

Еженедельный обзор валютного рынка

10.06.2022



Егор Жильников

zhilnikovev@psbank.ru

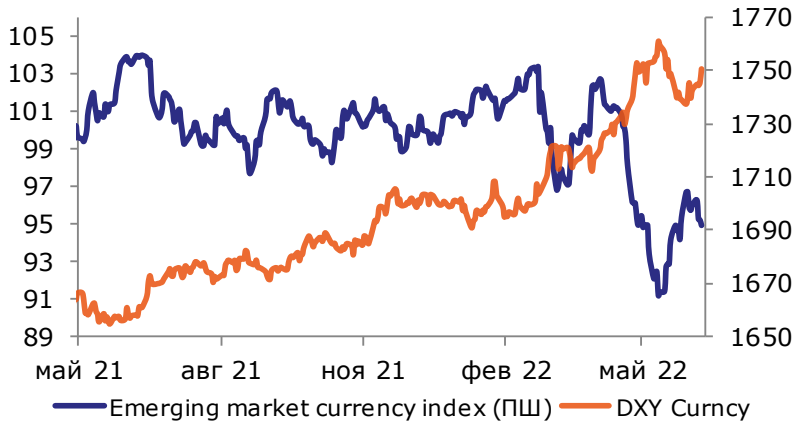


ПСБ Аналитика

Конъюнктура мировых валютных рынков

Доллар подорожал к корзине развитых валют

Корзина валют EM и индекс DXY



Источник: PCB Аналитика

Индекс DXY демонстрировал плавный рост на этой неделе, вернувшись к отметке 104 пункта

Доллар, начиная с конца мая, вновь вернулся к плавному укреплению на фоне снижения темпов роста евро (июльское повышение ставки ЕЦБ было полностью заложено рынком). При этом, на рынке США сохраняется слабый аппетит к риску, а в ожидании скорого заседания ФРС (14-15 июня, на котором будут даны прогнозы по экономике), ставки по коротким и длинным гособлигациям пошли вверх (обновляя многолетние максимумы), за чем последовала и американская валюта. При этом инфляция в Америке продолжает свой рост (8,6% г/г).

На следующей неделе мы полагаем, что индекс DXY может продолжить плавный рост к майским пикам, однако отметим, что доллар технически выглядит заметно перегретым, ввиду чего его долгосрочного закрепления выше максимумов ожидать на данный момент не приходится. В центре внимания будет заседание ФРС, а также статистика по розничным продажам и рынку жилья.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: PCB Аналитика

Валюты развивающихся стран преимущественно подешевели

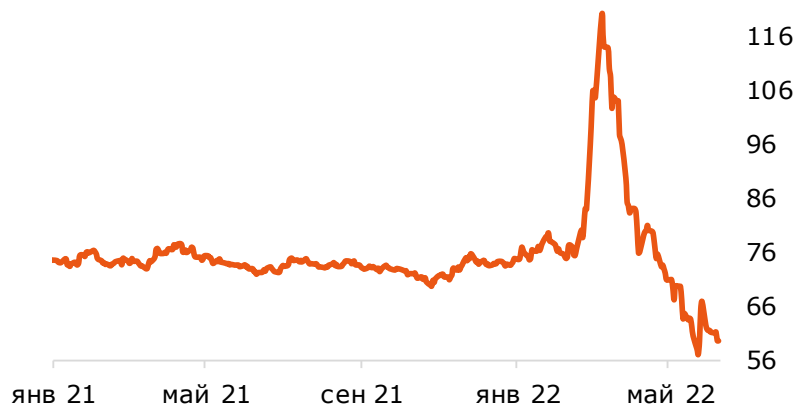
Индекс валют EM по итогам текущей недели подешевел. В аутсайдерах торгов был бразильский реал (-2,3%), который выглядел заметно лучше чем остальные валюты ранее. Давление на юань оказали продолжающиеся карантинные меры, а также ранее введенные послабления ЦБ КНР для стимулирования реального сектора. В лидерах роста были российский рубль (+3,2%).

