5 июня 2017 г.

Еженедельный обзор валютного рынка

Михаил Поддубский
poddubskiymm@psbank.ru

Большую часть прошлой недели американский доллар находился под умеренным давлением. Пятничные данные по американскому рынку труда добавили негатива для американского валюты. На этой неделе до четверга (заседание ЕЦБ и выступление Дж.Коми перед специальным комитетом Сената) ожидаем консолидации пары евро/доллар в диапазоне 1,12-1,1350 долл.
Негатив для рубля, исходящий со стороны снижения нефтяных котировок, компенсируется позитивным взглядом глобальных инвесторов на валюты развивающихся стран. Диапазон 56-58 руб/долл. продолжает сохранять актуальность.

Глобальный валютный рынок

Тенденция к ослаблению американского доллара наблюдалась большую часть прошлой недели

Если в начале недели индекс доллара демонстрировал на валютном рынке попытки восстановления, то, начиная со вторника прошлой недели, негативная динамика вернулась. В итоге, индекс доллара переписал локальные минимумы, опускаясь в пятницу до 96,60 б.п., а пара евро/доллар подрастала до 1,1285 долл.

Ключевым событием недели стала публикация ежемесячных данных по рынку труда США

В центре внимания в пятницу находились данные по рынку труда США: число созданных рабочих мест в мае составило всего 138 тыс. рабочих мест, причем показатель за прошлые два месяца также был пересмотрен в сторону понижения в сумме на 66 тыс. рабочих мест. Рост зарплат составил всего 0,2% в месячном и 2,5% в годовом исчислении, однако позитивным моментом стало дальнейшее снижение коэффициента безработицы до 4,3%. В целом, мы характеризуем статистику как умеренно негативную, но считаем, что июньского повышение ставки со стороны ФРС остается базовым сценарием.

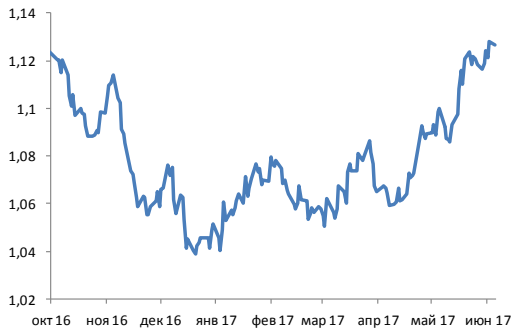
На долговом рынке доходности 10-летних treasuries опустились до минимальных отметок с ноября прошлого года

Слабые данные по рынку труда США привели к снижению доходностей на долговом рынке до 2,15%-2,17% годовых по 10-летним гособлигациям. При этом спрэд между 10-летними гособлигациями США и Германии вновь вернулся ниже отметки в 190 б.п. Подобная ситуация на долговом рынке способствует продолжению тенденции укрепления евро по отношению к доллару.

Ключевые события недели приходятся на четверг, заслуживает внимание выступление Дж.Коми перед спец.комитетом Сената

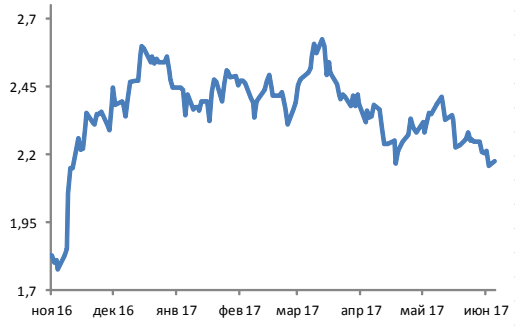
В ближайший четверг состоится заседание ЕЦБ, пройдут выборы в Парламент Британии и, как ожидается, состоится выступление бывшего главы ФБР США Дж.Коми перед комитетом по разведке Сената. Для глобальных рынков выступление Дж.Коми может стать определяющим, поскольку обострение внутриполитических проблем в Штатах может привести к резким движения на финансовых рынках, подобных тому, что происходило в середине мая.

