

Еженедельный обзор валютного рынка

11.02.2022



Егор Жильников
zhilnikovev@psbank.ru

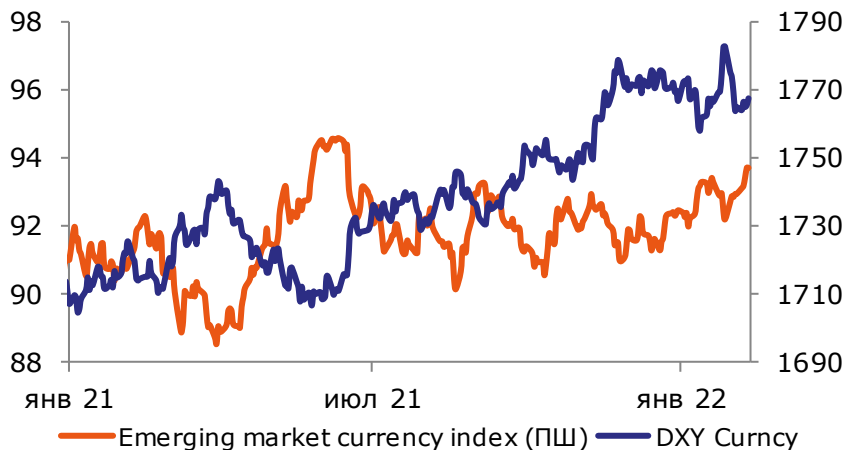


ПСБ Аналитика

Внешняя конъюнктура

Доллар подорожал к развитым валютам

Цены на корзину EM и индекс DXY



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Индекс DXY большую часть недели дорожал, поднявшись к 96 пунктам на фоне повышения ожиданий по ставке ФРС.

В начале недели доллар отыгрывал потери конца января, однако в ее середине откатился из-за выросшего аппетита к риску на фондовых рынках: этому способствовали успешные квартальные отчеты и данные по дефициту внешнеторгового баланса США в декабре.

Тем не менее, рост доллара возобновился начиная со среды из-за вышедшей выше консенсуса инфляции (ожидалась 7,3% г/г, оказалась 7,5% г/г). Также поддержало позиции доллара заявление одного из директоров ФРС Дж. Булларда, что ключевая ставка ФРС может быть повышена на 1% уже к июлю.

Сегодня стоимость доллара инерционно продолжила рост и, по нашим оценкам, ситуация может продолжиться и на следующей неделе.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

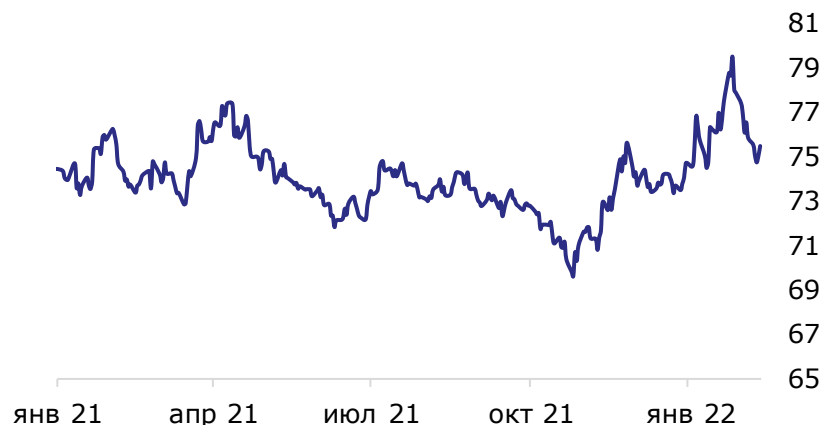
Валюты развивающихся стран преимущественно окрепли

