

Еженедельный обзор валютного рынка



Промсвязьбанк

Валютный рынок

18 августа 2014 г.

Текущая неделя на глобальном валютном рынке не так насыщена публикациями макростатистики, как минувшая, тем не менее наличие выступлений представителей монетарных властей ЕС и США может спровоцировать рост волатильности на валютных площадках. Мы ожидаем сохранения тренда на ослабление евро до уровня 1,335х, тем не менее нельзя исключать возможные «выбросы» на публикациях статистики как вверх, так и вниз.

Из всех факторов геополитические риски продолжают оказывать наибольшее влияние на курс рубля. На наш взгляд, до конца этой недели в случае сохранения текущей геополитической ситуации без изменений, а также с началом подготовки к налоговым выплатам у рубля есть шанс продемонстрировать укрепление к отметке 35,5 руб. за доллар. При этом риски ухудшения геополитики пока все же нельзя сбрасывать со счетов, что может ограничивать потенциал укрепления.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Доллар и евро на протяжении минувшей недели участвовали в «перетягивании каната» на фоне публикаций слабых статистических данных.

Минувшая неделя на глобальном валютном рынке была насыщена событиями, оказавшими сильное влияние на ход торгов. Следует отметить, что еще в начале недели пара EUR/USD продолжала демонстрировать плавный нисходящий тренд, отражая ожидания инвесторов относительно того, что ФРС сохранит стратегию ужесточения монетарной политики, тогда как ЕЦБ, напротив, будет смягчать монетарные условия.

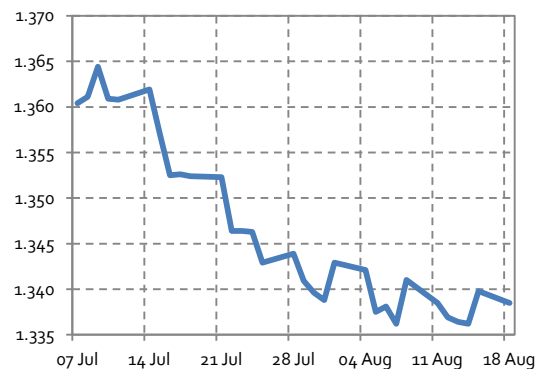
Тем не менее уже во вторник ослабление позиций евро ускорилось на фоне публикации индексов настроений в деловых кругах Германии и ЕС, которые оказались существенно хуже прогнозов. Пара EUR/USD при этом достигала уровня 1,3339х.

Следующая волна повышенной активности на глобальном валютном рынке пришла на среду, когда слабые данные о розничных продажах в США спровоцировали резкое ослабление доллара. Пара EUR/USD при этом смогла превысить уровень 1,34х, однако последующее закрытие спекулятивных позиций не позволило ей удержаться на достигнутом уровне.

При этом довольно неожиданно выглядела сдержанная реакция участников на публикацию предварительных оценок по ВВП стран ЕС и региону в целом. Следует отметить, что помимо отрицательной динамики темпов роста экономики Франции наибольшее опасение вызывают данные по ВВП ЕС, рост которого оказался нулевым во 2 квартале. В подобных условиях следует полагать, что у ЕЦБ есть еще основания для смягчения монетарной политики, тем не менее вопрос относительно того, что именно может сделать регулятор, остается открытым. Пока сложно оценить эффект от понижения ключевой ставки. Еще сложнее оценить потенциальный вклад будущих аукционов LTRO. Тем не менее публикуемые в настоящий момент слабые данные из ЕС дают основания полагать, что монетарные условия в регионе могут оставаться «сверх мягкими» продолжительное время.

По итогам недели соотношение между евро и долларом находилось на уровне 1,3391х.

EUR/USD



Источник: данные Reuters

Текущая неделя на глобальном валютном рынке не так насыщена публикациями макростатистики, как минувшая, тем не менее наличие выступлений представителей монетарных властей ЕС и США может спровоцировать рост волатильности на валютных площадках. Мы ожидаем сохранения тренда на ослабление евро до уровня 1,335х, тем не менее нельзя исключать возможные «выбросы» на публикациях статистики как вверх, так и вниз.

