

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

1 сентября 2014 г.

На этой неделе инвесторы будут находиться в ожиданиях заседания ЕЦБ, а также публикации предварительных данных о ВВП ЕС за второй квартал. На наш взгляд, следует рассчитывать на дальнейшее снижение пары EUR/USD. В случае если речь М. Драни в рамках пресс-конференции будет содержать намеки на возможное дальнейшее монетарное смягчение, то соотношение между долларом и евро может опуститься ниже уровня 1,3х.

Геополитическая напряженность на этой неделе вряд ли позволит курсу рубля стабилизироваться. При этом курс доллара может достигнуть уровня 38 руб.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Участники рынка продолжают делать ставку против евро.

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке принципиально не изменилась. Пара EUR/USD продолжала демонстрировать снижение. Причины ослабления позиций европейской валюты, как и ранее, были связаны с ожиданиями ослабления монетарной политики в регионе. При этом можно отметить, что в первой половине недели практически не было публикаций статистических данных, способный изменить вектор рынка.

Во второй половине недели были представлены данные о ВВП США за второй квартал, которые оказались лучше прогноза. Рост по сравнению с сопоставимым периодом прошлого года на 4,2% лишил рынок последних инвесторов, которые рассчитывали, что ФРС может растянуть сворачивание программы количественного смягчения до следующего года. Кроме того, на рынке начали активно обсуждать возможное повышение ключевой ставки со стороны ФРС уже в первом квартале будущего года. На этом фоне можно было наблюдать рост спроса инвесторов на доллар.

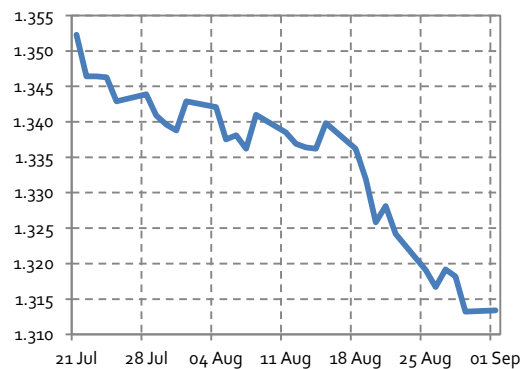
В пятницу были представлены данные об индексе потребительских цен, а также уровень безработицы в ЕС, которые оказались в рамках прогноза. Следует отметить, что сохраняющийся низкий уровень инфляции при относительно высоких уровнях безработицы может стать стимулом для возможного смягчения монетарной политики со стороны ЕЦБ, что лишь усилило давление на европейскую валюту.

По итогам недели соотношение между долларом и евро составило 1,3130х.

На этой неделе инвесторы будут находиться в ожиданиях заседания ЕЦБ, а также публикации предварительных данных о ВВП ЕС за второй квартал. На наш взгляд, следует рассчитывать на дальнейшее снижение пары EUR/USD. В случае если речь М. Драни в рамках пресс-конференции будет содержать намеки на возможное дальнейшее монетарное смягчение, то соотношение между долларом и евро может опуститься ниже уровня 1,3х.

На этой неделе наиболее важным событием для глобального валютного рынка будет решение ЕЦБ по процентной ставке, а также последующая пресс-конференция М. Драги. Следует отметить, что вряд ли регулятор будет предпринимать очередные шаги по смягчению монетарных условий до реализации плана по размещению ресурсов на аукционах LTRO. Тем не менее, устные интервенции все же могут прозвучать. Кроме того, можно отметить, что ранее уже озвучивалось: текущий обменный курс евро к

EUR/USD



Источник: данные Reuters

доллару устраивает регулятора. Таки образом, регулятор заинтересован в дальнейшем снижении соотношения курса евро к доллару.

Также на этой неделе будут представлены предварительные данные о ВВП ЕС за второй квартал. Можно отметить, что рынок ожидает нулевых темпов роста. При наличии нулевых темпов роста следует рассчитывать, что ЕЦБ будет продолжительное время удерживать мягкие монетарные условия. Таким образом, следует рассчитывать на дальнейшее снижение пары EUR/USD. В случае если речь М. Драни в рамках пресс-конференции будет содержать намеки на возможное дальнейшее монетарное смягчение, то соотношение между долларом и евро может опуститься ниже уровня 1,3х.

Локальный валютный рынок

Минувшая неделя на локальном валютном рынке, начинавшаяся в относительно спокойных настроениях, завершилась весьма печально для рубля.

В первой половине недели национальная валюта довольно уверенно удерживалась на уровне 36,16 руб. относительно доллара. Налоговые выплаты, а также вполне сдержанная внешняя конъюнктура поддерживали это равенство. Кроме того, можно было отметить, что во вторник состоялась встреча президентов России и Украины, от которой инвесторы не ждали «прорывов» во взаимоотношениях. Тем не менее, факт первой встречи давал надежду, что в будущем взаимоотношения будут улучшаться и будут найдены точки взаимодействия.

