

Еженедельный обзор валютного рынка

07.02.2022



Егор Жильников
zhilnikovev@psbank.ru

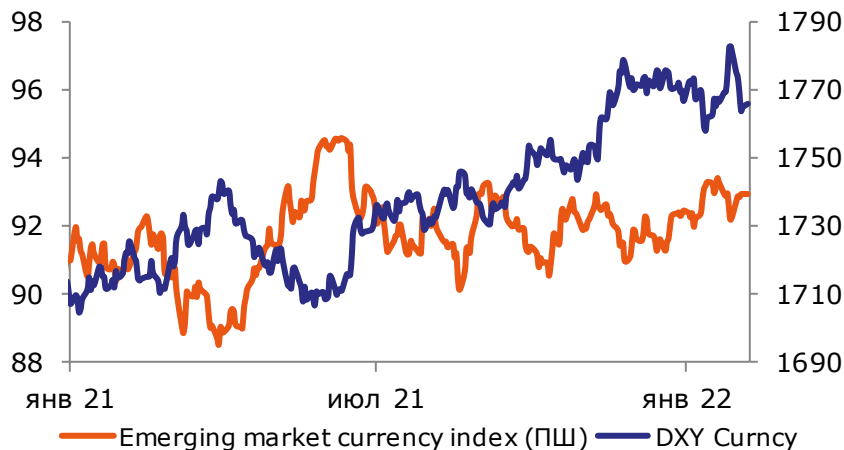


ПСБ Аналитика

Внешняя конъюнктура

Доллар подешевел к развитым валютам

Цены на корзину EM и индекс DXY



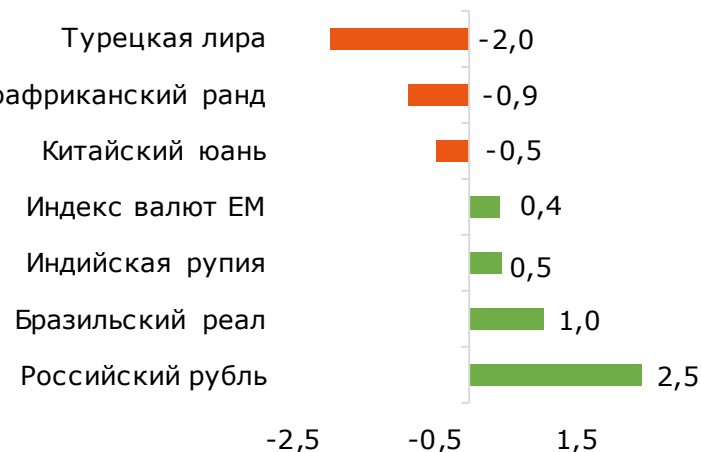
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Индекс DXY большую часть прошедшей недели дешевел, опустившись с 96,5 пунктов до 95,5 на фоне перекупленности американской валюты из-за «ястребиной» политики ФРС.

Инвесторы, опасаясь повышения ставки ФРС и более быстрых темпов сворачивания QE, активно скупали доллар, выведя его на максимумы июня 2020 года. На прошлой неделе же начались распродажи, которые вывели доллар к более фундаментально обоснованным значениям. Ослабление американской валюты сопровождалось растущим аппетитом к риску: взгляд глобальных инвесторов упал на перепроданные активы EM, а также на позитивную отчетность ряда крупных технологических компаний США. Ужесточение риторики ЕЦБ и повышение ставки Банком Англии также сыграли против доллара.

Сегодня стоимость доллара выросла к отметке 95,6 пунктов, приостановив свою недельную коррекцию.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

