

Еженедельный обзор валютного рынка

18.03.2022



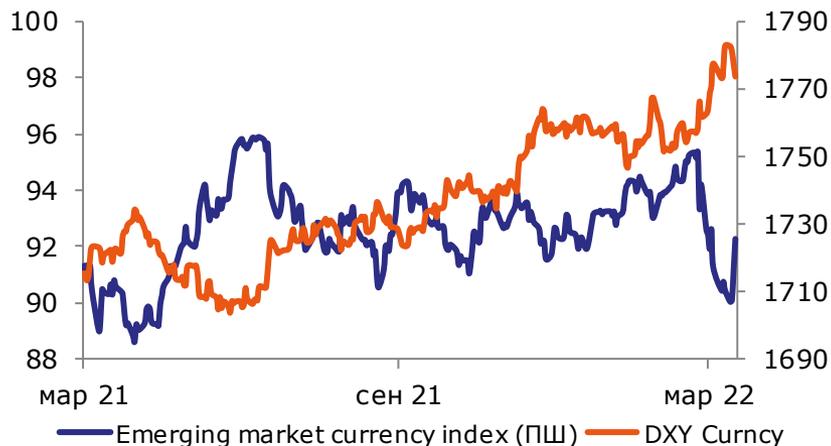
Егор Жильников
zhilnikovev@psbank.ru



ПСБ Аналитика

Доллар скорректировался к валютам развитых стран

Цены на корзину EM и индекс DXY



Источник: Interfax, ПСБ Аналитика

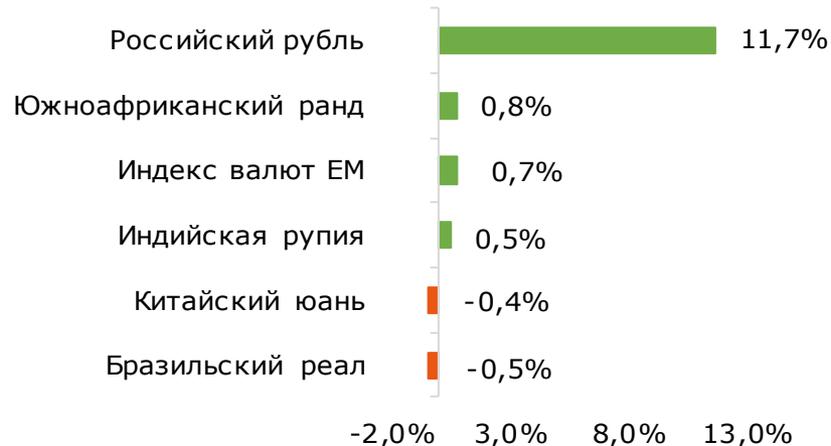
Индекс DXY после обновления максимумов 2022 года на прошлой неделе, приступил к коррекции, проторговывая диапазон 98-99 пунктов

На этой неделе доллар поступательно снижался, сбрасывая свою накопленную перекупленность, которая образовалась из-за сильного risk-off на глобальных финансовых рынках.

В среду же доллар усилил снижение ввиду прошедшего заседания ФРС, на котором была поднята ключевая ставка на 0,25 п.п., что в целом является довольно мягким решением в текущих инфляционных условиях. Отметим, что регулятор заявил о возможностях резкого реагирования на растущую инфляцию, однако рынками это было проигнорировано.

На следующей неделе мы ожидаем, что доллар может продолжить корректироваться, проторговывая диапазон 97-98 пунктов.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Interfax, ПСБ Аналитика

Валюты развивающихся стран преимущественно окрепли

Поддержку валютам развивающихся экономик оказывал, как растущий аппетит к риску из-за ожиданий о скором разрешении украинского кризиса, так и высокие цены на сырье (стоимость Brent вернулась выше 100 долл./барр.). Дополнительный интерес к рынкам EM прибавляло и заявления правительства Китая о стимулировании финансовых рынков. Крепли рубль (+11,7%), южноафриканский ранд (+0,8%), индийская рупия (+0,5%), а индекс валют EM окреп на 0,7%. В аутсайдерах торгов был китайский юань (-0,4%), который находится под давлением из-за геополитических опасений, а также бразильский реал (-0,5%), который не сумел в полной мере отыграть рыночный позитив. **На следующей неделе ожидаем плавного укрепления ключевых валют EM к доллару на фоне снижения геополитических рисков.**

Динамика рубля и прогноз

Рубль заметно ослаб

Котировки пары долл./руб.



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Пара доллар-рубль всю текущую неделю корректировалась приближаясь к отметке 100 руб.

Курс доллара на этой неделе активно сбрасывал свою накопленную перепроданность, поддерживаемый рядом ключевых факторов. Во-первых, поддержку рублю оказывали экспортеры, которые продолжают реализовывать 80% своей валютной выручки на фоне ограниченности импорта товаров в Россию и высоких цен на нефть. Во-вторых, Минфин выполнил долларовый платеж по госдолгу, что снижает вероятность технического дефолта.

