

Еженедельный обзор валютного рынка

27.05.2022



Егор Жильников

zhilnikovev@psbank.ru

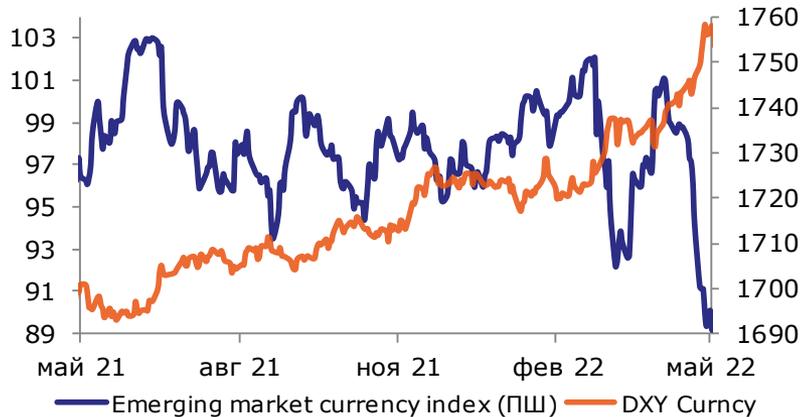


ПСБ Аналитика

Конъюнктура мировых валютных рынков

Доллар подешевел к корзине развитых валют

Корзина валют EM и индекс DXY



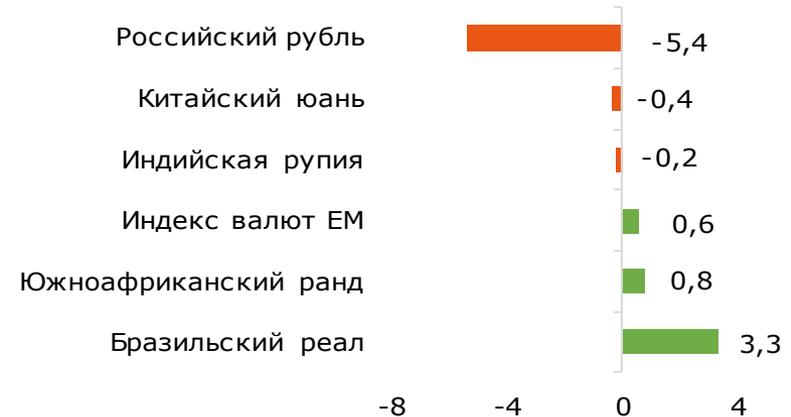
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Индекс DXY вернулся к значениям конца апреля, завершая текущую неделю у отметки 102 пункта

Доллар, начиная с середины мая, находится под заметным давлением на фоне накопившейся перегретости американской валюты. При этом заметим, что инфляция в США постепенно начала замедляться, составив 8,3% г/г против 8,5% г/г, а согласно «минуткам» ФРС планирует не отклоняться от повышения ключевой ставки на 0,5 п.п. Европейские же валюты наоборот приступили к удорожанию ввиду заявлений главы ЕЦБ К.Лагард о том, что в скором времени европейский континент приступит к циклу повышения ключевой ставки для контроля инфляции, что, в свою очередь, оказывает поддержку евро.

На следующей неделе мы полагаем, что индекс DXY может продолжить плавное снижение к отметке 101 пункт, однако отметим, что глобальный инфляционные процессы остаются фактором риска, ввиду чего резкого ослабления доллара ожидать не приходится.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Валюты развивающихся стран демонстрировали разнонаправленную динамику

Индекс валют EM по итогам текущей недели подорожал. В аутсайдерах торгов были российский рубль (-5,4%) и китайский юань (-0,4%). Давление на юань оказали продолжающиеся карантинные меры, а также послабления ЦБ КНР для стимулирования реального сектора. В лидерах роста были бразильский реал (+3,3%) и южноафриканский ранд (+0,8%). Реалу поддержку оказали высокие котировки на сырье, а также коррекция доллара на глобальных рынках.

На следующей неделе ожидаем аналогично разнонаправленной динамики от валют EM с преимущественно крепнущими показателями. По нашим оценкам, локальный потенциал снижения доллара сохраняется. В центре внимания инвесторов на следующей недели данные по занятости и деловой активности США.

Конъюнктура российского валютного рынка

Рубль прервал продолжительный рост

Котировки пары долл./руб.



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Пара доллар-рубль начала неделю со снижения, однако по ее итогам компенсировала все потери

Росту национальной валюты способствовало расширение предложения долларов ввиду активной продажи валютной выручки компаниями перед налоговым периодом. Тем не менее, после выплат 25 мая, курс доллара перешел к восстановлению потерь на фоне активизации крупных игроков на рынке из-за внепланового заседания ЦБ, на котором была снижена ключевая ставка до 11%, а регулятор отметил, что перспектива последующего смягчения ДКП является вероятной, что говорит о том, что укрепление рубля выглядит ограниченно. Отметим, что также поддержку доллару оказало снижение норм реализации валютной выручки компаниям-экспортерам с 80% до 50%, а также расширение сроков продаж.

На следующей неделе мы ожидаем, что курс доллара может локально закрепиться в диапазоне 63-67 руб., перед выходом в более оптимальные значения для бюджета.

