

Еженедельный обзор валютного рынка

15.04.2022



Егор Жильников

zhilnikovev@psbank.ru

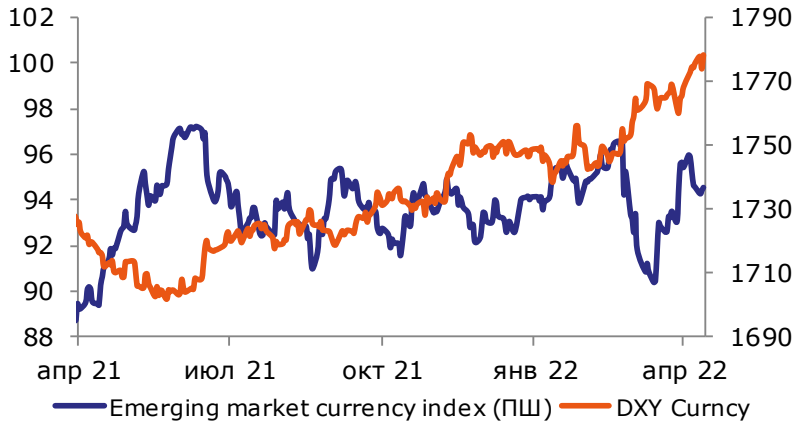


ПСБ Аналитика

Конъюнктура мировых валютных рынков

Доллар продолжает свой уверенный рост

Корзина валют EM и индекс DXY



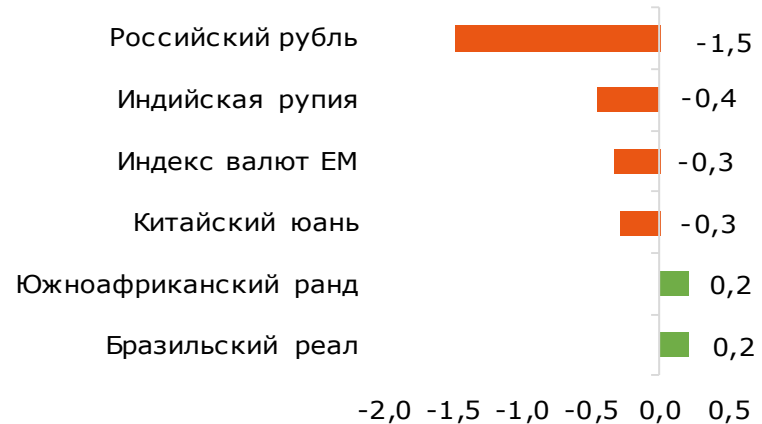
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Индекс DXY вышел из месячного канала 97,8 – 99,2 пунктов и завершает неделю у отметки 100,5 – максимумов с мая 2020 года

Доллар на протяжении большей части недели демонстрировал уверенный рост, выйдя из мартовского слабopонижательного канала. Поддержку американской валюте оказывает risk-off на финансовых рынках, ввиду слабых отчетностей крупных компаний США, а также растущих инфляционных ожиданий на фоне проблем с логистикой в Китае, вызванных вспышками COVID-19, что отразится на жесткой ДКП ФРС на ближайшем заседании. Заметим, что на этой неделе также выходила статистика по инфляции США, которая оказалась выше ожиданий. Стоит отметить, что доходность по гособлигациям США продолжает свой многонедельный рост, активно стремясь к 3% по коротким и длинным бумагам.

На следующей неделе мы ожидаем, что индекс DXY попытается частично сбросить свою накопленную перекупленность благодаря техническим факторам, вернувшись к отметке 100 пунктов.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Валюты развивающихся стран преимущественно скорректировались

