

22 ИЮНЯ 2015 Г.

## Еженедельный обзор валютного рынка

Снижение котировок нефти негативно отразится на курсе рубля. Мы полагаем, что в конце текущей недели курс доллар достигнет уровня 55,5 руб.

По наши оценкам, пара EUR/USD продолжит удерживаться в диапазоне 1,1-1,12х до конца недели.

**Алексей Егоров**  
egorovav@psbank.ru

### Глобальный валютный рынок

Заявления ФРС, а также Греческий вопрос позволили паре EUR/USD достигнуть уровня 1,1361х.

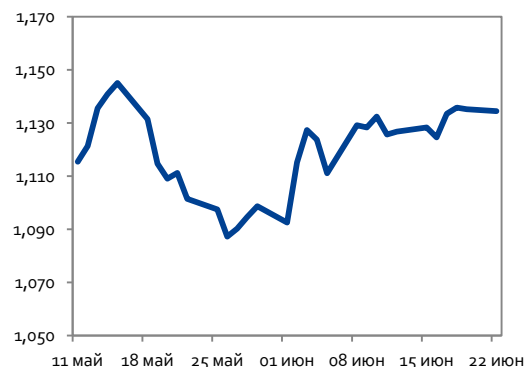
В первой половине недели на глобальном валютном рынке участники рынка находились в ожидании решения ФРС США. При этом наибольший интерес вызывала не само решение, а последующая пресс-конференция главы ФРС. В начале минувшей недели пара EUR/USD удерживались на уровне 1,25х. Тем не менее, после объявления решения ФРС о сохранения ключевой ставки на прежнем уровне, а также о снижении экономических ожиданий, что участники рынка расценили как сигнал возможно не столь агрессивного ужесточения монетарной политики в будущем. На этом фоне пара EUR/USD достигала 1,14х.

При этом росту паре EUR/USD способствовало ослабление евро по причине неопределенности с Греческим вопросом, в части вероятности дефолта и сценария по выходу из ЕС. По итогам минувшей недели пара EUR/USD – 1,1361х.

**По наши оценкам, пара EUR/USD продолжит удерживаться в диапазоне 1,1-1,12х до конца недели.**

Текущая неделя менее насыщена на публикацию статистики, нежели минувшая, а также весьма скромна на макроэкономические события. Из тех событий, которые могут добавить активность, можно назвать данные о ВВП США за 1 квартал. Из не менее важных данных можно отнести публикацию индексов деловой активности стран ЕС, а также данные о личных расходах и доходах в США. Мы полагаем, что к концу недели пара EUR/USD достигнет уровня 1,11-1,12х.

### EUR/USD



Источник: данные Reuters

### Локальный валютный рынок

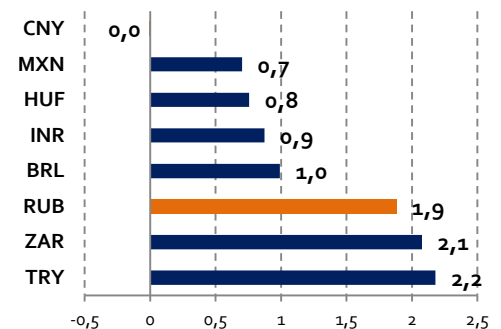
#### Решение ЦБ позволило рублю немного укрепиться.

Ключевым событием минувшей недели на локальном валютном рынке можно назвать решение Банка России, а также последующие заявления главы регулятора. Так, решение о понижении ключевой ставки на 100 б.п. до уровня 11,5%, оказалось умеренным, и полностью совпало с прогнозами участников рынка. При этом сделанные в последствии заявления относительно, что регулятор может на время взять паузу и необязательно будет понижать столь же агрессивными шагами. Национальная валюта при этом продемонстрировала укрепление. При этом ситуация на сырьевых площадках выглядела не столь оптимистичной. Так, цены на нефть к концу недели опустилась ниже уровня 64 долл. за барр., курс доллара при этом на конец недели достиг уровня 54 руб. Примечательно, что несмотря на приближение налогового периода и увеличение продажи валюты со стороны экспортеров курс рубля во второй половине недели стабилизировался на уровне 54 руб. за доллар.