Текущая неделя на глобальном валютном рынке не столь насыщена публикациями макростатистики, в то же время насыщенность выступлениями представителей монетарных властей, а также публикация протоколов предыдущего заседания Комитета по открытым рынкам ФРС могут спровоцировать сильную волатильность на рынке.

Так, на этой неделе состоится выступление главы ЕЦБ, а также главы ФРС Дж. Йеллен, слова которых могут привести к существенному изменению ситуации на валютном рынке. Ключевыми вопросами для инвесторов остаются: будет ли ЕЦБ дополнительно стимулировать экономику региона через скупку активов, а также пойдет ли ФРС на ужесточение монетарной политики через сокращение баланса либо повышение ключевой ставки в текущем году.

Кроме того, участников рынка также интересуют протоколы предыдущего заседания ФРС, а именно: затрагивалась ли тема дальнейшей стратегии регулятора после полного сворачивания программы QE.

В тоже время нельзя не выделить, что в четверг будут представлены предварительные индексы деловой активности стран ЕС. Ввиду того что публиковавшиеся в последнее время статданные отражали слабость экономики региона, рассчитывать на улучшение, на наш взгляд, не стоит. Кроме того, введение санкций как со стороны ЕС в отношении России, так и со стороны России в отношении ЕС также может сформировать негативный сантимент.

В целом на этой неделе существует вероятность того, что евро может продемонстрировать попытку восстановления на фоне сильных продаж, которые наблюдались в последние недели. Тем не менее также нельзя исключать, что пара EUR/USD продолжит демонстрировать снижение. Направление для рынков будут задавать выступления представителей монетарных властей. При этом публикация последних слабых экономических данных из ЕС, на наш взгляд, не позволит европейской валюте продемонстрировать существенного укрепления. Мы ожидаем сохранения тренда на ослабление евро до уровня 1,335х, тем не менее нельзя исключать возможные «выбросы» на публикациях статистики как вверх, так и вниз.

Локальный валютный рынок

Геополитические риски продолжают играть ключевую роль, в формировании отношения инвесторов к рублю.

На протяжении всей минувшей недели рубль продолжал находиться под влиянием геополитических факторов, тем не менее глобальные тренды также оказывали влияние на позиции рубля.

Неопределенность, царившая на протяжении всей недели, относительно гуманитарного конвоя из России в Украину, а также объявление украинской стороной о возможных ограничениях по транспортировке российского газа через территорию страны оказывали негативное влияние на позиции рубля. Однако не обошлось и без позитивных моментов. Так, новость о том, Сбербанк и ВТБ не исключили из индекса MSCI, позволила рублю на время укрепиться в начале недели. Также поддержку рублю оказал глобальный тренд по покупке активов развивающихся рынков.

В целом можно отметить, что, по всей видимости, рубль на прошлой неделе нащупал определенную стабильность на уровне 36,10 руб. При этом приближающийся налоговый период не смог оказать национальной валюте должную поддержку.

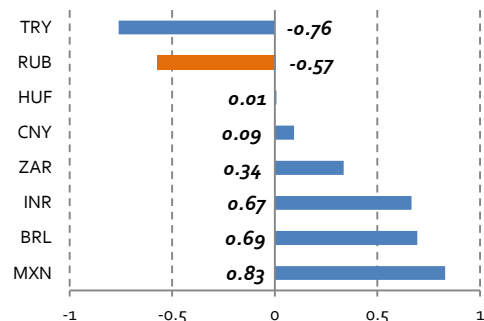
Из всех факторов геополитические риски продолжают оказывать наибольшее влияние на курс рубля. На наш взгляд, до конца этой недели в случае сохранения текущей геополитической ситуации без изменений, а также с началом подготовки к налоговым выплатам у рубля есть шанс продемонстрировать укрепление к отметке 35,5 руб. за доллар. При этом риски ухудшения геополитики пока все же нельзя сбрасывать со счетов, что может ограничивать потенциал укрепления.

