

Еженедельный обзор валютного рынка

21.02.2022



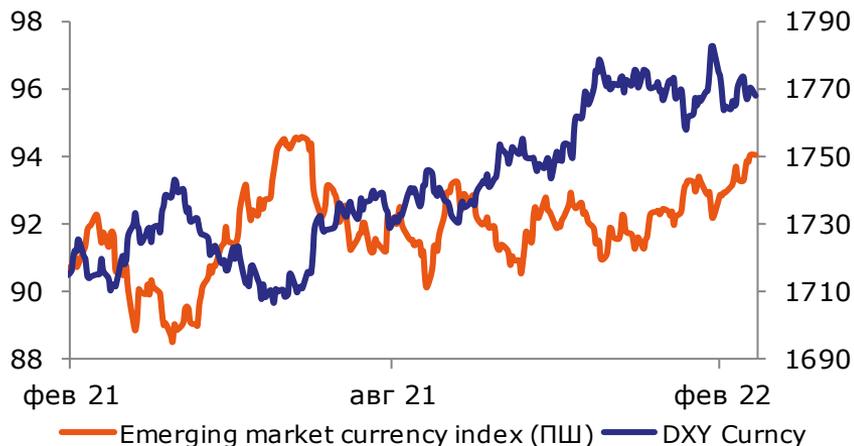
Егор Жильников
zhilnikovev@psbank.ru



ПСБ Аналитика

Доллар остался без изменений к валютам развитых стран

Цены на корзину EM и индекс DXY



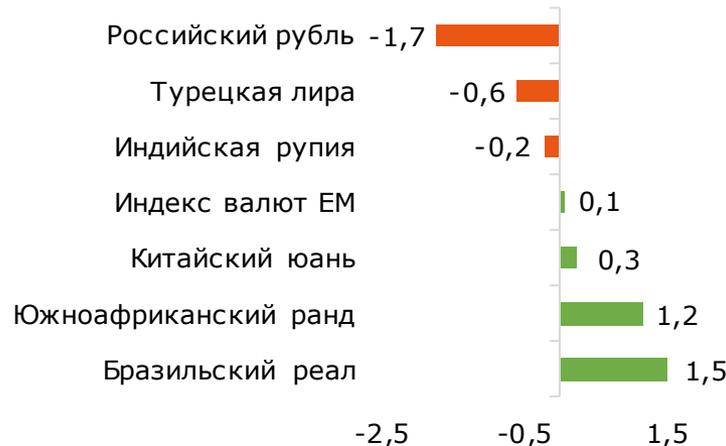
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Индекс DXY большую часть недели торговался в боковике, колеблясь в диапазоне 95,7-96,4 пунктов.

В начале прошлой недели доллар инерционно дорожал, приблизившись к отметке 96,4 пунктов, локальному уровню сопротивления, после чего скорректировался. Фактором давления на американскую валюту выступил растущий аппетит к риску, связанный со снижением геополитической напряженности в Европе. По достижении 95,7 пунктов, индекс вновь приступил к росту, движимый уже такими факторами, как неожиданно слабая статистика по занятости и рост розничных продаж в США (говорящая о продолжении роста инфляции), а также минутками ФРС, на которых отмечалось ужесточение ДКП американского регулятора.

Сегодня индекс DXY опустился ниже 96 пунктов, на фоне выходного дня в США.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Валюты развивающихся стран преимущественно окрепли