Пара USD/RUB и цены на нефть



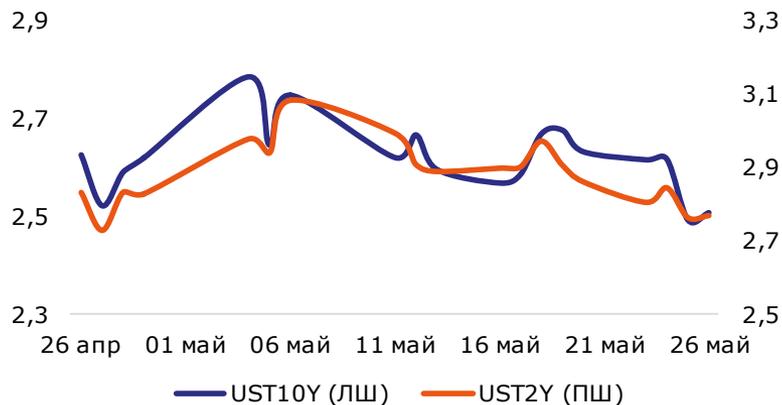
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Отметим, что торговая активность парой доллар-рубль заметно увеличилась, перевалив в последние дни недели за 3 млрд долл., что является максимумом с дней начала СВО. При этом, наблюдаются рекордные объемы торгов (с 2013 года) в паре евро-рубль.

Что более интересно, спред между парой евро-доллар в начале недели на глобальных рынках и МосБирже увеличился, по итогам вторника составив рекордные 4 цента (или 4%). Отметим, что евро к доллару дорожало на фоне заявлений главы ЕЦБ К. Лагард о скором ужесточении ДКП из-за растущей инфляции в Европе. На МосБирже, напротив, евро оставался под давлением из-за активной оплаты иностранными компаниями газа в рублях. При этом, стоимость евро к доллару приближалась к 1. Под конец недели сужение было частично компенсировано более сильным ослаблением европейской валюты к рублю.

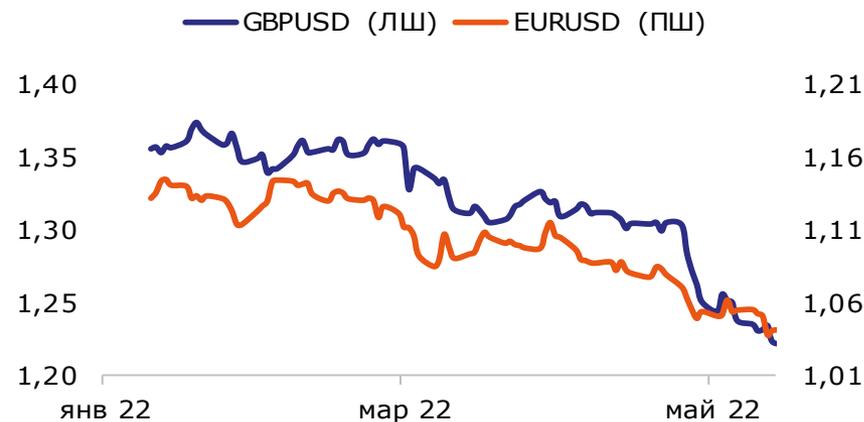
Мы полагаем, что из-за оплаты газа в рублях, на валютной секции МосБиржи евро останется более дешевым к доллару, чем на глобальных.

Доходность гособлигаций США



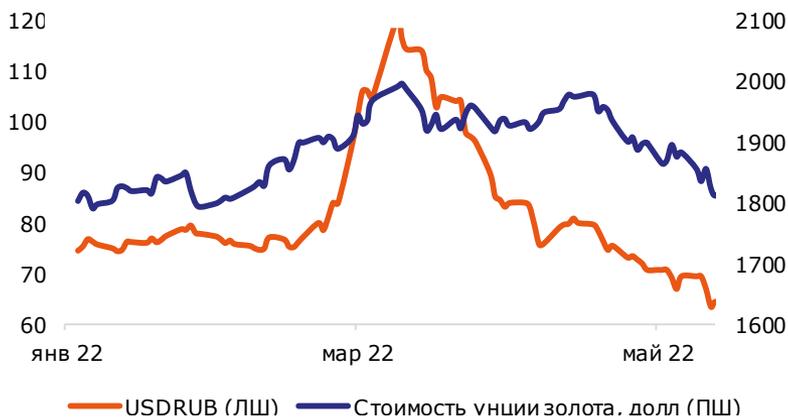
Источник: Interfax, ПСБ Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



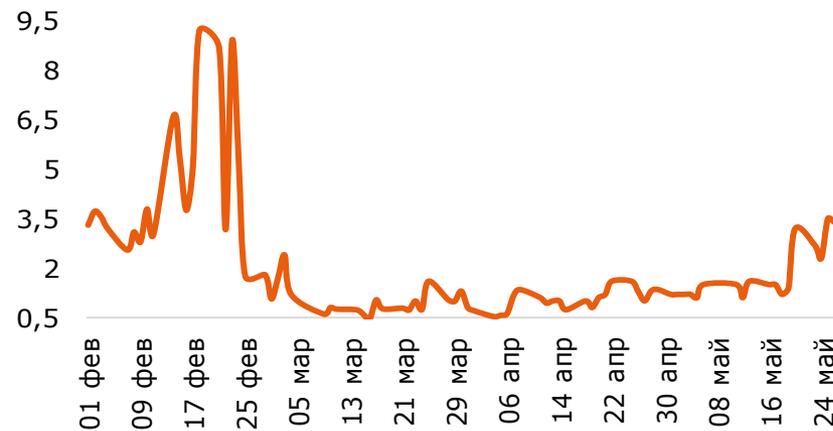
Источник: Interfax, ПСБ Аналитика

Рубль и цена на золото



Источник: Interfax, ПСБ Аналитика

Объемы торгов парой доллар-рубль, млрд долл



Источник: Interfax, ПСБ 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.