

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютные и денежные рынки

9 декабря 2013 г.

От текущей недели не следует ждать существенного изменения курса рубля. Слабый информационный фон с внешних площадок будет препятствовать формированию трендов на локальном валютном рынке. Исходя из фундаментальных предпосылок, курс доллара на конец недели оценивается на уровне 32,70 руб.

С технической точки зрения в декабре рекомендуется покупка рубля вблизи уровня 33 руб. спот и продажа на уровне (стоп) 33,35 руб., расчетная цель 32,50 руб.

Позитивный внешний фон, усиленный высокими ставками денежного рынка, а также нереализованным эффектом налоговых выплат стали поводом для укрепления рубля на прошлой неделе. Основной вопрос: хватит ли участникам энтузиазма удержать курс рубля на достигнутом уровне?

Ситуация на локальном валютном рынке в последнее время напрямую зависит от ситуации на внешних площадках. При этом такие факторы как налоговые выплаты, а также спрос на ликвидность, не являются результирующими. Тем не менее в случае появления проблесков позитива на глобальных рынках эффект в укреплении рубля усиливается.

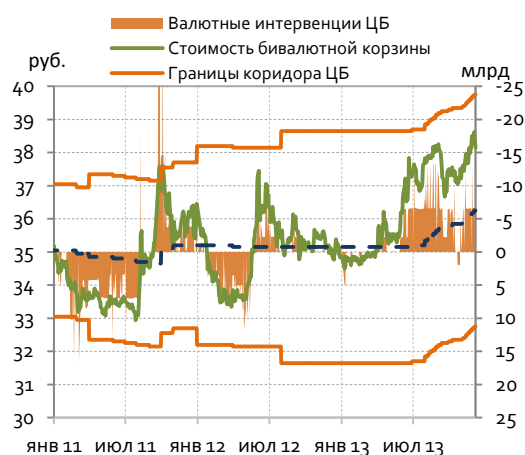
Текущая неделя с фундаментальной точки зрения по-прежнему выглядит в пользу рубля: ставки на денежном рынке удерживаются у верхней границы неограниченного предложения ЦБ, спрос на ликвидность выглядит весьма стабильным, сырьевой сегмент также вселяет оптимизм. Тем не менее, открытие торгов понедельника с небольшим ослаблением национальной валюты, после сильнейшего за последнее время укрепления в пятницу, свидетельствует о том, что инвесторы пока не готовы приступить к масштабным продажам валюты. Таким образом, в отсутствие действительно сильных внешних драйверов рубль может откатиться к значению 33 руб. за долл.

Глобальные внешние площадки находятся в зоне неопределенности. Сделанные накануне заявления главы ЕЦБ о том, что регулятор пока воздержится от дальнейших смягчений монетарной политики, дождавшись эффекта от ранее реализованных действий, а также представленные данные с рынка труда в США довольно неоднозначно отразились на внешних площадках, где инвесторы приступили к активным продажам долговых бумаг ключевых стран ЕС и США. Тем не менее, биржевые индексы не отразили сильного оптимизма. Однако наибольшее внимание вызывает реакция локального валютного рынка, который отразил сильное укрепление позиций рубля.

Текущая неделя довольно скупа на публикации макростатистики, что позволяет предположить о возможном торможении тренда и снижении волатильности на глобальных площадках. Наиболее интересными будут розничные продажи в США, способные убедить инвесторов в том, что ФРС, вслед за сильными данными с рынка труда, а также ВВП за третий квартал, в ближайшее время перейдет к первым шагам по сворачиванию мер монетарного стимулирования.

