

Еженедельный обзор валютного рынка

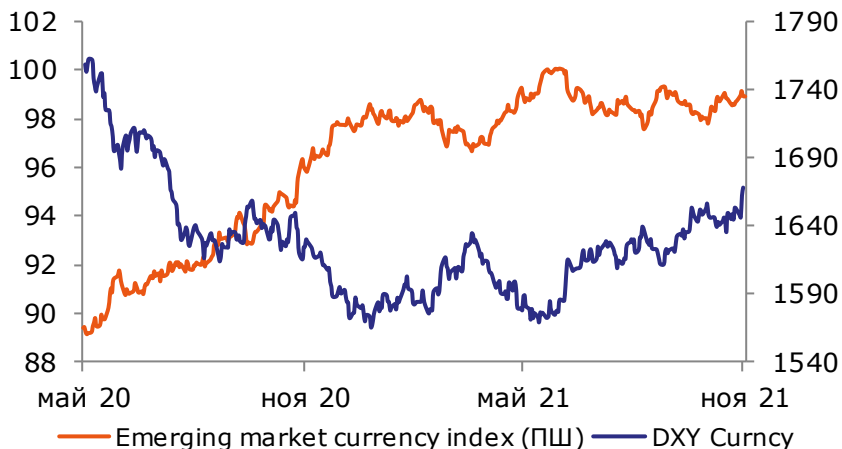
12.11.2021



Егор Жильников
zhilnikovev@psbank.ru

Доллар не продемонстрировал значимой динамики

Цены на корзину EM и индекс DXY



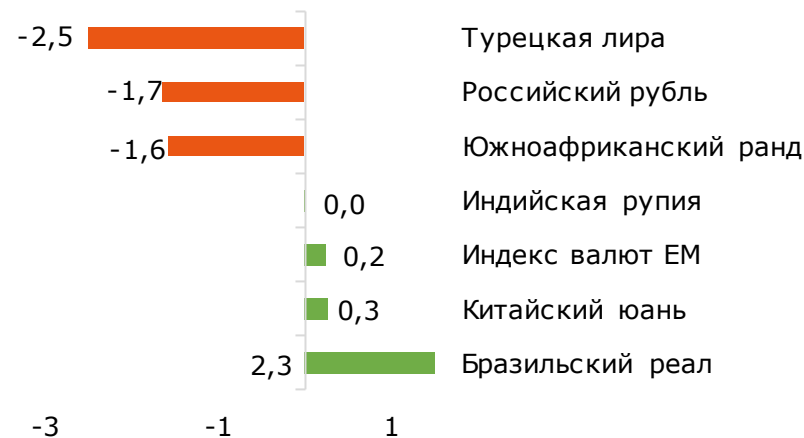
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Индекс DXY в течение недели значительно окреп, обновив максимумы 2021 года.

Укреплению позиций доллара относительно других развитых валют способствовали внутриэкономические события в США. Ключевым драйвером роста выступили опасения инвесторов по растущей инфляции в стране, что сподвигло переходить в безопасные активы.

Консервативные взгляды сохранились и в пятницу, несмотря на незначительные "восстановительные" настроения в конце недели на фондовом рынке США. На следующей неделе динамику доллара буду задавать данные по розничным продажам и числу разрешений на строительство США.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

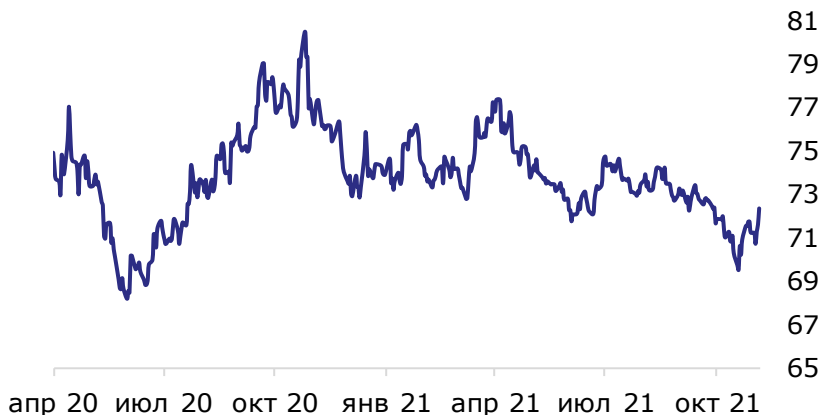
Валюты развивающихся стран завершили неделю в основном под давлением из-за как растущих глобальных инфляционных ожиданий, так и внутриэкономических событий. Индекс корзины валют EM незначительно окреп (+0,1%) на фоне продолжающегося роста на развивающихся европейских рынках. В солидном минусе были в основном сырьевые экономики южноафриканский ранд (-2,6%), рубль (-0,6%). Также слабо выглядели китайский юань (-0,3%) и турецкая лира (-0,1%).

