

Еженедельный обзор валютного рынка

12.08.2022



Егор Жильников

zhilnikovev@psbank.ru

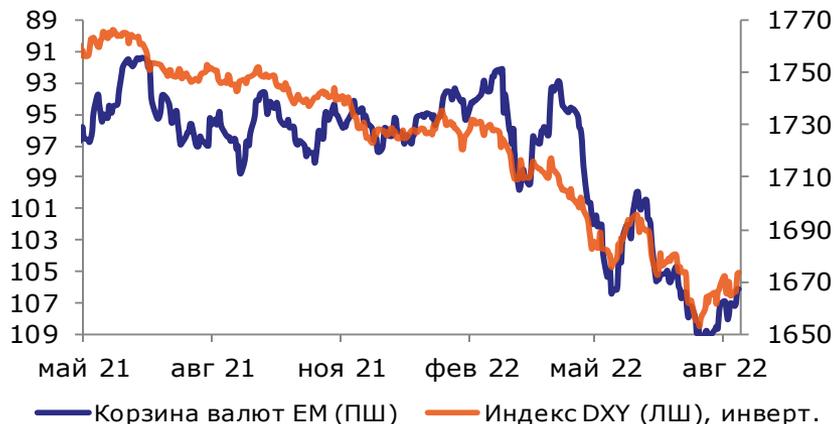


ПСБ Аналитика

Конъюнктура мировых валютных рынков

Доллар на глобальных рынках подешевел

Корзина валют EM и индекс DXY



Источник: PCB Аналитика

Индекс DXY завершает торги на этой неделе около отметки 105,5 пунктов

Доллар к корзине валют развитых стран с середины июля находится в понижательном тренде. Ключевым драйвером снижения индекса на текущей неделе выступила статистика по инфляции США, вышедшая лучше ожиданий. Темпы роста инфляции снизились и составили 0% м/м, что снижает риски более резкого последующего повышения ключевой ставки ФРС. Тем не менее, по нашим оценкам, снижение доллара носило сдержанный характер – у ряда инвесторов сохраняются опасения о рисках рецессии экономики США.

По нашим оценкам, до сентябрьского заседания ФРС индекс DXY перейдет к консолидации в диапазоне 104-106 пунктов. Возможен рост волатильности по мере поступления американской и европейской статистики, однако внимание инвесторов останется прикованным к заседанию.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: PCB Аналитика

Валюты развивающихся стран слегка подорожали

Индекс валют EM по итогам текущей недели вырос на 0,3 п.п. Валюты преимущественно следовали за сегментированным аппетитом к риску на рынках EM после данных инфляции США. Сдерживало валюты от укрепления – коррекция цен на товарных рынках. Стоит отметить, что позитивные данные сальдо ТБ Китая не оказали значимой поддержки представленным валютам.

Ожидаем, что на следующей неделе валюты развивающихся экономик продолжат преимущественно консолидироваться. Возможен рост волатильности в середине недели после статистики по объемам розничных продаж за июль в США и публикации протоколов FOMC.

Конъюнктура российского валютного рынка

Рубль провел неделю без направленной динамики

Котировки пары долл./руб.



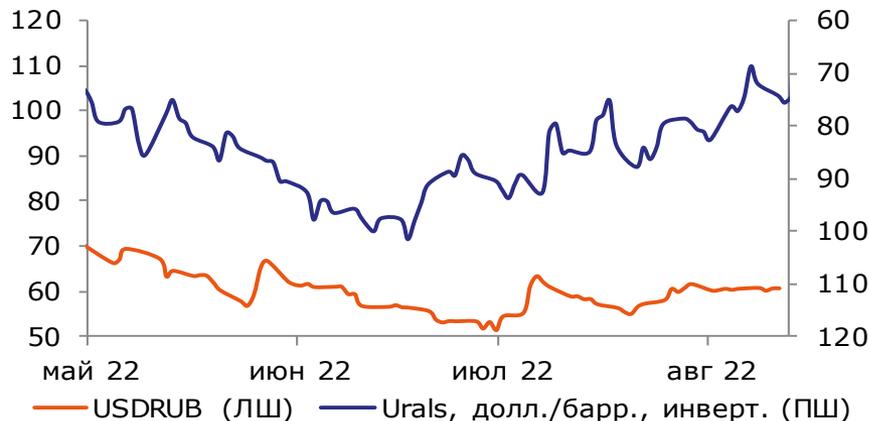
Источник: PCB Аналитика

Пара доллар-рубль продолжила консолидироваться в диапазоне 60-61 руб.

