

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

14 ИЮЛЯ 2014 Г.

На этой неделе будет представлен довольно существенный блок статистики, что может спровоцировать рост волатильности на глобальном валютном рынке. Тем не менее мы полагаем, что к концу недели пара может вернуться к отметке 1,36х.

Негативное начало недели вряд ли перейдет в полноценное ослабление позиций. При этом поддержка налогового периода может способствовать укреплению рубля до отметки 34 руб.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Протоколы предыдущего заседания ФРС США стали поводом для резкого ослабления позиций доллара на глобальных валютных площадках. Тем не менее уже к концу недели сильное движение было полностью отыграно рынком.

На глобальном валютном рынке минувшая неделя выдалась довольно волатильной. Еще в первой половине недели можно было наблюдать рост пары EUR/USD вопреки предпринятым действиям ЕЦБ по ослаблению монетарной политики. Наибольшая фаза роста пары пришлась на вторую половину среды. При открытии американских площадок соотношение между долларом и евро достигло уровня 1,3646х, хотя еще в начале дня торги проходили на уровне 1,361х. Поводом для подобного движения стала публикация протоколов предыдущего заседания ФРС. Следует отметить, что протоколы содержали информацию о том, что программа выкупа активов будет завершена уже в октябре. Отметим, что при текущем темпе сворачивания это не стало ни для кого чем-то неожиданным. Наиболее важным моментом в протоколах была информация о том, что даже после завершения программы сворачивания ФРС не намерена сокращать баланс. Таким образом, ФРС продолжит скупать активы на ресурсы, полученные после погашения бумаг, находящихся на балансе. В подобных условиях американская валюта продемонстрировала ослабление позиций.

Тем не менее данное ослабление оказалось непродолжительным и уже к концу недели было полностью отыграно рынком. По итогам недели пара EUR/USD достигла отметки 1,3604х.

На этой неделе будет представлен довольно существенный блок статистики, что может спровоцировать рост волатильности на глобальном валютном рынке. Тем не менее мы полагаем, что к концу недели пара может вернуться к отметке 1,36х.

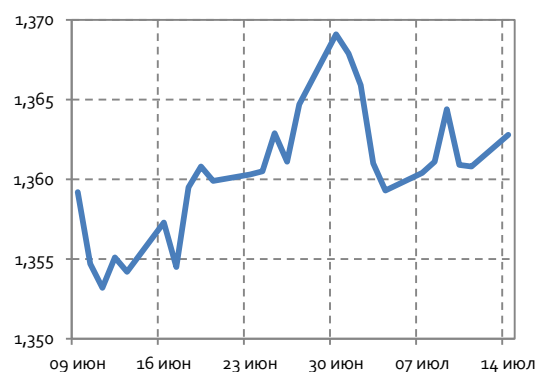
Текущая неделя на глобальном валютном рынке началась с сильного движения пары EUR/USD. В первые минуты торгов на европейских площадках соотношение между долларом и евро приблизилась к отметке 1,364х, хотя еще при открытии находилась на уровне 1,36х.

На этой неделе будет представлен довольно большой блок статистики из США, ЕС и Китая. Так, во вторник будут опубликованы данные о розничных продажах в США. В среду будут представлены данные по Китаю (о ВВП за второй квартал, а также отчет по объемам промышленного производства). В четверг будет представлен индекс потребительских цен в ЕС.

Подобные факторы будут способны спровоцировать рост волатильности на глобальных валютных площадках. Однако фактор начала ослабления монетарной политики со стороны ЕЦБ и обратное действие со стороны ФРС говорят в пользу усиления позиций доллара и ослабления евро.

Тем не менее мы полагаем, что к концу недели пара может вернуться к отметке 1,36х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Локальный валютный рынок

Отсутствие негативных новостей способствовало укреплению национальной валюты. Тем не менее инвесторы оказались не готовы к укреплению рубля ниже отметки 34 руб. к доллару.

Минувшая неделя на локальном валютном рынке ознаменовалась довольно сильным укреплением позиций рубля. Еще в начале прошлой недели курс доллара находился выше отметки 34,50 руб., что является максимальным значением за последние три недели (с 24 июня). При этом можно отметить, что торги в понедельник проходили без особой активности участников. Напомним, что празднования 4 июля Дня независимости в США «выбило из колеи» глобальные фондовые площадки на два дня (пятницу и понедельник).

Во вторник с открытием европейских площадок рубль продемонстрировал первое резкое движение в сторону укрепления. Следующее движение можно было наблюдать в среду, также при открытии европейских площадок. Тем не менее укрепление рубля в четверг до уровня 33,78 руб. против доллара спровоцировало участников на активные покупки «подешевевшей» валюты. И уже к концу недели курс доллара составил 34,16 руб.