На предстоящей неделе ожидаем, что основные валюты EM могут инерционно пребывать под давлением, на фоне сохранения консервативных настроений, а также находящихся под давлением котировок на сырье. Из важной статистики отметим блок данных по промпроизводству Китая.

Динамика рубля и прогноз

Рубль резко окреп

Котировки пары долл./руб.

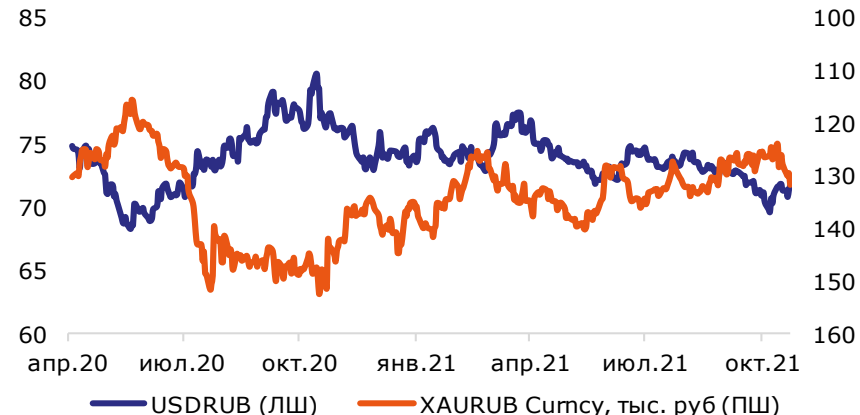


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

По итогам прошедшей недели пара доллар-рубль ушла выше отметки 71,5 руб., не сумев вернуться к своим локальным минимумам.

Неделя для национальной валюты началась с обновления ноябрьских минимумов. Ключевым драйвером укрепления рубля выступил рост аппетита инвесторов к риску на фоне прошедшего заседания ФРС, где звучала оптимистичная риторика по инфляции. Также регулятор приступил к сворачиванию программы стимулирования на 15 млрд долл. Ежемесячно, что в целом уже было заложено рынком. Отметим и прошедшее заседание ОПЕК+, где аналогично не было сюрпризов и звучала осторожная риторика о сохранении нынешних объемов добычи нефти. **Однако в середине недели рубль исчерпал свой потенциал к укреплению.** На фоне как коррекции на американском фондовом рынке в связи с вышедшей статистикой по инфляции, которая оказалась выше ожиданий, так и риторики ОПЕК о том, что дорогие цены на нефть негативно скажутся на спрос в 4 кв. 2021 г, пара доллар-рубль откатилась выше отметки 72 руб. Отметим, что ОПЕК понизил свой прогноз на спрос нефти на весь 2022 год.

Рубль и цена на золото



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Мы считаем, что в начале следующей недели пара доллар-рубль может инерционно приблизиться к отметке 73 руб., однако во второй половине консолидироваться у отметки 71,5 руб. Отметим и квартальную статистику по ВВП России.

По нашим оценкам, пристальное внимание на следующей неделе должно быть приковано к развитию динамики доллара к валютам развитых рынков, что, в свою очередь, будет определять развитие динамики валют EM, в том числе рубля. Инфляционные настроения ухудшаются, а безопасные активы растут в стоимости. Отметим и важность развития ситуации на рынке нефти, где прослеживается по фьючерсам замедление спроса на энергоноситель.