Курс американской валюты торговался без заметных изменений – на рынке образовался паритет между спросом и предложением. При этом участники торгов игнорировали волатильность на рынке нефти, данные по инфляции США, а также заявления ЦБ о допуске нерезидентов к торгам на некоторых секциях МосБиржи. Заметим, в июле основным поставщиком валюты вновь стали экспортеры, тогда как потребителями выступили банки (в т.ч. приобретающие для импортеров), купившие валюты на сумму 319,6 млрд руб., и физические лица, купившие валюты на рекордную сумму 237,1 млрд руб. Мы полагаем, что валюта приобреталась инвесторами и выводилась на зарубежные счета.

На следующей неделе пара доллар-рубль может перейти в диапазон 58-60 руб. на фоне активизации экспортеров на рынке в преддверии налогового периода.

Пара USD/RUB и цены на Urals

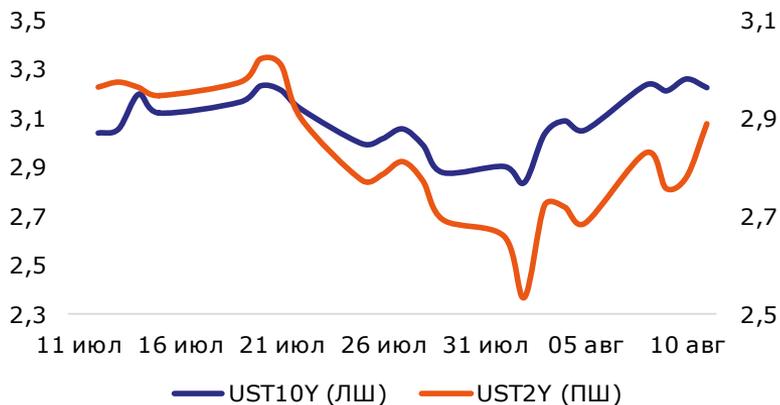


Источник: PCB Аналитика

Поддержку рублю на этой неделе оказали сильные данные по профику внешней торговли РФ в июле (экспорт по прежнему сильно превышает импорт). Кроме того сохраняется преобладание продавцов валюты в связи с мерами властей по девальютизации банковского сектора. ЦБ объявил о повышении нормы резервирования по валютным обязательствам банков и повышении к-тов риска по валютным кредитам. На этом фоне растет число банков и брокеров, вводящих комиссии по валютным счетам. На этой неделе Путин подписал указ, согласно которому юрлица будут разделять с банком риски заморозки валютных счетов в случае введения западных санкций.

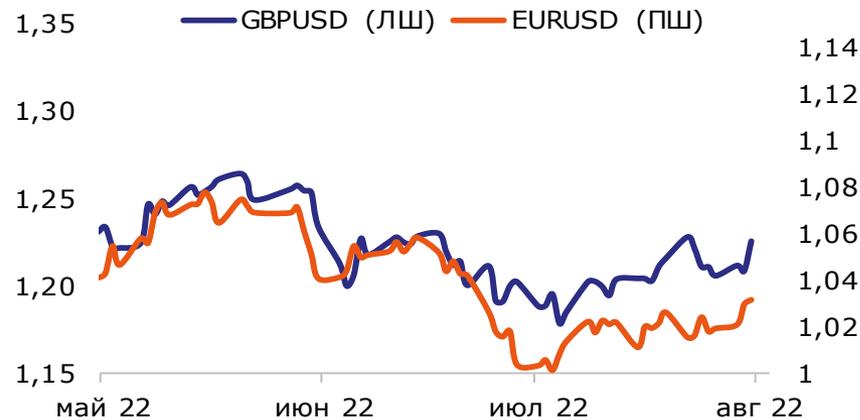
Мы полагаем, что осенью пара доллар-рубль может перейти к восходящему тренду, сначала пробив отметку 65 руб., а затем 70 руб., закрепившись в более комфортных для бюджета РФ диапазонах. Не исключаем, что локально курс американской валюты может вернуться к значениям середины апреля, однако стоит понимать, что активизация экспортеров сможет компенсировать подобные всплески.