Поддержку валютам развивающихся экономик в первую очередь оказывали высокие цены на сырье, в том числе на энергоносители (стоимость барреля нефти Brent поднималась выше 93,5 долл.). Дополнительным стимулом к росту выступал локальный аппетит инвесторов к активам EM, которые, в рамках «голубых фишек» фондового рынка остаются довольно недооцененными. Так, лучше всех выглядел южноафриканский ранд (+2,1%) на фоне восстановления после новостей местного ЦБ о повышении ставки репо до 4%, бразильский реал (+2,1%) и российский рубль (+0,5%), а также турецкая лира (+0,5%), которая остается очень рискованной. Турция опубликовала второй к ряду дефицит счета текущих операций на фоне высоких цен на энергетику. Аутсайдером была рупия (-0,7%) на фоне смещения рыночных ожиданий повышения ключевой ставки с апреля на июнь. **На этой неделе ожидаем плавного ослабления ключевых валют EM к доллару на фоне опасений более быстрого повышения ставки ФРС.**

Динамика рубля и прогноз

Рубль подорожал

Котировки пары долл./руб.



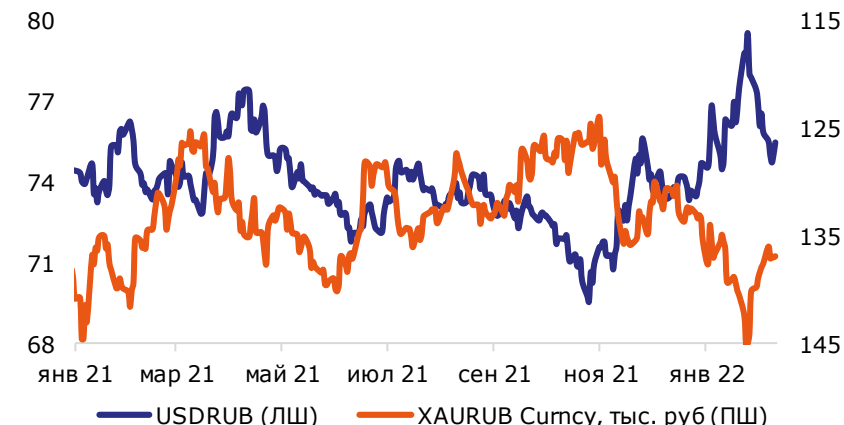
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Рубль приближался к минимумам 2022 года, пытаюсь вывести курс доллара к отметке 74 руб., однако к концу недели частично растерял свои позиции

Большую часть недели рубль дорожал к доллару, поддерживаемый преимущественно фундаментальными факторами (курс доллара заметно отклонился от разницы инфляции России и США), а также снижением странового риска (5-летний CDS опускался к 180 пунктам) после обнадеживающей встречи глав России и Франции и высоких цен на нефть.

Однако во второй половине недели, следуя за другими валютами ЕМ, пара доллар-рубль скорректировалась поднявшись к 75 руб. из-за ухудшения фона на глобальных фондовых рынках ввиду вышедшей инфляции в США. Отметим, что ЦБ РФ в рамках рыночных ожиданий в пятницу поднял ключевую ставку (на 100 б.п. до 9,5%), что было заложено в котировки пары доллар-рубль. Также регулятор уточнил, что решение о возвращении ЦБ на валютный рынок пока не принято.

Рубль и цена на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

На следующей неделе динамику пары доллар-рубль будут задавать промежуточное заседание ФРС (инвесторы опасаются, что возможна жесткая риторика по ключевой ставке), инфляция в Китае (создающая базис аппетита к риску), публикация протоколов FOMC, данные по розничным продажам и недвижимости США, формирующие экономическое видение в стране.

Мы ожидаем, что на следующей неделе рубль может скорректироваться, выведя курс доллара в диапазон 74,5-77 руб. из-за накопленной перекупленности национальной валюты, а также сохраняющейся нервозности на глобальных финансовых рынках из-за инфляционных опасений. Стоит заметить, что фундаментальная стоимость доллара остается в диапазоне 73-75 руб. (при текущей геополитической ситуации), что будет оказывать поддержку рублю. Отметим, что возможен локальный рост CDS.