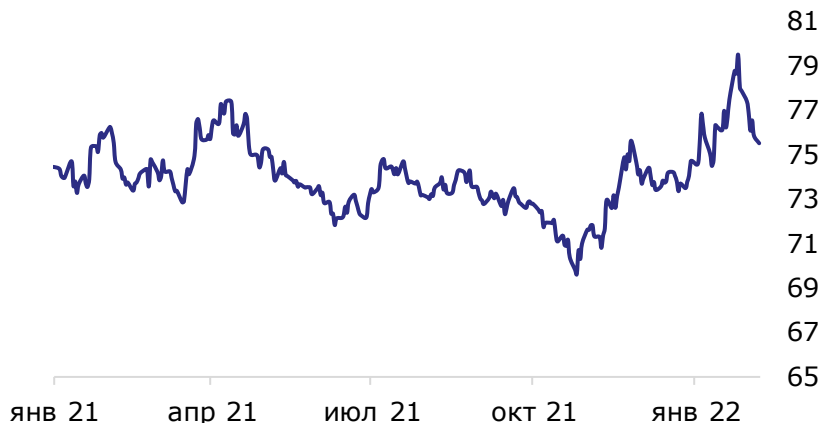
Валюты развивающихся стран преимущественно подорожали

Растущий аппетит к риску, подкрепленный высокими ценами на энергоносители (стоимость барреля нефти Brent поднималась выше 93 долл.), позволили корзине валют EM (+0,4%) окрепнуть. Так, лучше остальных выглядели российский рубль (+2,5%), бразильский реал (+1,0%) и индийская рупия (+0,5%). Тем не менее, под давлением находились волатильная турецкая лира (-2,0%) и южноафриканский ранд (-0,9%), на фоне новостей местного ЦБ о повышении ставки репо до 4%, на что рынок отреагировал распродажами (отметим, что привлекательность керри-трейд на рынке ЮАР осталась неизменной, несмотря на рост сырьевых цен). **На этой неделе ожидаем плавного удорожания ключевых валют EM, однако в конце недели возможна небольшая коррекция.**

Динамика рубля и прогноз

Рубль ощутимо подорожал

Котировки пары долл./руб.



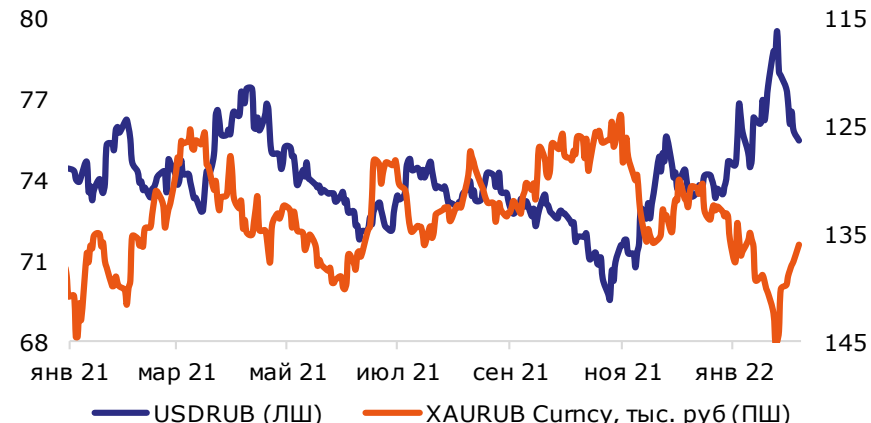
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Рубль отыграл потери второй половины января, выведя стоимость доллара ниже 76 руб.

Первую половину прошедшей недели рубль следовал за коррекцией доллара к развитым валютам, смотрясь заметно лучше чем другие аналоги развивающихся стран из-за накопленной перепроданности национальной валюты. Поддержку рублю оказывало и снижение странового риска (5-летний CDS опускался ниже 200 пунктов, минимумам позапрошлой пятницы), а также заметно подорожавшая нефть марки Brent.

Фундаментальная стоимость доллара остается в диапазоне 73-75 руб. при текущих значениях странового риска. Отметим, что курс доллара заметно отклонился от разницы инфляции России и США, что говорит о том, что национальная валюта сильно недооценена.

Рубль и цена на золото



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

На этой неделе динамику пары доллар-рубль будут задавать развитие конъюнктуры на нефтяном рынке (в т.ч. краткосрочный прогноз EIA), а также статистика по инфляции США и России, данные по безработице США и России, решение ЦБ РФ по ключевой ставке. Негативные сюрпризы могут ограничить потенциал для укрепления рубля. Отметим, что в течение Олимпийских игр возможно снижение торговой активности на валютном рынке.