EUR/USD



Источник: данные Bloomberg

Доходности десятилетних treasuries



Источник: данные Bloomberg

Спред между десятилетними гособлигациями США и Германии



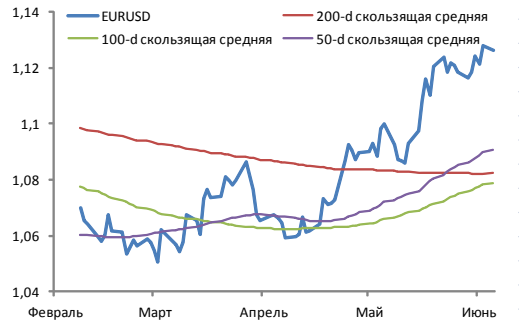
Источник: данные Bloomberg, CFTC

Именно политическая ситуация в Штатах может в ближайшие недели стать ключевой историей для глобальных рынков. Выход США из Парижского соглашения на прошлой неделе, как и до этого сподвижки в замене Obamacare собственным проектом республиканцев, воспринимаются как локальные успехи Администрации Д.Трампа, дающие надежды, что и более значимые для экономики меры (налоговая реформа) также будет утверждены. В то время как обвинения Д.Трампа в отношении связей с РФ уменьшают вероятность скорого внедрения стимулов. Таким образом, политическая ситуация в Штатах на данный момент конъюнктурно оказывает большее влияние на рынок нежели фундаментальные факторы и перспективы изменения монетарного курса ФРС.

От заседания ЕЦБ не ждем изменения монетарной политики, но следим за риторикой регулятора

Учитывая приверженность главы ЕЦБ М.Драги мягкой монетарной политике и снижение предварительных инфляционных показателей в ЕС в последний месяц (до 1,2% в годовом выражении и 0,9% - показателя базовой инфляции), ЕЦБ имеет шансы сохранять текущую относительно мягкую риторику. Мы не ждем изменения монетарной политики на июньском заседании, наш базовый сценарий предполагает и отсутствие изменения риторики, однако некоторые коррективы в заявлениях ЕЦБ возможны (например, введение формулировки о снижении рисков для перспектив роста экономики или изъятия формулировки о готовности дальнейшего снижения ставок и увеличения размера покупок активов при необходимости), но анонсирования планов сокращения объемов программы выкупа активов не ожидаем.

EURUSD и скользящие средние



Источник: данные Bloomberg

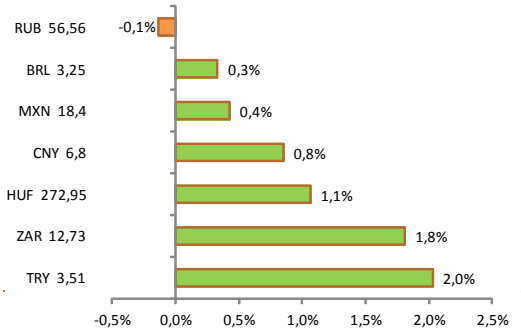
В целом, на текущей неделе до четверга ожидаем движения пары евро/доллар «в боковике» 1,12-1,1350 долл. Реализация рисков усиления политической нервозности в Штатах после выступления Дж.Коми может привести к росту пары евро/доллар в район 1,14-1,15 долл., но заранее закладываться на такой сценарий может быть слишком рискованно.

Локальный валютный рынок

Активность торгов на прошлой неделе в российской валюте была невысокой

На прошлой неделе пара доллар/рубль провела в диапазоне 56,10-57 руб/долл. Давление на рубль со стороны нефтяных котировок в какой-то степени уравновешивалось позитивным взглядом инвесторов на валюты развивающихся стран. Основная группа валют Emerging markets на прошлой неделе продемонстрировала укрепление по отношению к доллару, российский рубль – в числе аутсайдеров на фоне снижения цен на сырьевые активы.

Изменение валют EM к доллару США за неделю, %



Источник: данные Bloomberg

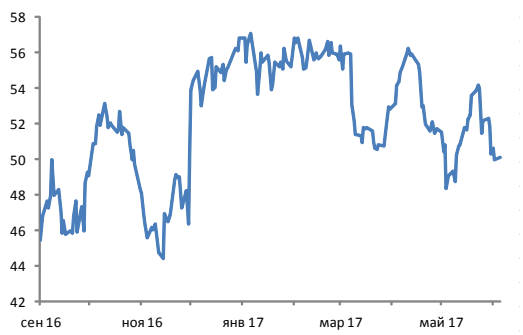
Давление на нефтяные котировки продолжается

Начиная со вторника прошлой недели давление на нефтяные котировки возобновилось. Среди негативных для цен на нефть новостей отметим рост добычи в Ливии до трехлетнего максимума и увеличение совокупной добычи ОПЕК в мае на 250 тыс. барр/сутки, однако мы все же

полагаем, что снижение нефтяных цен по факту итогов заседания ОПЕК проходит больше за счет спекулятивной составляющей (самоусиливающегося сокращения спекулятивных позиций).