Тем не менее, начавшееся усиление военной активности на юго-востоке Украины и заявление со стороны Украины о военном вторжении России стали поводом для сильных продаж. Курс доллара при этом не только показал исторический максимум, но и обновил его, достигнув уровня 37,20 руб. При этом шансов на то, что рубль может отыграть потерянные уровни, мало.

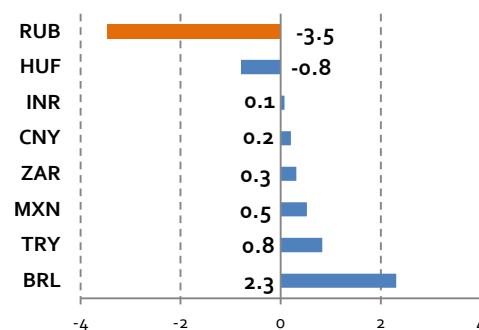
Геополитическая напряженность на этой неделе вряд ли позволит курсу рубля стабилизироваться. При этом курс доллара может достигнуть уровня 38 руб.

На этой неделе все внимание участников локального валютного рынка будет сконцентрировано на развитии геополитических событий. Вряд ли следует рассчитывать на улучшение ситуации. При этом ожидание того, что ЕС может ввести санкции в отношении России, также будет оказывать давление на рубль.

Вероятнее всего, ЦБ будет вынужден на ближайшем заседании, которое состоится 12 сентября, повысить ключевую ставку как единственный способ стабилизации ситуации на валютном рынке.

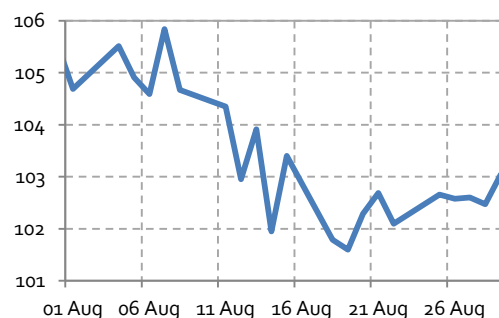
На этой неделе, в случае сохранения геополитической ситуации на текущем напряженном уровне, курс рубля может достигнуть уровня 38 руб.

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



Источник: данные Reuters

Динамика цен на нефть, usd за барр.



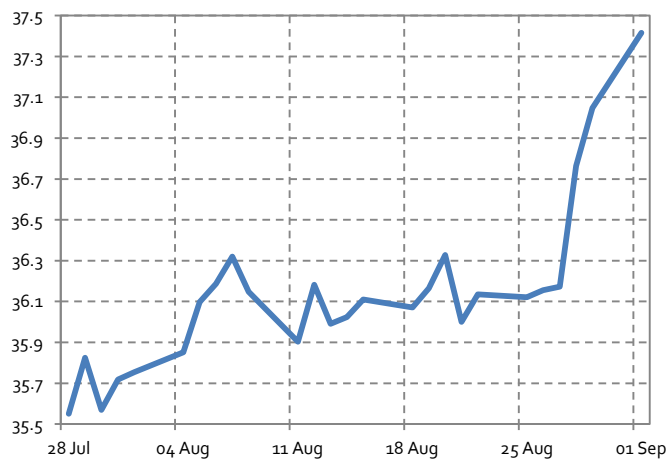
Источник: данные Reuters

Границы валютного коридора ЦБ



Источник: данные Reuters

Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

ОАО «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 Кащеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Роман Османов

Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

OsmanovR@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

Илья Фролов

Олег Шагов

Екатерина Крылова

Игорь Нуждин

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Shagov@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев

Елена Федоткова

Алексей Егоров

Александр Полютов

Алина Арбекова

Дмитрий Монастыршин

Дмитрий Грицкевич

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

FedotkovaEV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ArbekovaAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко

Богдан Круть

Ольга Целинина

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

KrutBV@psbank.ru

+7 (495) 228-39-22

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Евгений Жариков

Денис Семеновых

Николай Фролов

Борис Холжигитов

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

SemenovykhDD@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

FrolovN@psbank.ru

+7(495) 228-39-23

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Александр Сурпин

Виктория Давитиашвили

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

DavitiashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

Михаил Маркин

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин

Александр Бараночников

Milenin@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

Baranoch@psbank.ru

+7 (495) 228-39-21

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

Сергей Устиков

Александр Орехов

Игорь Федосенко

Виталий Туруло

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

© 2013 ОАО «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 ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «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. ОАО «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. ОАО «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.