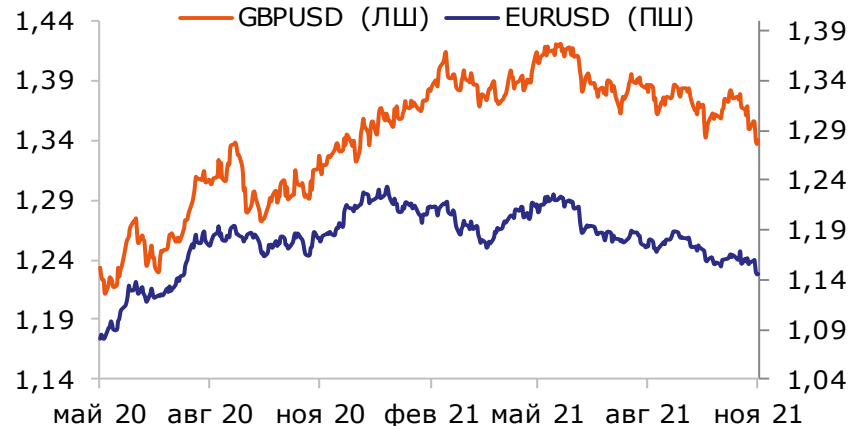
Поддержку рублю может оказать восстановление нефтяных котировок, которое, по нашим оценкам выглядит ограниченно, а также техническая картина.

Рубль и цены на нефть



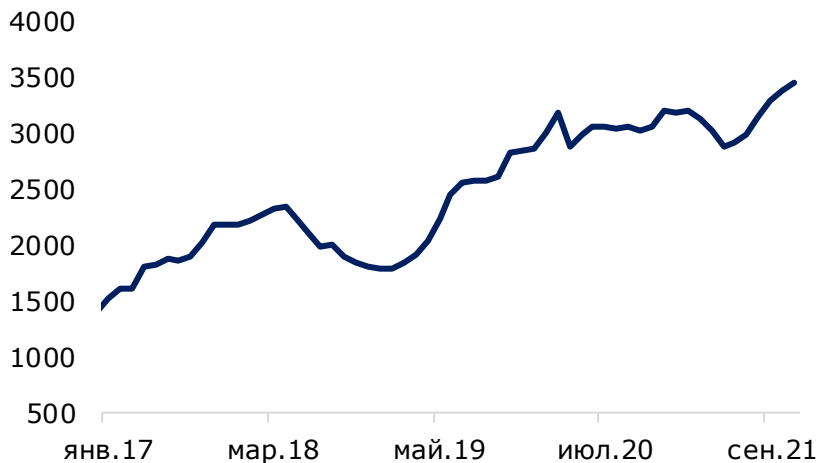
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Котировки ключевых пар индекса DXY



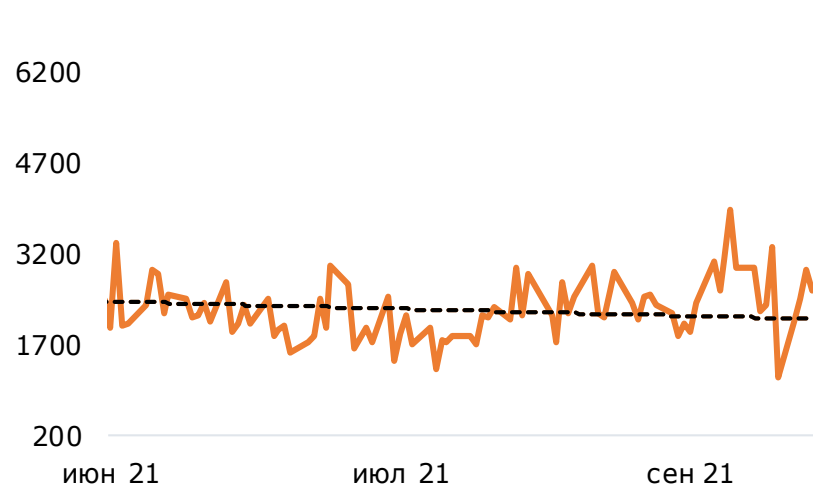
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Приток иностранного капитала в ОФЗ, млрд рублей



Источник: ЦБ, ПСБ Аналитика & Стратегия

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.