

Еженедельный обзор валютного рынка

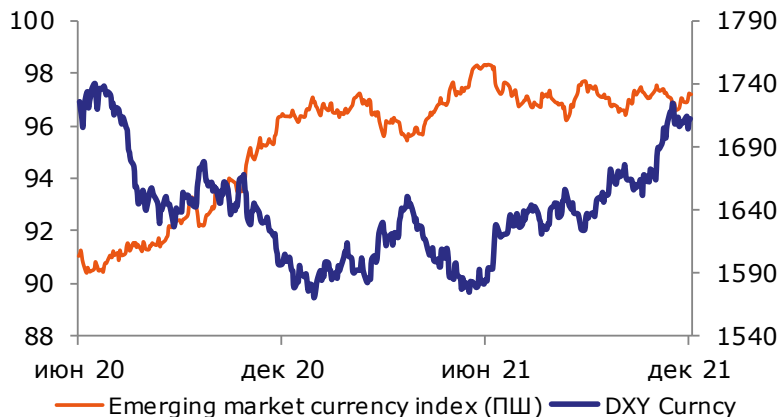
10.12.2021



Егор Жильников
zhilnikovev@psbank.ru

Доллар незначительно окреп к прошлой пятнице

Цены на корзину EM и индекс DXY



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Индекс DXY пытается вновь продолжить стремительное движение к отметке 100 пунктов, после коррекции на фоне снижения нервозности глобальных инвесторов относительно омикрон-штамма

Доллар смог окрепнуть относительно других развитых валют ввиду опасений инвесторов относительно пятничной статистики по инфляции. Однако статистика вышла в рамках ожиданий, ослабив доллар. Отметим, что волатильности индексу добавляют приближающееся заседание ФРС на следующей недели, а также сохраняющиеся неоднозначные новости по поводу омикрон-штамма с европейской арены. Отметим, что укрепление доллара сопровождалось ростом доходности по гособлигациям.

Следующая неделя богата на экономические события. Во-первых, крайне важным будет заседание ФРС 14-15 декабря, где будет обсуждаться возможное ускорение сворачивания программы стимулирования, а также возможно будут даны намеки о сроках повышения ключевой ставки регулятором. Из прочего отметим данные по индексу цен производителей США, розничным продажам, числу выданных разрешений на строительство, и пр. **Мы считаем, что индекс DXY проведет следующую неделю с повышенной торговой активностью в диапазоне 95,5-96,5 пунктов с ориентиром на нижнюю границу коридора.**

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Валюты развивающихся стран завершают неделю в разном направлении. Валюты были подвержены внутри экономическим событиям, однако в целом синхронно следовали за конъюнктурой на развитых рынках, а также восстанавливающимися ценами на нефть марки Brent. Индекс корзины валют EM окреп (+0,2%). В солидном минусе была турецкая лира (-1,3%), продолжающая ставить антирекорды, а также индийская рупия (-0,8%). Смогли окрепнуть рубль (+0,6%), бразильский реал (+1,1%), а также южноафриканский ранд (+1,1%) из-за восстановления цен на энергоносители.

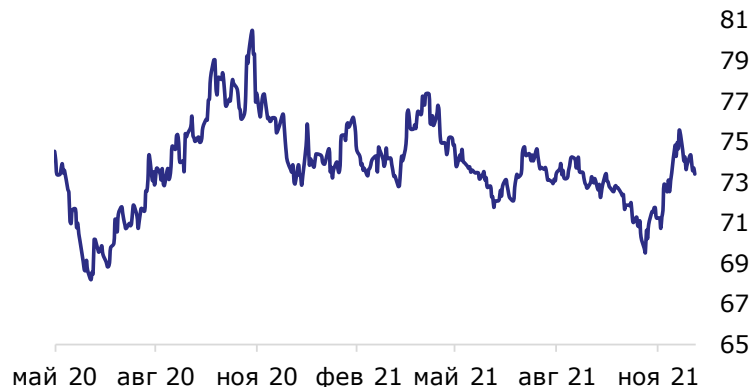
На предстоящей неделе ожидаем, что основные валюты EM могут быть подвержены сильной волатильности ввиду заметного объема экономических событий, в том числе, ежемесячного отчета ОПЕК, блока пром. статистики Китая, которые будут задавать тональность (скорее положительную) для укрепления финансовых рынков EM.

Динамика рубля и прогноз



Рубль окреп в ходе недельных торгов

Котировки пары долл./руб.



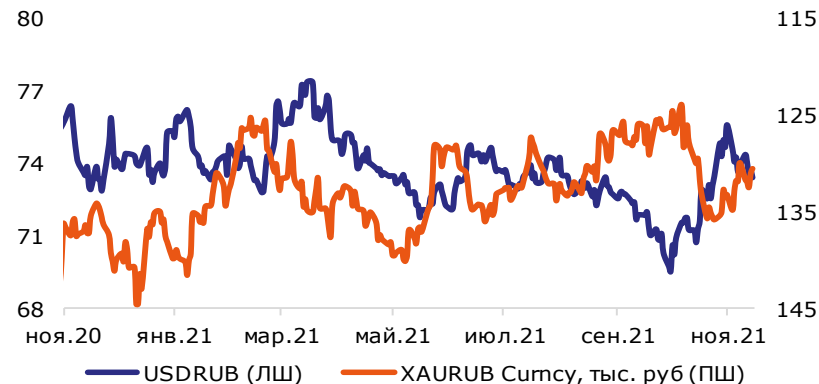
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

По итогам прошедшей недели пара доллар-рубль пыталась развить динамику к отметке 73 руб.