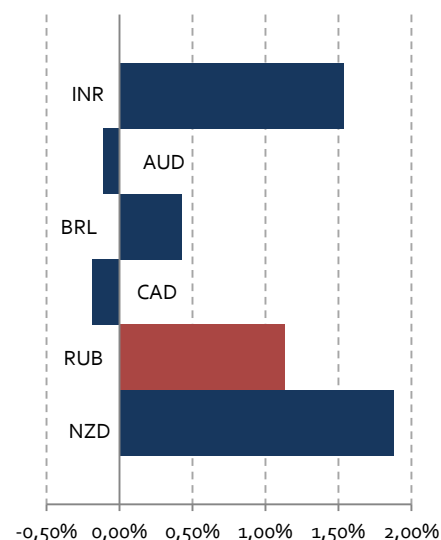
Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru
Роман Османов
osmanovr@psbank.ru

Границы валютного коридора ЦБ



Источник: данные ЦБ, ММВБ

Динамика валют стран зависимых от цен на энергоресурсы и ЕМ



Источник: данные Reuters

Декабрь						
ПН	ВТ	СР	ЧТ	ПТ	СБ	ВС
						1
2	3	4	5	6	7	8
9	10	11	12	13	14	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29
30	31					

Календарь макроэкономических событий	
4 декабря	Индекс деловой активности в сфере услуг ЕС ВВП ЕС предварительно Торговый баланс США
11 декабря	Индекс потребительских цен в Германии Отчет об исполнении федерального бюджета США
12 декабря	Ежемесячный отчет ЕЦБ Объем промышленного производства в ЕС Розничные продажи в США
13 декабря	Индекс цен производителей США

С технической точки зрения в декабре рекомендуется покупка рубля вблизи уровня 33 руб. спот и продажа на уровне (стоп) 33,35 руб., расчетная цель 32,50 руб.

Прошедшая неделя оказалась сильной для рубля. Величина движения была больше средненедельных значений.

Уровень 33 руб. спот не устоял и поэтому трансформировался в сопротивление.

Одной из причин укрепления рубля является рост евро и положительный внешний фон. Также думается, что евро изначально слабел быстрее, чем можно было предполагать, и поэтому вернулся к некоему справедливому значению.

Исходя из технической картины, сильное движение по рублю предполагает дальнейшее укрепление. Просматривается уровень 32,45 руб. (MA55), но на следующей неделе, скорее всего, рубль стабилизируется в диапазон 32,65-33,15 руб.

Стоит снова подчеркнуть, что сезонно рубль и нефть укрепляются в первом квартале, поэтому ближе к концу декабря, если не будет экстраординарных событий, целесообразно позиционироваться на покупку рубля с небольшой целью - в районе 33 руб. и фиксирование прибыли в районе 32,50 руб. и лучше.

Дневной график изменения курса рубля к доллару



Контакты:

ОАО «Промсвязьбанк»

Аналитический департамент

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДЕПАРТАМЕНТ

Николай Кашцев Директор департамента	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4739
Роман Османов Главный аналитик по глобальным рынкам	OsmanovR@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7010

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4761
Илья Фролов	FroloviG@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4706
Олег Шагов	Shagov@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4734
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6731
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7011

НАПРАВЛЕНИЕ АНАЛИЗА ДОЛГОВОГО РЫНКА

Игорь Голубев	GolubevIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4729
Елена Федоткова	FedotkovaEV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4716
Алексей Егоров	EgorovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4748
Вадим Паламарчук	PalamarchukVA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4781
Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-6754
Алина Арбекова	ArbekovaAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-7117

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

Владимир Гусев	GusevVP@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-4783
-----------------------	-------------------	----------------------------------

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 ИНСТРУМЕНТАМИ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Юлия Рыбакова	Rybakova@psbank.ru	+7 (495) 705-9068
Анатолий Павленко	APavlenko@psbank.ru	+7 (495) 705-9069
Андрей Воложев	Volozhev@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Евгений Жариков	Zharikov@psbank.ru	+7 (495) 705-9096
Денис Семеновых	SemenovykhDD@psbank.ru	+7 (495) 705-9757
Дмитрий Грицкевич	Gritskevich@psbank.ru	+7 (495) 777-1020, доб. 77-4714

ДЕНЕЖНЫЙ И ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК, ДЕРИВАТИВЫ

Андрей Скабелин	Skabelin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-56
Иван Заволоснов	ZavolosnovIV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54
Сурпин Александр	SurpinAM@psbank.ru	+7 (495) 228-3924
Виктория Давитиашвили	davitishviliVM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

УПРАВЛЕНИЕ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Игорь Федосенко	FedosenkoIY@psbank.ru	+7 (495) 705-97-69
Павел Науменко	NaumenkoPA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17
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.