Сегодня с утра наблюдается некоторый рост нефтяных котировок на фоне усиления напряженности на Ближнем Востоке. Сегодня стало известно, что Бахрейн, Египет, Саудовская Аравия и ОАЭ разорвали дипломатические отношения с Катаром и обвинили его в попытках вмешаться во внутренние дела государств и поддержке терроризма. Цены на нефть марки Brent на этом фоне подросли до 50,50 долл/барр. Вероятно, данный фактор окажет лишь кратковременную поддержку нефтяным ценам, но в целом мы считаем, что с фундаментальной точки зрения цены на нефть в ближайшие месяцы могут вернуться ближе к отметкам в 53-55 долл/барр.

Динамика Brent



Источник: данные Bloomberg

На прошлой неделе состоялся очередной Петербургский международный экономический форум

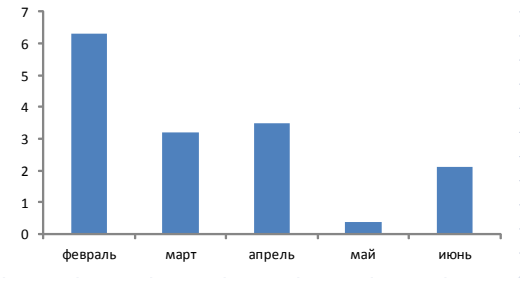
ПМЭФ 2017, на наш взгляд, не принес новых идей в отношении монетарной политики ЦБ и влияния властей на курс национальной валюты. Официальными лицами было сделано много заявлений в отношении поиска точек роста национальной экономики, но практически значимых для рынка (и в особенности для перспектив рубля) идей было крайне мало.

Напомним, что ближайшее заседание Банка России состоится 16 июня, и в преддверии этого заседания остаются открытыми два вопроса: на какую величину ЦБ РФ понизит процентную ставку (25 или 50 б.п.) и будет ли анонсировано возобновление покупок иностранной валюты со стороны регулятора для пополнения ЗВР. Следующая неделя станет для Банка России уже «неделей тишины», но на текущей неделе мы еще можем услышать заявления представителей регулятора, которые могут восприниматься как намеки на действия ЦБ.

Объем ежедневных покупок иностранной валюты со стороны Минфина в этом месяце составит около 2,1 млрд. руб/сутки

В период с 7 июня по 6 июля Банк России по поручению Минфина будет выкупать с рынка 2,1 млрд руб. Объем покупок увеличился в 5 раз по сравнению со сверхнизким объемом прошлого месяца (0,4 млрд руб.), но при этом все еще заметно ниже показателей февраля, марта и апреля.(6,3, 3,2 и 3,5 млрд руб. соответственно). Таким образом, не считаем увеличение объема покупок в ближайший месяц значимым фактором для рубля.

Среднедневной объем покупок валюты Минфином (млрд. руб.)



Источник: данные Минфин, ЦБ РФ

Диапазон в 56-58 руб/долл. для пары доллар/рубль по-прежнему сохраняет актуальность. В случае восстановления нефтяных котировок пара может вернуться к нижней границе диапазона. Ключевой фактор риска для рубля на текущей неделе – возможность ухудшения настроений на глобальных рынках по факту выступления Дж.Коми перед комитетом Сената США.

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

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
Роман Насонов	NasonovRS@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33
Александр Полютов	PolyutovAV@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Дмитрий Иванов	Операции на финансовых рынках	
Руслан Сибаев	FICC	
Пётр Федосенко	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Константин Квашнин	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Михаил Маркин	Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков		
Павел Демещик	FX,короткие ставки	+7 (495) 705-9758
Евгений Ворошнин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135
Александр Орехов	Акции	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина **Александр Аверочкин** **Филипп Аграчев** **Александр Сурпин**	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Виктория Давитиашвили **Татьяна Муллина** **Владислав Риман** **Максим Сушко** **Давид Меликян** **Александр Борисов**	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Олег Рабец **Александр Ленточников**	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко **Виталий Туруло**	Брокерское обслуживание	+7 (495) 705-97-69 +7(495) 411-51-39

© 2017 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.

Пожалуйста, ознакомьтесь с Ограничением ответственности аналитика на последней странице настоящего документа.