**Снижение котировок нефти негативно отразится на курсе рубля. Мы полагаем, что в конце текущей недели курс доллар достигнет уровня 55,5 руб.**

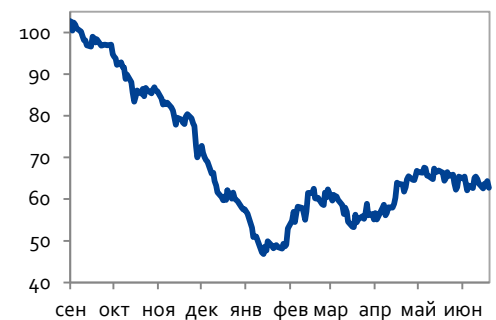
На этой неделе для рубля рисуются не очень радужные перспективы. Цены на нефть удерживаются ниже уровня 64 долл. за барр., что не позволит национальной валюте продемонстрировать укрепление. Тем не менее, фактор налоговых выплат все же поможет рублю на непродолжительное время продемонстрировать укрепление. По нашим оценкам, совокупный объем выплат может достигнуть 750 млрд руб., что подстегнет экспортеров к продажам валюты. Мы полагаем, что в первой половине недели курс доллар может приблизиться к отметке 53 руб., а уже во второй половине недели рубль будет постепенно ослабевать и может достигнуть значения 55,5 руб.

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



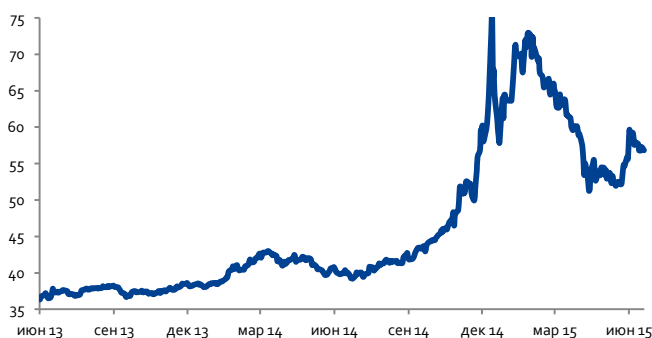
Источник: данные Reuters

### Динамика цен на нефть Brent, usd за барр.



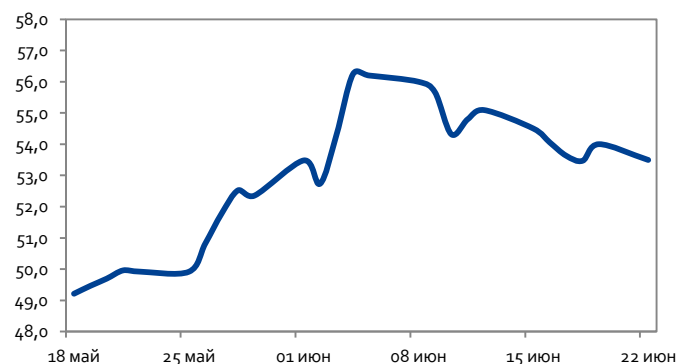
Источник: данные Reuters

### Стоимость бивалютной корзины



Источник: данные Reuters

### Курс доллара к рублю



Источник: данные Reuters

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

### 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  
**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

### ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

**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  
**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

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВЫХ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86  
**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12  
**Дмитрий Иванов** Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35  
**Константин Квашнин** Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69  
**Сибяев Руслан** sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18  
**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96  
**Борис Холжигитов** KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34  
**Устинов Максим** ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

### 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  
**Александр Борисов** Aleksandr.Borisov@psbank.ru +7(495)777-10-20 доб. 777316  
**Дмитрий Божьев** bozhevdo@psbank.ru +7(495) 777-10-20 доб. 777446  
**Светлана Якунина** ya@psbank.ru +7(495)777-10-20 доб. 774762

### 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

## 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

**© 2015 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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. ПАО «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.