Следует отметить, что на протяжении всей недели принципиального изменения ситуации, способного оказать рублю поддержку, не было. Мы не исключаем, что укрепление рубля до отметки 33,78 руб. к доллару было обусловлено позитивным настроением инвесторов, сформированным при нейтральном информационном фоне. В подобных условиях следует рассчитывать, что в период налоговых выплат и стабилизации ситуации рубль может продемонстрировать укрепление к доллару ниже уровня 34 руб.

Негативное начало недели вряд ли пройдет в полноценное ослабление позиций. При этом поддержка налогового периода может способствовать укреплению рубля до отметки 34 руб.

Текущая неделя на локальном валютном рынке началась в тренде, сформированном накануне. При открытии локальных площадок национальная валюта продемонстрировала небольшое ослабление позиций. Курс доллара при этом достиг отметки 34,37 руб.

Кроме того, можно отметить, что последующего восходящего движения не произошло.

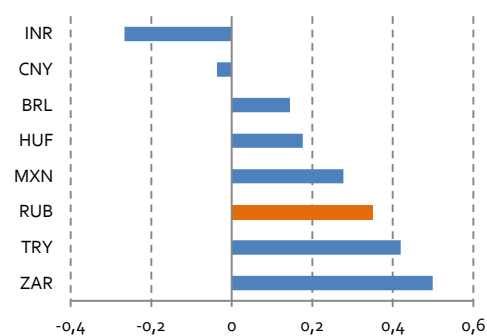
На этой неделе, на наш взгляд, можно будет рассчитывать на попытки рубля продемонстрировать укрепление. Поддержку рублю может оказать приближающиеся налоговые выплаты, подготовка к которым традиционно способствует усилению рубля.

Среди факторов, способных оказать давление на рубль, можно выделить возможность очередного усиления геополитических рисков на фоне военной активности на юго-востоке Украины, а также опасения возможной коррекции американских фондовых площадок.

На этой неделе будет представлен довольно большой блок статданных. Так, во вторник будут представлены данные по объемам розничных продаж в США. В среду будет опубликован довольно большой блок статданных из Китая (ВВП за второй квартал, розничные продажи, объем пром. производства, а также инвестиции в ОК).

При этом не следует забывать и о публикации статданных России в частности данные с рынка труда, объем инвестиций, а также объем промышленного производства. В тоже время они вряд ли окажут

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



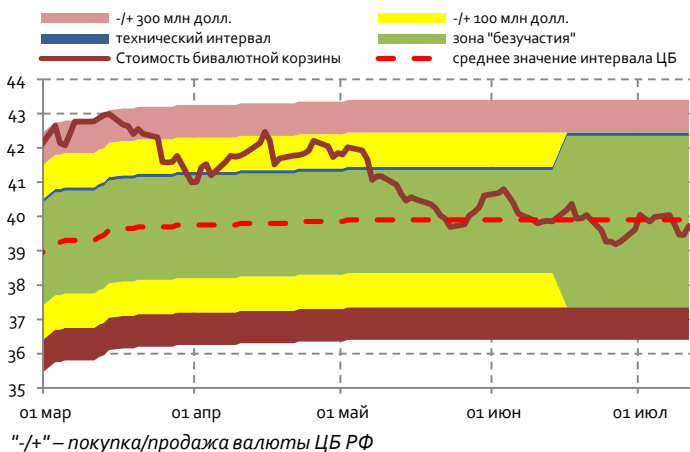
Источник: данные Reuters

существенное влияние на ход торгов.

Все это может спровоцировать рост волатильности на глобальных площадках, что, в свою очередь, может отразиться и на рубле.

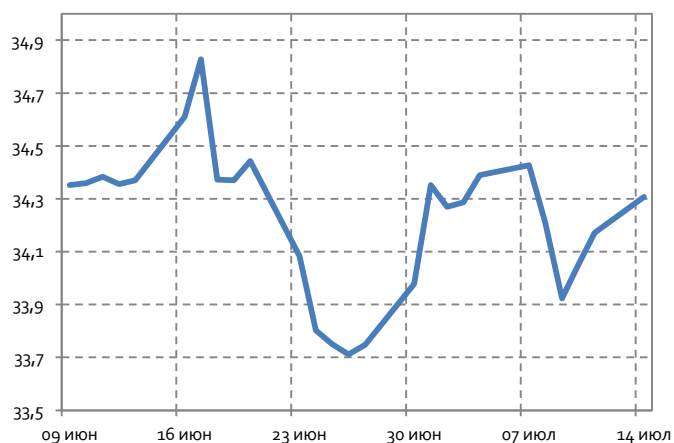
Мы полагаем, что, несмотря на «не очень» позитивное начало текущей недели, у рубля все же есть все шансы продемонстрировать усиление позиций к концу недели на поддержке фактора налоговых выплат. Мы ожидаем, что курс доллара приблизится к отметке 34,0 руб.

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	SemenovykhDD@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.