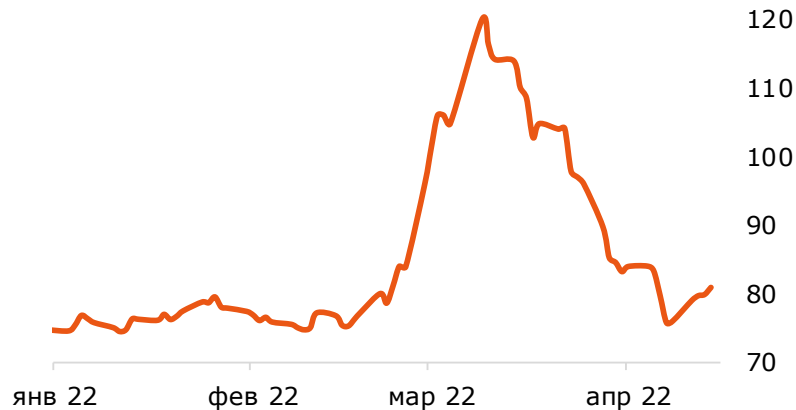
После роста недель ранее, валюты развивающихся стран преступили к легкой коррекции на фоне ощутимого risk-off, а также технических факторов. Так, индекс валют EM подешевел на 0,3%. При этом под давлением был рубль (-1,5%), индийская рупия (-0,4%) и китайский юань (-0,3%). Исключением стали южноафриканский ранд (+0,2) на фоне высоких цен на сырье (несмотря на слабую статистику по промышленному производству), а также бразильский реал (+0,2%) ввиду ожиданий инвесторов о жесткой ДКП в стране после падения показателя активности рынка услуг на 0,2% в феврале к январю.

На следующей неделе ожидаем роста ключевых валют EM ввиду перехода локальных ЦБ к жесткой монетарной политике в условиях ощутимо растущей глобальной инфляции.

Конъюнктура российского валютного рынка

Рубль ослаб, вернувшись к значениям 24 февраля

Котировки пары долл./руб.



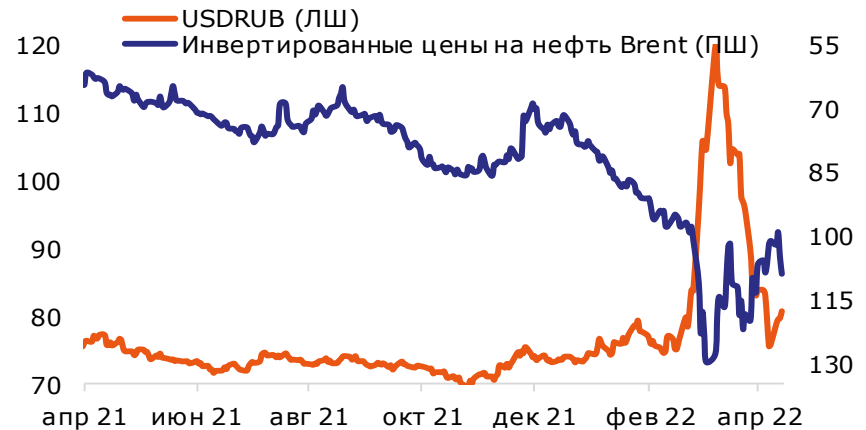
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Пара доллар-рубль после приближения к минимумам 2021 года на прошлой неделе перешла к росту, завершая пятничные торги у 80 руб.

На этой неделе курс доллара перешел к росту, в понедельник открывшись резким скачком к отметке 82 руб. Ключевой причиной выступило послабление ЦБ – снятие 12% комиссии на покупку американской валюты у брокеров. Тем не менее, ключевым противовесом продолжает выступать избыток предложения долларов на валютном рынке ввиду ограниченности импорта в страну (по нашим оценкам, за март падение импорта может составить 27%). Данные факторы в купе закрепили пару доллар-рубль у 80 руб.

На следующей неделе мы ожидаем проторговки курсом доллара диапазона 79-83 руб., с ориентиром на верхнюю границу.

Пара USD/RUB и цены на нефть

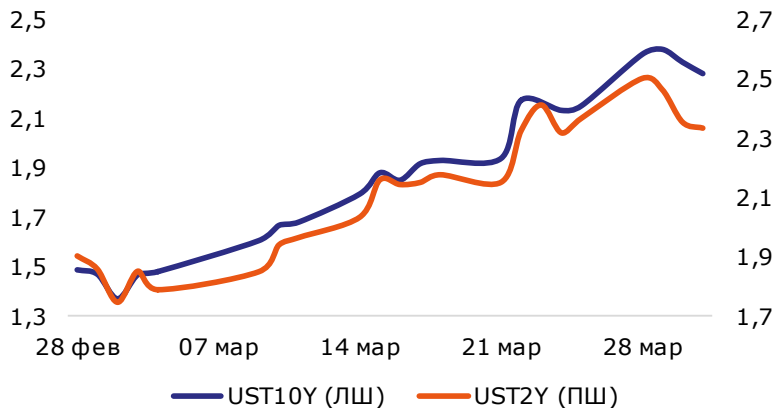


Источник: Interfax, PCB Аналитика

Ослабление рубля может быть связано со складывающейся технической картиной у пары доллар-рубль, а также разрешением ЦБ банкам продажи наличной валюты с 18 апреля, которая поступила в кассы, начиная с 9 апреля. При этом заметим, что объемы торгов частично нормализуются и на этой неделе колебались у 1 млрд долл., когда неделей ранее мы могли наблюдать по 500 млн. долл., что говорит о возвращении спекулятивной составляющей на валютный рынок.