Текущая неделя на локальном валютном рынке началась довольно спокойно. Курс доллара стабилизировался на уровне 36,05 руб. В случае улучшения геополитической ситуации, а именно: прохождения российского гуманитарного груза через украинскую границу без особых инцидентов и продолжения переговоров между Россией, Украиной и представителями ЕС, первый этап которых завершился в минувшие выходные, следует рассчитывать на небольшое укрепление рубля. Кроме того, эффект налоговых выплат рано или поздно должен отразиться на денежном рынке в части роста процентных ставок, что, в свою очередь, должно оказать поддержку рублю.

Однако сегодняшняя новость об изменении параметров курсовой политики ЦБ в части расширения границ валютного коридора, а также отказ от валютных интервенций свидетельствуют о том, что регулятор довольно жестко нацелен на реализацию политики инфляционного таргетирования и отказа от сдерживания курса рубля. В ближайшее время это не должно отразиться на ходе валютных торгов, однако в случае резкой девальвации ЦБ не будет препятствовать этому движению.

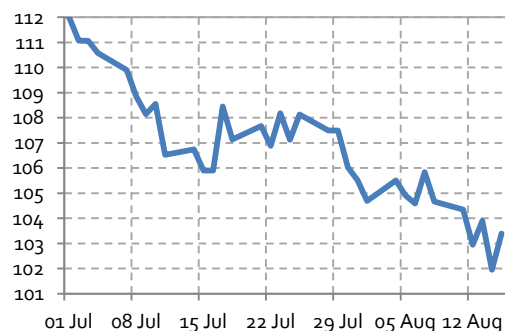
На наш взгляд, до конца этой недели в случае сохранения текущей геополитической ситуации без изменений, а также с началом подготовки к налоговым выплатам у рубля есть шанс продемонстрировать укрепление к отметке 35,5 руб. за доллар. При этом риски ухудшения геополитики пока все же нельзя сбрасывать со счетов, что может ограничивать потенциал укрепления.

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



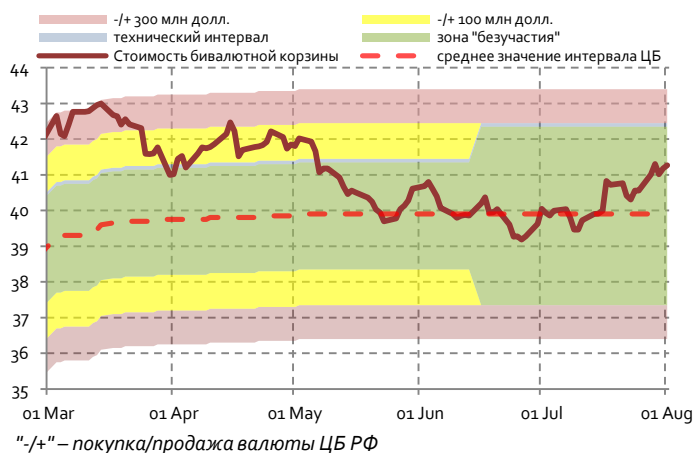
Источник: данные Reuters

Динамика стоимости нефть, usd за барр.



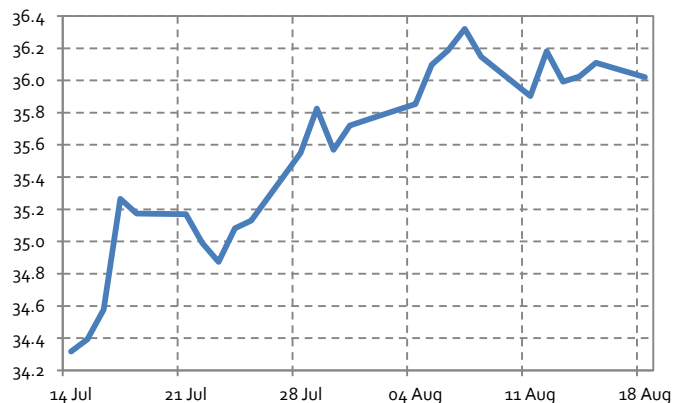
Источник: данные Reuters

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	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
---------------------	------------------	--------------------

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
------------------------	--------------------	--------------------

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.