В течение недели пара доллар-рубль провела большую часть торгов в диапазоне 73-74 руб. Из факторов поддержки рублю выделим, в первую очередь, снижение страновой премии за риск ввиду встречи глав России и США, что дало надежду инвесторам на урегулирование геополитической напряженности. Также росту рубля способствовали отскакивающие цены на нефть марки Brent, возвращавшиеся в середине недели к отметке 77 долл./барр. Однако ряд факторов не позволил рублю развить восстановительную динамику. Ключевым сдерживающим фактором выступил сохраняющийся слабый интерес глобальных инвесторов к активам нашей страны.

В пятницу рубль пытался зафиксироваться в диапазоне 73 – 73,5 руб. Статистика по инфляции США, вышедшая в рамках ожиданий заметно ослабила позиции доллар, позволив национальной валюте вернуться к значениям конца ноября.

Рубль и цена на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Мы считаем, что в начале следующей недели рубль может незначительно ослабнуть, ввиду опасений инвесторов перед приближающимся заседанием ФРС, однако мы ориентируемся на мягкую риторику на заседании ввиду чего пара доллар-рубль постарается **завершить неделю в середине диапазона 72-73 руб.** Поддержку также может оказать сюрприз на пятничном заседании уже российского регулятора по поводу повышении ставки.

По нашим оценкам, пристальное внимание на следующей неделе будет приковано к статистике по США и развитию ситуации вокруг нового штамма COVID-19. Инфляционные опасения растут, способствуя перетоку капиталов в безопасные активы развитых стран. Отметим и важность развития ситуации на рынке нефти, который выглядит весьма уязвимым.

По итогам недели, ввиду описанных факторов, ориентируемся на выход пары доллар-рубль в диапазон 72-73 руб. В негативном варианте, в случае жесткой риторики ФРС, ожидаем, что пара завершит недельные торги в коридоре 74-74,5 руб., однако данный сценарий носит менее вероятный характер.

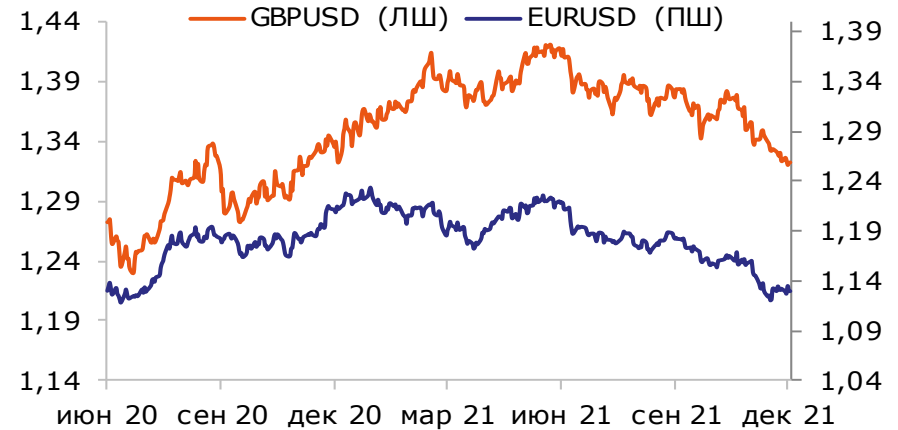
Основные графики

Пара USD/RUB и цены на нефть



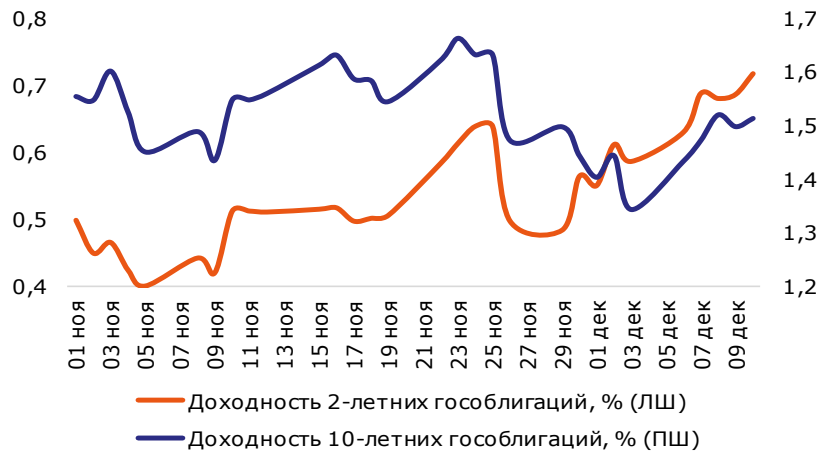
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



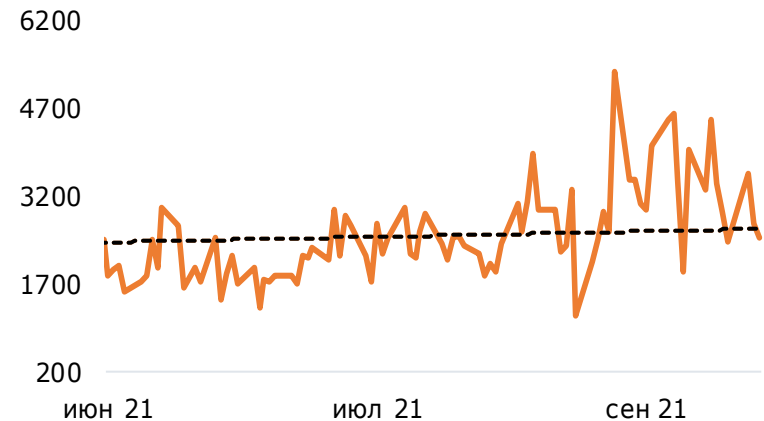
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Доходность гособлигаций США



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Объемы покупки/продажи пары доллар/рубль, млн рублей



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия



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>



Telegram-канал
про инвестиции

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

© 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.