На следующей неделе ожидаем аналогичного давления на валюты EM. По нашим оценкам, динамику индекса валют EM на следующей неделе будет задавать аппетит к риску на глобальных фондовых рынках в преддверии заседания ФРС. При этом, стоит обратить также внимание на статистику из Китая, являющейся прокси для других развивающихся экономик.

Конъюнктура российского валютного рынка

Рубль вернулся к росту

Котировки пары долл./руб.



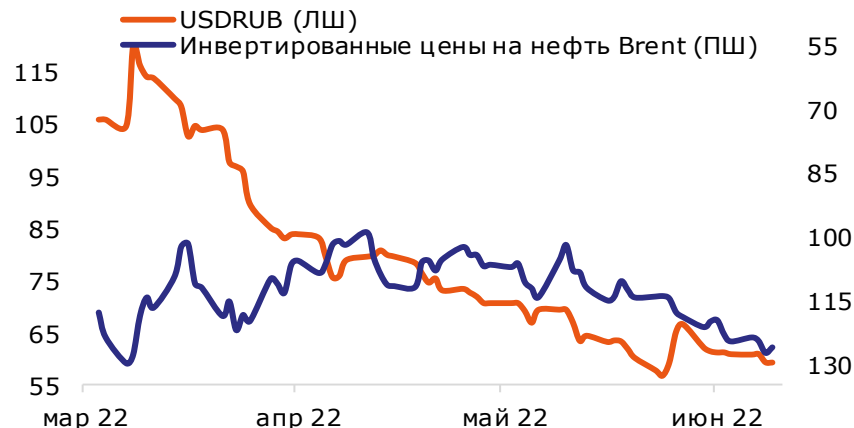
Источник: PCB Аналитика

Пара доллар-рубль начала неделю с консолидации, однако к ее концу перешла к снижению

В первой половине недели курс доллара консолидировался в диапазоне 60-62 руб. на фоне низкой активности экспортеров на валютном рынке. Тем не менее, после их возвращения, рубль вновь приступил к укреплению. Не сдержало рост национальной валюты ни динамика доллара на внешних рынках, ни более резкое снижение ключевой ставки ЦБ на пятничном заседании (на 150 б.п.) ни решение президента России В. Путина об отмене требования к экспортерам продавать 50% валютной выручки.

На следующей неделе мы ожидаем, что курс доллара в начале недели может попытаться приблизиться к важному локальному уровню поддержки на отметке 60,2 руб., однако в ее конце вновь продемонстрировать рост к майским минимумам в преддверии приближающегося налогового периода.

Пара USD/RUB и цены на нефть



Источник: PCB Аналитика

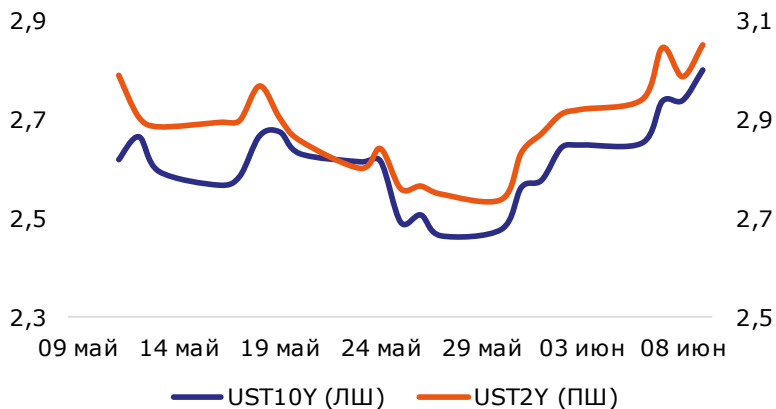
Отметим, что торговая активность парой доллар-рубль заметно увеличилась, в конце недели, что мы связываем с активизацией спекулянтов на валютном рынке. Отметим, что это может быть отчасти связано с вводимыми комиссиями на хранение средств на валютных счетах. Отметим, что по заявлениям ЦБ профицит внешней торговли в мае был в 2,3 раза меньше, чем в апреле. Мы считаем, что несмотря на сохраняющийся навес предложения американской валюты это будет способствовать стабилизации курса доллара.