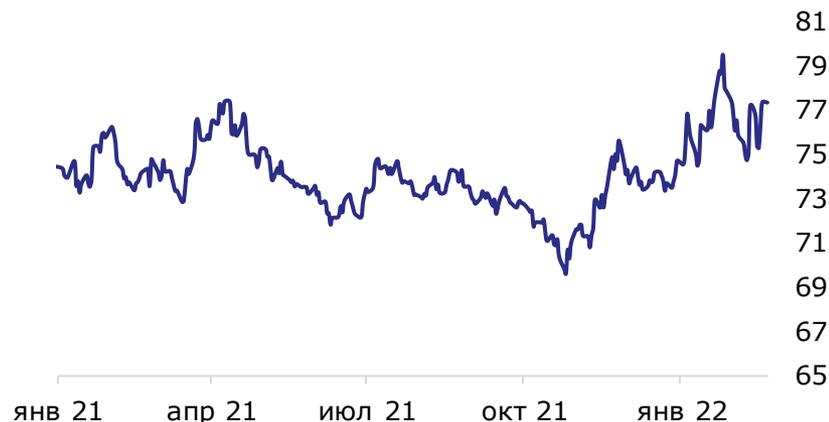
Поддержку валютам развивающихся экономик в первую очередь оказывали высокие цены на сырье, в том числе на энергоносители (стоимость барреля нефти Brent поднималась выше 96 долл.). Дополнительным стимулом к росту выступал локальный аппетит инвесторов к активам EM, которые, в рамках «голубых фишек» фондового рынка остаются довольно недооцененными. Так, лучше всех выглядели бразильский реал (+1,5%), а также южноафриканский ранд (+1,2%) на фоне роста цен на золото. Аутсайдерами торгов были российский рубль (-1,7%) и турецкая лира (-0,6%) из-за неопределенности относительно золотовалютной политики в стране.

На этой неделе ожидаем плавного ослабления ключевых валют EM к доллару на фоне инфляционных опасений на рынке США.

Динамика рубля и прогноз

Рубль заметно ослаб

Котировки пары долл./руб.



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

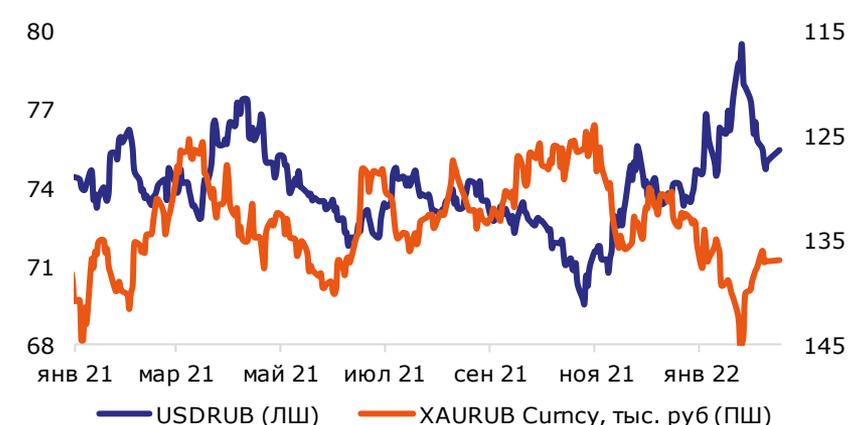
Пара доллар-рубль приближалась к февральским максимумам, завершив неделю выше 77 руб.

Динамику курса доллара на прошлой неделе задавало изменение страновой премии за риск (5-летние CDS на Россию колебались в диапазоне 200-285 пунктов). При этом торговая активность и волатильность на валютном рынке заметно увеличились, а рубль выглядел слабее остальных валют EM.

Так, к концу недели российские CDS поднялись к 283 пунктам на фоне обострения напряженности вокруг Украины. Дополнительное давление на рубль приходило и со стороны внешнего фона: ключевые индексы развитых страны корректировались ввиду опасений по жесткой денежно-кредитной политики ФРС.

В начале этой недели пара доллар-рубль ушла выше 78 руб. на фоне обновления максимумов с марта 2016 года показателями российских CDS.