Мы ожидаем, что на этой неделе пара доллар-рубль может попробовать плавно начать стремление (с последующим выходом) к нижней границе целевого диапазона 75-77 руб. при поддержке высоких цен на энергоносители. Стоит заметить, что на данный момент техническая картина складывается в пользу национальной валюты: на графике образовался паттерн «голова и плечи», что говорит о возможном продолжении роста рубля.

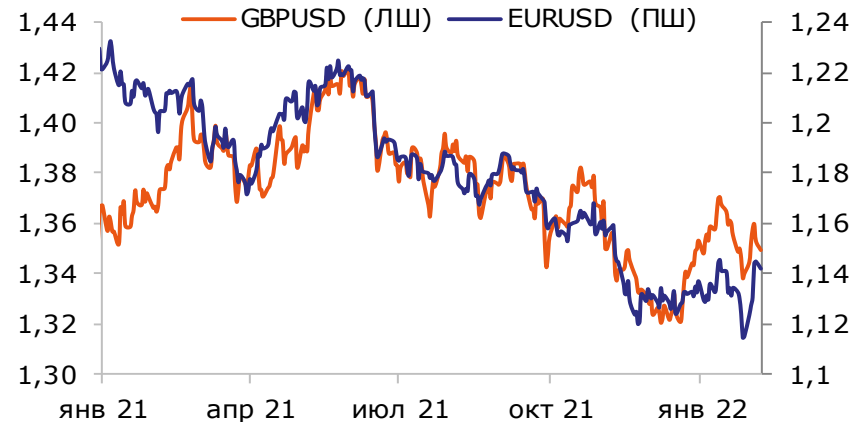
Основные графики

Пара USD/RUB и цены на нефть



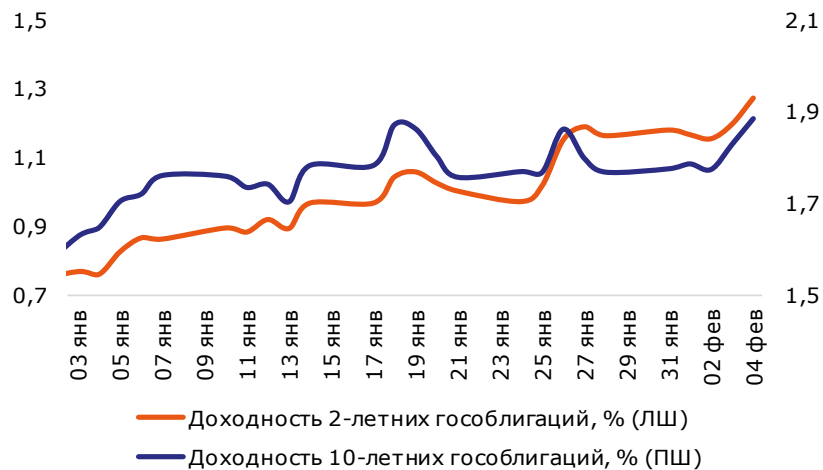
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



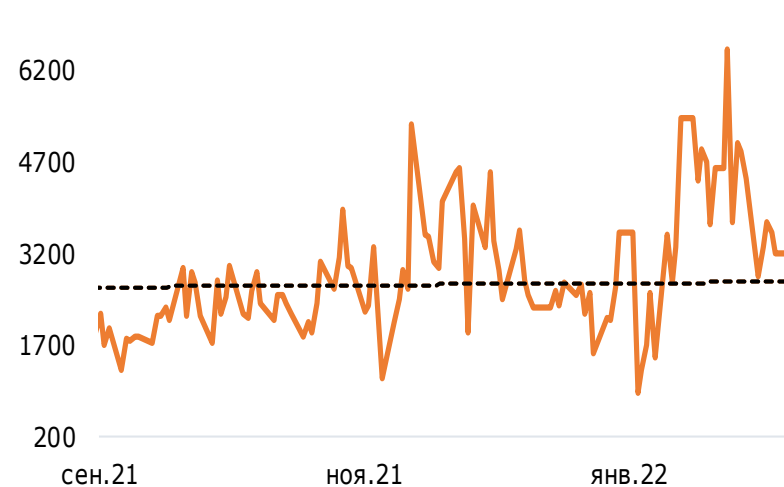
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Доходность гособлигаций США



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Объемы покупки/продажи пары доллар/рубль, 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	Gavrilovae@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.