

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

4 августа 2014 г.

Текущая неделя на глобальном валютном рынке может пройти без особых потрясений. Ключевым событием для участников будет заседание ЕЦБ. На наш взгляд, пятничная попытка евро продемонстрировать усиление позиций вряд ли будет поддержана на этой неделе. Ожидаем пару EUR/USD на уровне 1,34х.

На этой неделе в случае сохранения нейтрального внешнего фона в части геополитической ситуации у рубля есть все шансы достигнуть отметки 35,5 руб. за доллар. Тем не менее геополитическая ситуация по-прежнему сохраняется неопределенной, и в случае очередной порции негатива национальная валюта может приблизиться к отметке 36 руб. за доллар.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Данные с рынка труда США остудили инвесторов, рассчитывающих на досрочное повышение ключевой ставки ФРС.

Ключевым событием минувшей недели для глобального валютного рынка вопреки ожиданиям стала не публикация данных о ВВП США и не итоги заседания ФРС, а публикация данных с рынка труда США.

Еще в начале прошедшей недели тренд по снижению пары EUR/USD, обусловленный смягчением монетарной политики в ЕС, а также ожиданием ее ужесточения в США, сохранялся.

При этом насыщенные публикациями статистики торги проходили довольно волатильно. Первыми данными из большого недельного блока статистики, оказавшего влияние на глобальный валютный рынок, стал отчет о количестве созданных рабочих мест в частном секторе в США от агентства ADP, составившее всего 218 тыс. против прогноза 234 тыс. Тем не менее рынкам удалось компенсировать спровоцированное движение за счет сильных данных о ВВП США за второй квартал, указавших на рост показателя на 4% при прогнозе в 3,1%.

Комментарий главы ФРС по итогам заседания не стал для рынка чем-то неожиданным. Единственное, что могло немного разочаровать «ястребино» настроенных инвесторов, – это слова о готовности удерживать ключевую ставку на прежнем уровне даже в случае, если уровень безработицы и инфляции достигнет целевых значений.

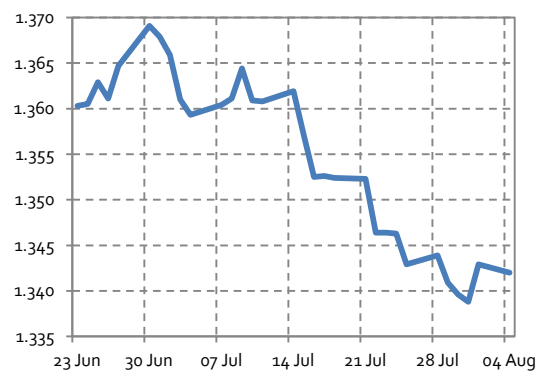
Тем не менее наиболее сильное движение на рынке можно было наблюдать в пятницу после публикации данных с рынка труда. Так, количество созданных рабочих мест вне сельского хозяйства, по данным Министерства труда и занятости, составило 209 тыс. при прогнозе 231 тыс., а уровень безработицы 6,2% против прогноза 6,1%. Подобные слабые данные немного ослабили ожидания участников, которые рассчитывали на то, что ФРС может ранее запланированного пойти на повышение процентных ставок.

Пара EUR/USD не только замедлила ослабление, но и продемонстрировала признаки восстановления.

Текущая неделя на глобальном валютном рынке может пройти без особых потрясений. Ключевым событием для участников будет заседание ЕЦБ. На наш взгляд, пятничная попытка евро продемонстрировать усиление позиций вряд ли будет поддержана на этой неделе. Ожидаем пару EUR/USD на уровне 1,34х.

Новая неделя на глобальном валютном рынке началась довольно нейтрально для пары EUR/USD. Расчет на то, что пара попытается

EUR/USD



Источник: данные Reuters

восстановить позиции, поддерживаемая идеей сохранения на протяжении длительного периода времени мягкой политики ФРС, на фоне слабых данных с рынка труда не оправдался. Участники рынка предпочли переоценить пятничное движение.

Помимо публикаций индексов деловой активности в производственном секторе стран ЕС инвесторы еще будут обращать внимание на данные о торговом балансе США. Тем не менее наиболее важным событием все же станет обнародование итогов заседания ЕЦБ, а также последующая пресс-конференция его главы.

На наш взгляд, регулятор воздержится от пересмотра параметров монетарной политики и предпочтет дождаться итогов сентябрьского аукциона LTRO. Тем не менее М. Драги в своем выступлении может затронуть тему дефляционного давления, а также низкие темпы восстановления экономики. Кроме того, не до конца решенным остается вопрос с возможными последствиями для экспортно-ориентированных стран – торговых партнеров России, чья экономика может пострадать от введения европейских санкций.

Вероятнее всего, уже во второй половине недели пара EUR/USD может вернуться на уровни, которые были достигнуты в середине прошлой недели 1,34х.

Локальный валютный рынок

К факторам, оказывающим давление на национальную валюту, добавился и глобальный тренд ослабления валют стран ЕМ.

В последнее время на локальном валютном рынке можно наблюдать, как быстро и резко меняется настрой инвесторов. Усиление или ослабление геополитических рисков способно повлиять на курс рубля в отрывке от фундаментальных факторов. Прошлая неделя не стала исключением. Расширение санкционных списков США и ЕС, а также отсутствие улучшения геополитической ситуации продолжали оказывать давление на национальную валюту. При открытии торгов прошлого понедельника курс доллара достиг отметки 35,40 руб. против 35,05 руб. накануне (25 июля). При этом фактор повышения ключевой ставки ЦБ не оказал существенной поддержки. Кроме того, как отмечают дилеры валютного рынка в торгах, несмотря на девальвацию рубля, все же присутствуют продажи со стороны экспортеров.

