

31 августа 2015

## Еженедельный обзор валютного рынка

Нахождение нефти в диапазоне 45-50 долл. за барр. позволит рублю на этой неделе стабилизироваться. Мы полагаем, что к концу недели он будет находиться в диапазоне 65-67 руб. по отношению к доллару. Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1х-1,13х.

Алексей Егоров  
egorovav@psbank.ru

### Глобальный валютный рынок

На протяжении всей прошлой неделе наблюдался рост спроса на доллар

На протяжении всей минувшей недели можно было наблюдать снижение пары EUR/USD. Причем, еще в начале минувшей недели сохранение негативного тренда на фондовых площадках США из-за падения на китайских финансовых рынках и опасений темпов роста экономики КНР отчасти стало причиной коррекции на глобальном валютном рынке. При этом представленные данные об индексе ВВП США, отразившие сильное восстановление экономики, чем предыдущие цифры, не сильно отразились на ходе торгов. Примечательно, что с началом восстановления фондовых индексов укрепление американской валюты лишь усилилось. По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,1179х.

Мы полагаем, что в конце текущей недели пара EUR/USD будет находиться в диапазоне 1,1х-1,13х

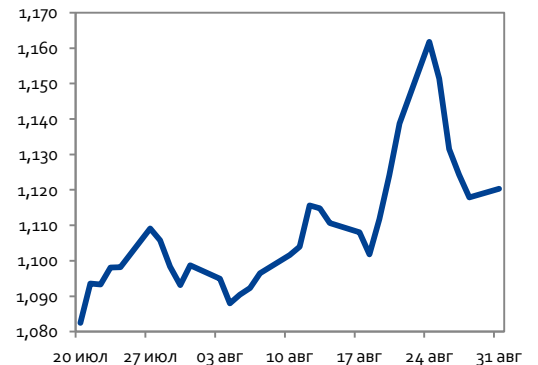
Текущая неделя на глобальном валютном рынке началась без особых изменений – пара EUR/USD удерживается на уровнях закрытия пятницы – 1,11-1,12х.

На этой неделе будет опубликован китайский PMI, который может вновь вернуться ниже 50 пунктов, что может спровоцировать очередное снижение азиатских индексов. В пятницу ожидается отчет Минтруда США по занятости, по нашим оценкам, данные вновь будут сильными (безработица в стране может продолжить сокращаться).

Также на этой неделе состоится заседание ЕЦБ, где европейскому банковскому регулятору придется решать, что делать с неожиданно крепким евро и растущими рисками по финансовой системе.

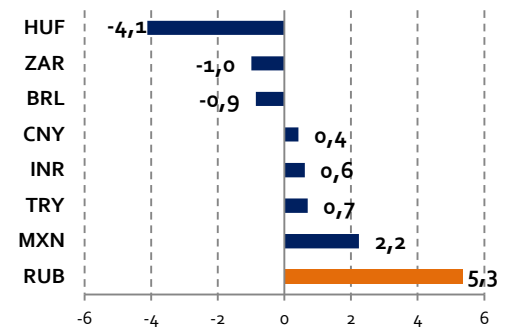
Мы полагаем, что к концу недели пара EUR/USD продолжит находиться в диапазоне 1,1х-1,13х.

### EUR/USD



Источник: данные Reuters

### Динамика валют стран, зависимых от цен на энергоресурсы, и EM за неделю, %



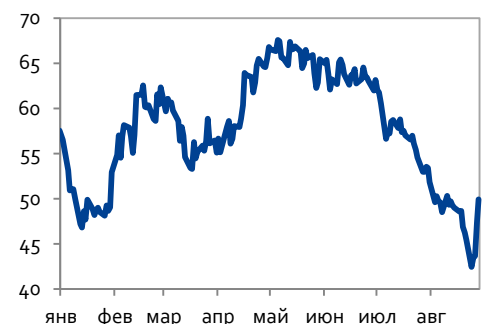
Источник: данные Reuters

### Локальный валютный рынок

Рубль отыгрывал коррекцию и последующее восстановление котировок нефти.