Что более интересно, спрэд между парой евро-доллар нормализовался и даже локально евро на МосБирже был дороже, чем на внешних рынках. Мы полагаем, что на валютной секции МосБиржи сформировался временный баланс спроса и предложения на европейскую валюту.

Тем не менее, мы полагаем, что из-за оплаты газа в рублях, на валютной секции МосБиржи евро останется более дешевым к доллару, чем на глобальных в среднесрочной перспективе.

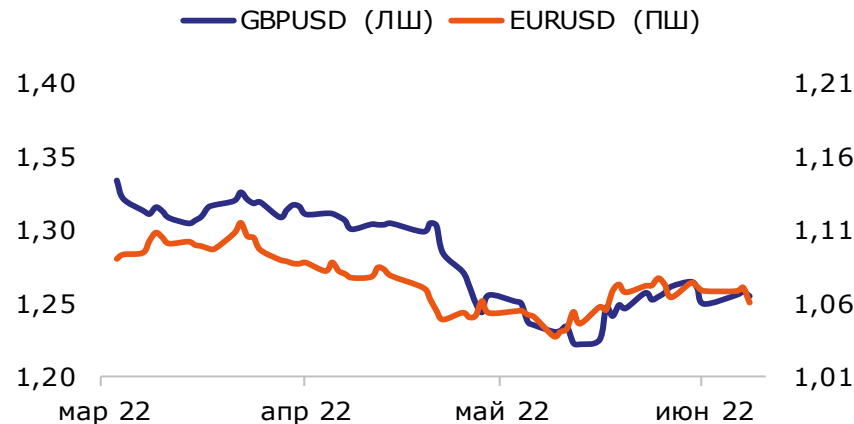
Основные графики

Доходность гособлигаций США



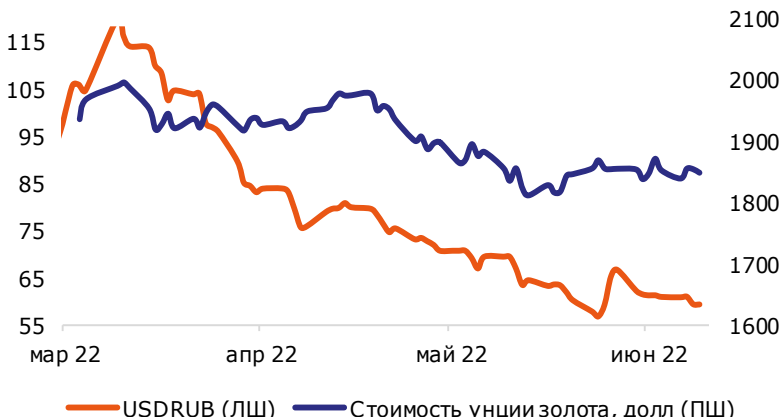
Источник: PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



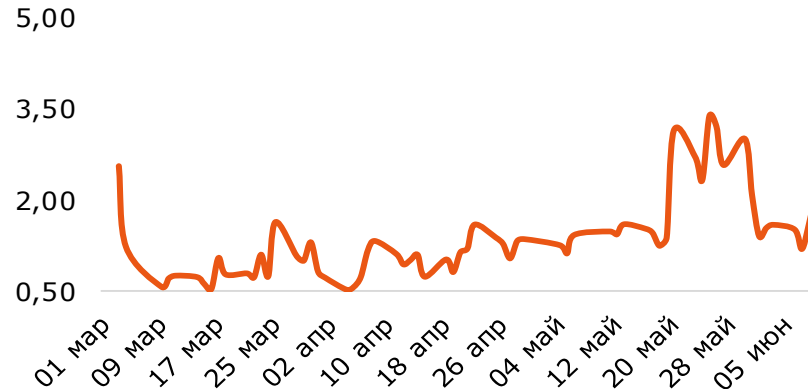
Источник: PCB Аналитика

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.