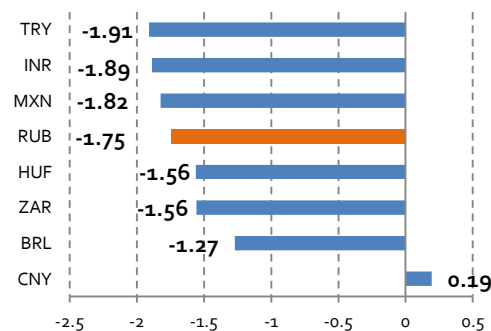
Тем не менее помимо уже ставших традиционными геополитических рисков негатива добавил и глобальный тренд по ослаблению валют развивающихся рынков. Так, за прошлую неделю практически все валюты ЕМ продемонстрировали ослабление. Подобное движение частично было обусловлено ожиданиями решения ФРС США, а также публикацией данных о ВВП США.

По итогам недели курс доллара составил 35,70 руб., а стоимость бивалютной корзины – 41,22 руб.

На этой неделе в случае сохранения нейтрального внешнего фона в части геополитической ситуации у рубля есть все шансы достигнуть отметки 35,5 руб. за доллар. Тем не менее геополитическая ситуация по-прежнему сохраняется неопределенной, и в случае очередной порции негатива национальная валюта может приблизиться к отметке 36 руб. за доллар.

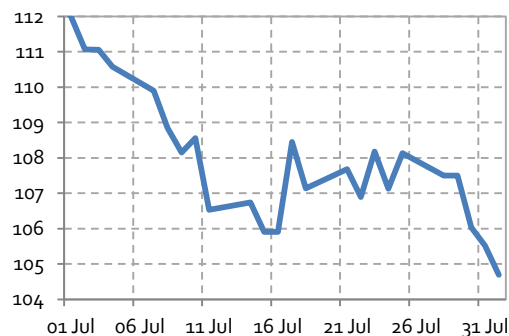
Текущая неделя на локальном валютном рынке началась с неуверенных попыток рубля продемонстрировать укрепление. Отсутствие ухудшения ситуации в настоящий момент может выступать в роли фактора поддержки

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



Источник: данные Reuters

Динамика стоимости нефти, usd за барр.



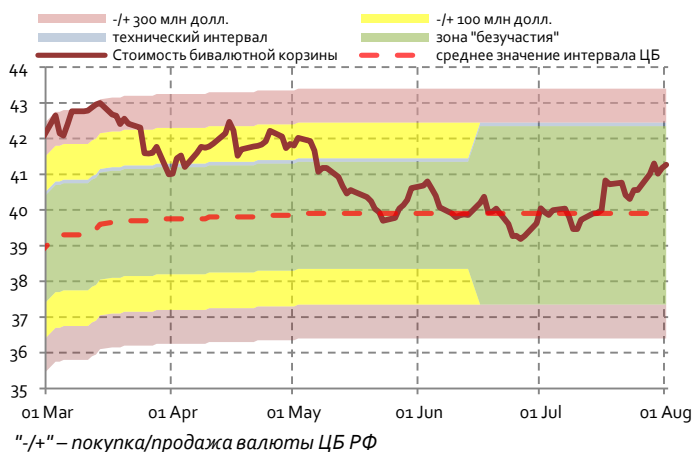
Источник: данные Reuters

для национальной валюты. При этом рассчитывать на то, что рубль все же приступит к полноценному укреплению, пока не стоит. В роли сдерживающего фактора остается риск возможного введения дополнительных санкций в отношении российских секторов экономики. Напомним, что неделей ранее США ограничило доступ на рынок капитала части российских банков.

На этой неделе пока не предвидится переговоров между представителями властей Украины, а также представителями ДНР и ЛНР, что исключает возможное улучшение ситуации.

Из фундаментальных факторов, способных оказать рублю поддержку, можно отметить ожидаемое сокращение объемов ликвидности на фоне возврата ресурсов, размещенных ранее на депозиты банков федеральным казначейством, что может способствовать росту ставок на денежном рынке. На наш взгляд, на этой неделе можно будет рассчитывать на небольшое укрепление рубля к уровню 35,5 руб. за доллар при снижении геополитических рисков. Тем не менее геополитическая ситуация по-прежнему сохраняется неопределенной, и в случае очередной порции негатива национальная валюта может приблизиться к отметке 36 руб. за доллар.

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

Роман Османов OsmanovR@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-10
 Управляющий по исследованиям и анализу глобальных рынков

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

Олег Шагов Shagov@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-34

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

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев GolubevIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Елена Федоткова FedotkovaEV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-16

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

Алина Арбекова ArbekovaAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-17

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

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

Богдан Круть KrutBV@psbank.ru +7 (495) 228-39-22

Иван Хмелевский Khmelevsky@psbank.ru +7 (495) 411-51-37

Ольга Целинина TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова Rybakova@psbank.ru +7 (495) 705-90-68

Евгений Жариков Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

Денис Семеновых SemenovychDD@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-14

Николай Фролов FrolovN@psbank.ru +7(495) 228-39-23

Борис Холжигитов KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34

Иван Заволоснов ZavolosnovIV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Александр Сурпин SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

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

ОПЕРАЦИИ С ВЕКСЕЛЯМИ

Сергей Миленин Milenin@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

Александр Бараночников Baranoch@psbank.ru +7 (495) 228-39-21

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

© 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.