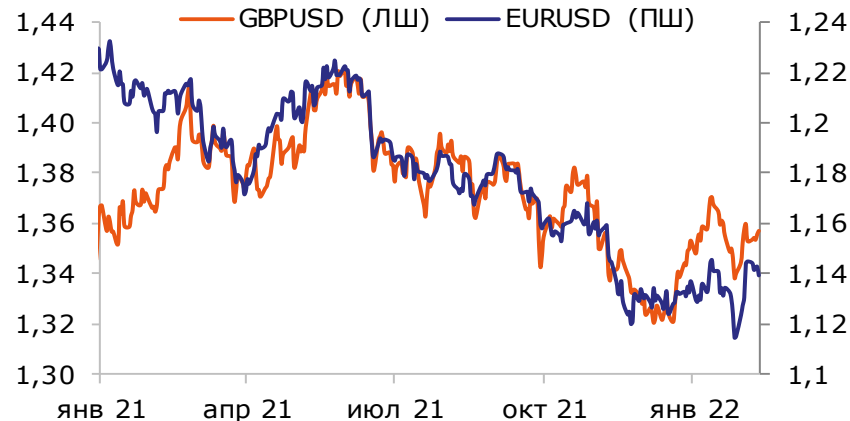
Основные графики

Пара USD/RUB и цены на нефть



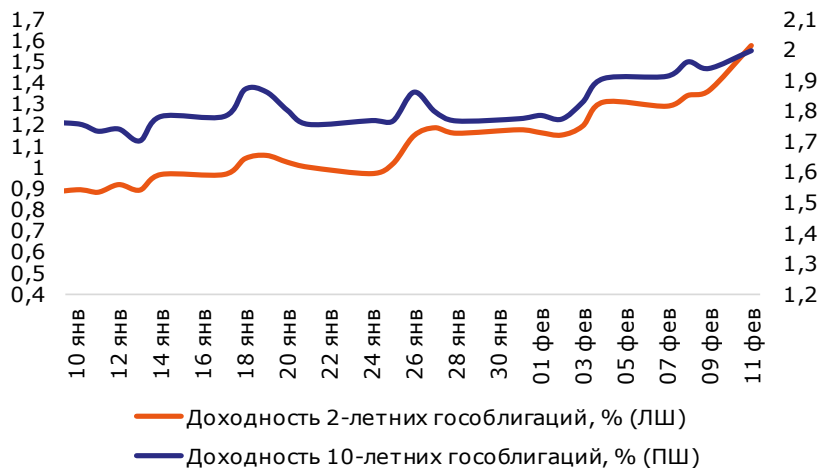
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



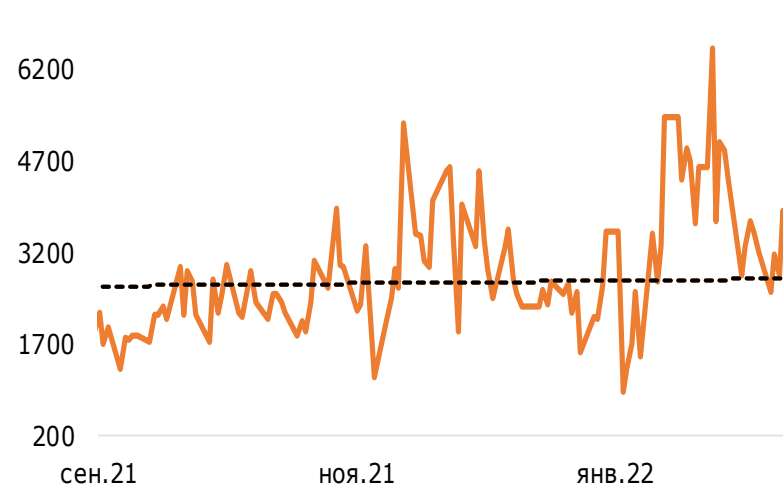
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Доходность гособлигаций США



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Объемы покупки/продажи пары доллар/рубль, млн рублей



Источник: Bloomberg, 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/macroeconomicresearch>

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



[Телеграм-канал](#)
про инвестиции

© 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.