Рубль и цена на золото



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

На этой неделе вновь ключевым фактором изменения курса доллара выступит новостной поток, влияющий на показатель CDS. Не исключаем, что в конце недели возможно дополнительное давление на рубль ввиду растущих инфляционных опасений на рынке США (после публикации данных по доходам и расходам потребителей США, а также заказов длительного пользования)

Мы ожидаем, что на этой неделе возможно определенное снижение волатильности на валютном рынке ввиду выходного дня в понедельник на рынке США и в среду на отечественном. По нашим оценкам, в случае проблесков по деэскалации геополитической напряженности, пара доллар-рубль может резко устремиться к нижней границе целевого диапазона 75-77,5 руб. В ином случае, мы можем увидеть локальное ослабление рубля вплоть до 80 руб.

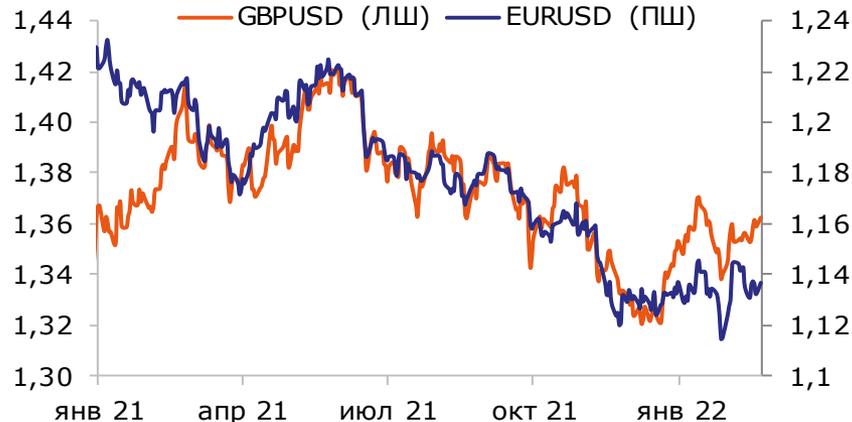
Основные графики

Пара USD/RUB и цены на нефть



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



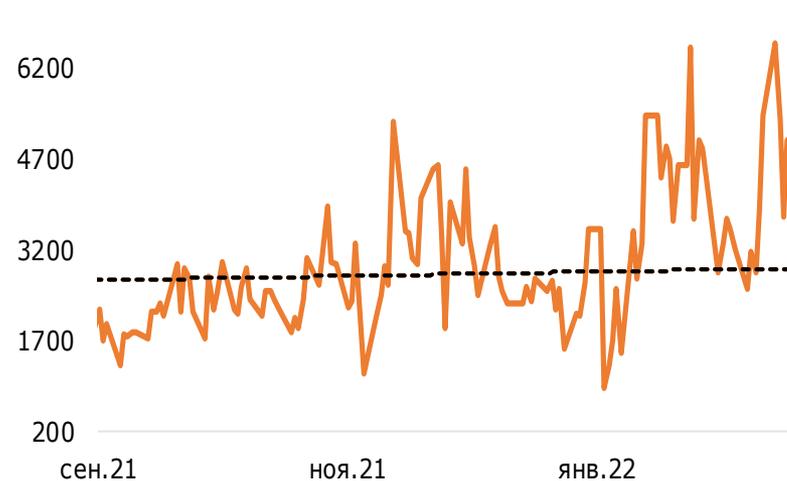
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Доходность гособлигаций США



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Объемы покупки/продажи пары доллар/рубли, млн рублей



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика



ПАО «Промсвязьбанк»

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

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

<https://t.me/macroeconomicresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев

Руководитель Центра

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов

Начальник отдела

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Владимир Лящук

Lyaschukvv@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86

Владимир Соловьев

Solovevva1@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31

Людмила Теличко

Telichkole@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10

Егор Жильников

Zhilnikovev@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77

Алексей Головинов

Golovinovag@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев

Gvozdevpd@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-71-56

Екатерина Гаврилова

Gavriloaee@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

Екатерина Аликина

Alikinaem@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин

Начальник отдела

Ilinio@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23

Дмитрий Грицкевич

Gritskevichda@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Денис Попов

Popovds1@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13

Максим Белугин

Beluginma@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-62-16



[Телеграм-канал](#)
про инвестиции

© 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.