Доходность гособлигаций США



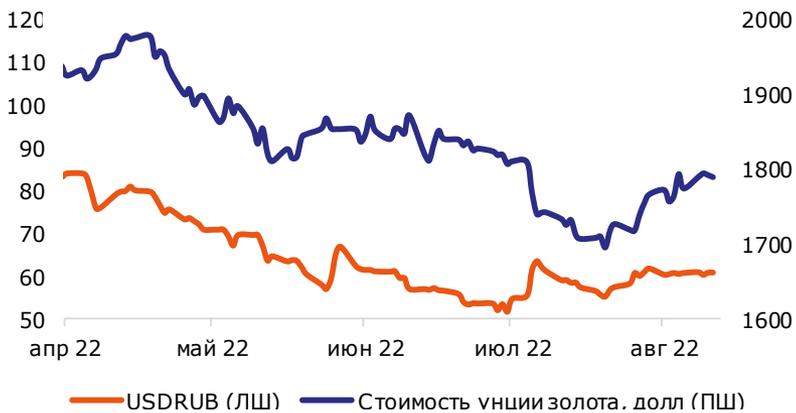
Источник: PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



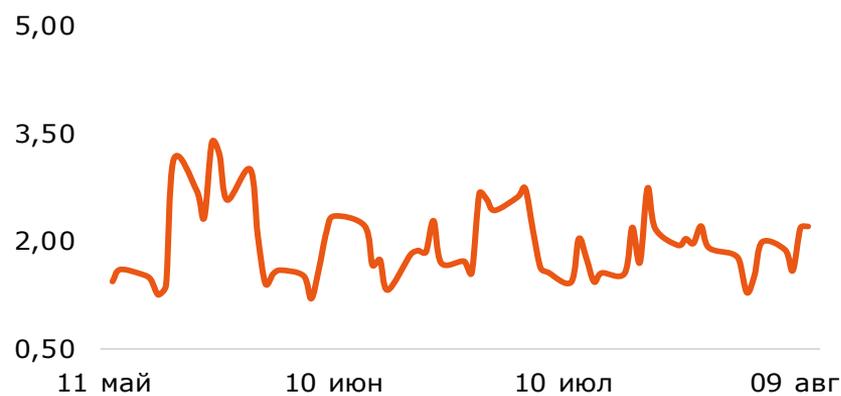
Источник: PCB Аналитика

Рубль и цена на золото



Источник: PCB Аналитика

Объемы торгов парой доллар-рубль, млрд долл



Источник: PCB Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

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

e-mail: RD@psbank.ru

<https://www.psbank.ru/Informer>

<https://vk.com/psbresearch>

<https://t.me/macroeconomicresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

+7 (495) 777-10-20

Николай Кашеев

Руководитель Центра

KNI@psbank.ru

доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов

Начальник отдела

LoktyukhovEA@psbank.ru

доб. 77-47-61

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

доб. 77-67-31

Владимир Лящук

Lyaschukvv@psbank.ru

доб. 77-47-86

Владимир Соловьев

Solovevva1@psbank.ru

доб. 81-48-31

Людмила Теличко

Telichkole@psbank.ru

доб. 81-40-10

Егор Жильников

Zhilnikovev@psbank.ru

доб. 81-74-77

Алексей Головинов

Golovinovag@psbank.ru

доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев

Gvozdevpd@psbank.ru

доб. 81-71-56

Екатерина Гаврилова

Gavrilovaee@psbank.ru

доб. 81-11-23

Екатерина Аликина

Alikinaem@psbank.ru

доб. 81-55-40

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин

Начальник отдела

Ilinio@psbank.ru

доб. 77-54-23

Дмитрий Грицкевич

Gritskevichda@psbank.ru

доб. 81-10-36

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

доб. 77-47-10

Денис Попов

Popovds1@psbank.ru

доб. 81-09-13

Максим Белугин

Beluginma@psbank.ru

доб. 81-62-16

Никита Мидони

Midonins@psbank.ru

доб. 81-91-95

© 2021 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.