Минувшая неделя на локальном валютном рынке началась не лучшим для рубля образом. Снижение котировок нефти в прошлый понедельник ниже уровня 43,0 долл. за барр. спровоцировало рост курса доллара до 71,0 руб. Тем не менее, последующая стабилизация на сырьевых площадках вкпе с ростом спроса на рублевую ликвидность накануне налоговых выплат позволила национальной валюте продемонстрировать укрепление. К концу недели стоимость нефти уже приблизилась к уровню 50 долл. за барр. Тем не менее, рубль, несмотря на существующий потенциал, не продемонстрировал полноценное укрепление. По итогам недели курс доллар составил 66,38 руб.

### Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



Источник: данные Reuters

**Нахождение нефти в диапазоне 45-50 долл. за барр. позволит рублю на этой неделе стабилизироваться. Мы полагаем, что к концу недели он будет находиться в диапазоне 65-67 руб. по отношению к доллару.**

Текущая неделя на локальном валютном рынке также началась не лучшим для рубля образом. Небольшое снижение котировок нефти окончательно вселило участникам рынка уверенность в том, что цены вполне могут достигнуть уровня 43 долл. за барр. В свою очередь, рубль отыгрывал данный негатив, продемонстрировав ослабление.

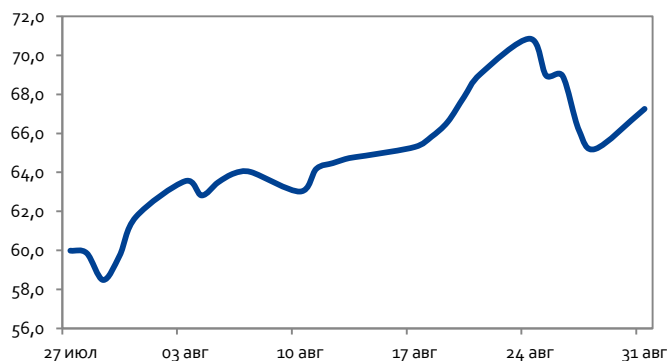
На этой неделе парадигма торгов вряд ли изменится. Рубль продолжит демонстрировать сильную корреляцию с нефтяными котировками. Мы полагаем, что цены на нефть будет удерживаться в диапазоне 45-50 долл. за барр. Рубль при этом к концу недели, как мы полагаем, будет находиться в диапазоне 65-67 руб. по отношению к доллару. Применяемые ЦБ меры по поддержания национальной валюты через увеличение лимитов по инструментам валютное РЕПО пока не оказало влияния. Тем не менее, в случае появления признаков улучшения ситуации на сырьевых площадках рубль может продемонстрировать более сильное укрепление.

#### Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

#### Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

**ПАО «Промсвязьбанк»**  
**PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22  
e-mail: RD@psbank.ru  
Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>  
<http://www.psbinvest.ru>

## PSB RESEARCH

**Николай Кашеев** KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39  
Директор по исследованиям и аналитике

### ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

**Евгений Локтюхов** LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61  
**Илья Фролов** FrolovIG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06  
**Екатерина Крылова** KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31  
**Игорь Нуждин** NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

### ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

**Дмитрий Монастыршин** Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10  
**Дмитрий Грицкевич** Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14  
**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
**Александр Полютов** PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86  
**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12  
**Дмитрий Иванов** Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35  
**Константин Квашнин** Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69  
**Сибяев Руслан** sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18  
**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96  
**Борис Холжигитов** KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34  
**Устинов Максим** ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

### ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**Андрей Скабелин** Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34  
**Александр Сурпин** SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24  
**Виктория Давитиашвили** DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18  
**Александр Борисов** Aleksandr.Borisov@psbank.ru +7(495)777-10-20 доб. 777316  
**Дмитрий Божьев** bozhevdo@psbank.ru +7(495) 777-10-20 доб. 777446  
**Светлана Якунина** ya@psbank.ru +7(495)777-10-20 доб. 774762

### ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

**Алексей Кулаков** KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33  
**Михаил Маркин** MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

## ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

**Павел Науменко** NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17  
**Сергей Устиков** UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17  
**Александр Орехов** OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19  
**Игорь Федосенко** FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69  
**Виталий Туруло** TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39

**© 2015 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.**

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.