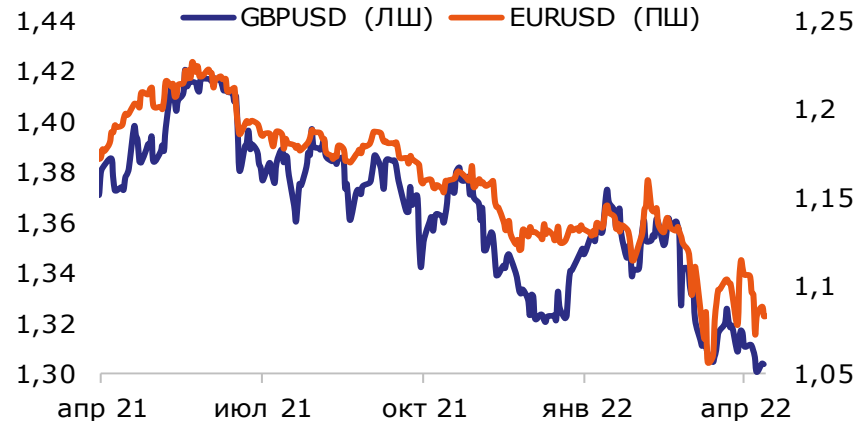
Из интересного также заметим, что объемы торгов парой юань-рубль достигли исторического максимума за всю историю котировок, что говорит о том, что экономика и инвесторы все больше перестраиваются на азиатские рынки. Курс юаня остается у докризисных значений и составляет 12,6 руб.

Доходность гособлигаций США



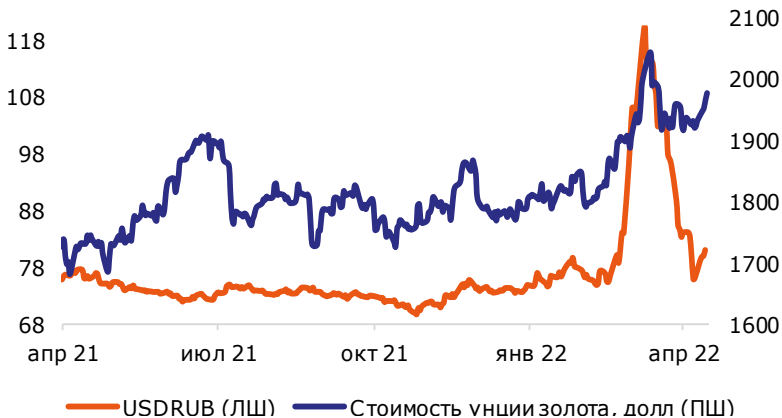
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



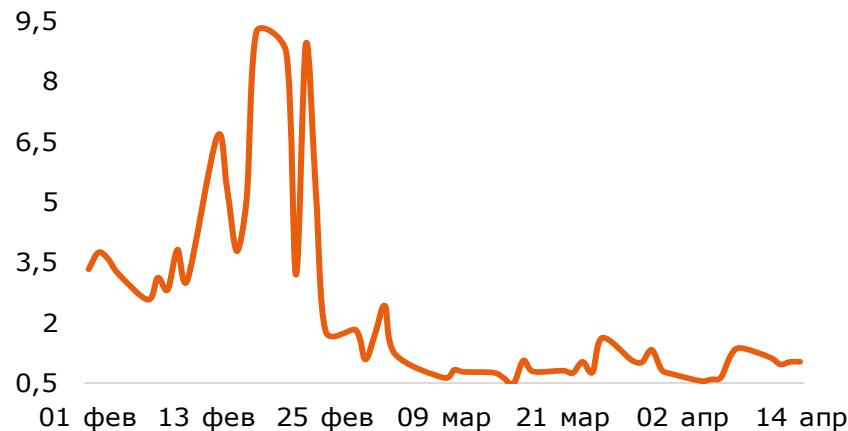
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Рубль и цена на золото



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Объемы торгов парой доллар-рубль, млрд долл



Источник: Interfax, 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.