Также располагали к укреплению рубля и надежды на скорое разрешение украинского кризиса. В результате курс доллара в среду на FOREX, впервые с начала кризиса, опустился ниже значений курса на МосБирже. Локальную поддержку оказывал и выросший аппетит к риску после заседания ФРС. Отметим, что торги проходят на пониженных объемах (максимум был достигнут в четверг, проведено операций на 1 млрд долл., что в 2,5 раза ниже средних объемов в докризисное время).

Рубль и цена на золото



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Отметим, что сегодня проходило заседание ЦБ, на котором ключевая ставка осталась без изменений. Регулятор отметил, что инфляция будет временной, но повышенной. На фоне решения ЦБР курс доллара в пятницу поднялся к 105 руб.

Мы ожидаем, что на следующей неделе пара доллар-рубль перейдет к консолидации в диапазоне 100-105 руб. в ожидании позитивных новостей о разрешении украинского кризиса. По нашим оценкам, волатильность и торговая активность пары доллар-рубль могут заметно снизиться из-за широкого спреда между нефтью Urals и Brent, который уже составляет 20%. Считаем, что возможен активный переток капитала в другие валютные пары, как юань-рубль. Ключевую динамику рынка продолжит задавать новостной поток по ситуации в Украине, а также отечественных госорганов (ЦБ, Минфин и пр.)

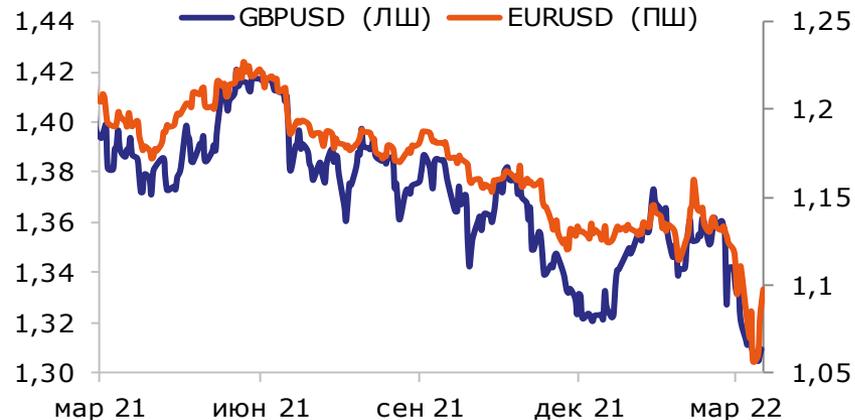
Основные графики

Пара USD/RUB и цены на нефть



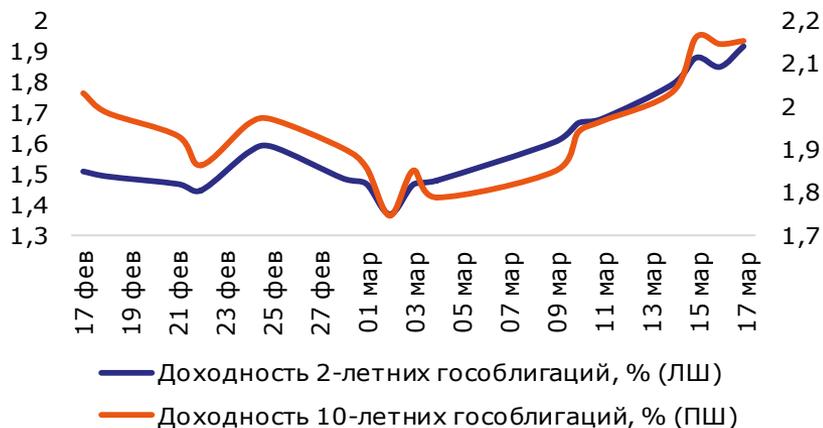
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



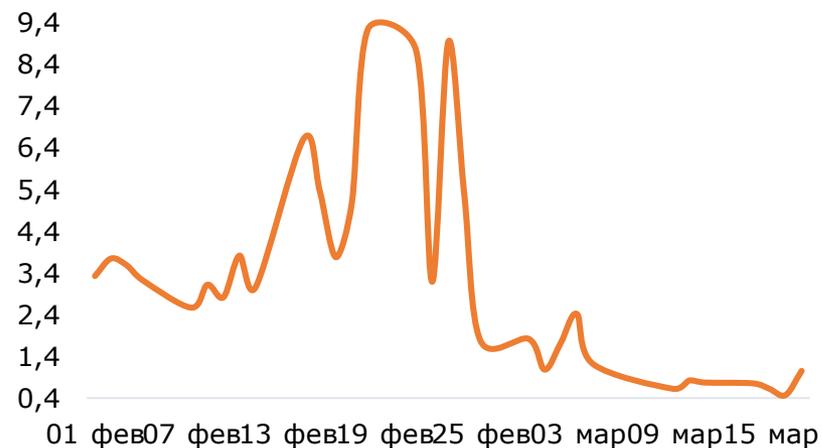
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Доходность гособлигаций США



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

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

<https://t.me/macroeconomic>

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

Gavrilovae@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

© 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.