

# Еженедельный обзор валютного рынка

24.12.2021



**Егор Жильников**

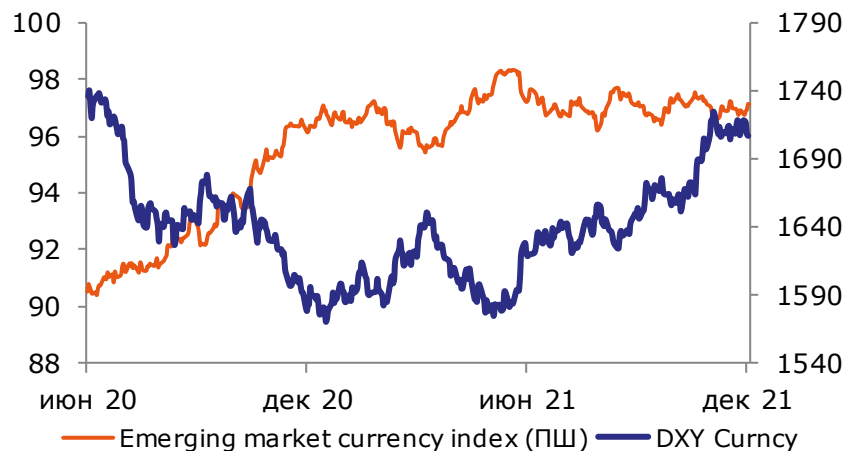
[zhilnikov@psbank.ru](mailto:zhilnikov@psbank.ru)



**ПСБ Аналитика**

## Долларовые котировки консолидируются

### Цены на корзину EM и индекс DXY



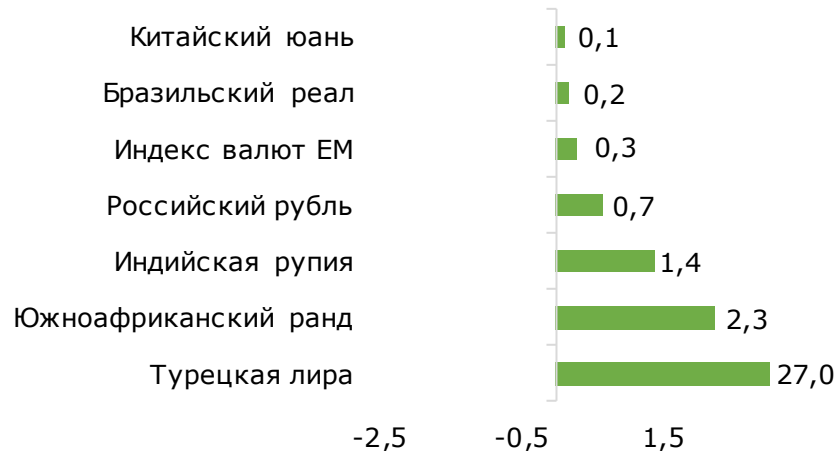
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

### Индекс DXY с начала декабря демонстрирует боковое движение в диапазоне 96-96,5 пунктов без явных попыток выхода из его границ

Доллар очередную неделю подряд не может развить рост к валютам развитых рынков. После удорожания на фоне заседания ФРС, доллар на этой неделе растерял свои позиции из-за выросшего аппетита инвесторов к риску. Отметим, что вышедшие данные по PCE и доходам\расходам потребителей оказались в рамках ожиданий, что отразилось на частичном закрытии инвесторами шорт-позиций перед Рождеством.

Сегодня у стран Запада католический Сочельник, ввиду чего торги на большинстве бирж закрыты. Мы считаем, что на следующей недели стоимость доллара попытается выйти ниже отметки 96 пунктов ввиду предновогоднего ралли.

### Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

### Валюты развивающихся стран подорожали.

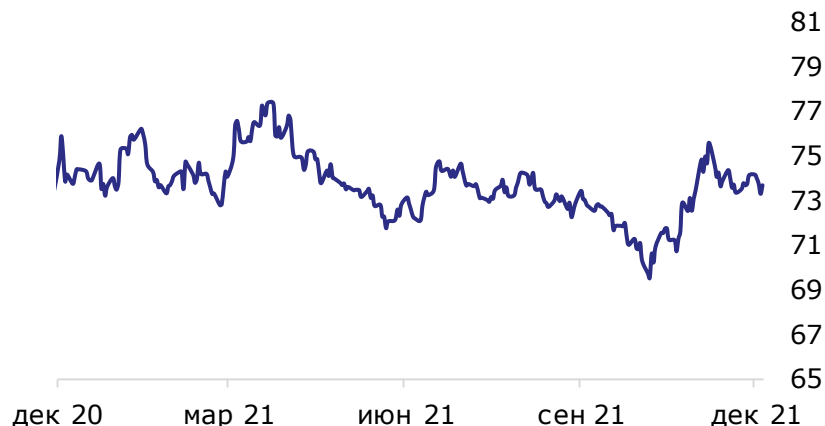
Уверенное восстановление сырьевых котировок (подкрепленное ростом аппетита к риску), в том числе на нефть марки Brent, цена на баррель которой приближалась к отметке 77 долл., выступило ключевым драйвером роста. Отдельно отметим валютные интервенции на рынке Турции: страна распродала долларовые резервы, уйдя в минус, ввиду чего турецкая лира (+27,0%) резко подорожала. Также, заметно подорожал южноафриканский ранд (+2,3%) на фоне стабилизации ситуации с омикрон-штаммом.

**На предстоящей неделе ожидаем, что основные валюты EM могут окрепнуть на фоне предновогоднего ралли, которое начинается в Америке в последнюю неделю декабря.**

# Динамика рубля и прогноз

## Рубль подорожал

Котировки пары долл./руб.



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

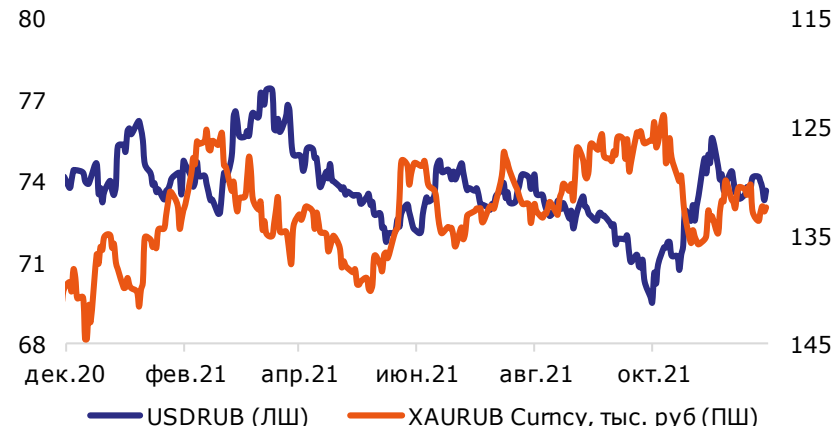
### Стоимость доллара к концу недели находилась около минимумов декабря – 73,5 руб.

Динамика рубля задавалась двумя основными факторами. В первую очередь поддержку национальной валюте оказывал очередной виток роста цен на энергоносители. Так, цены на нефть приближались к отметке 77 долл./барр., а на газ обновили исторические максимумы – 2100 долл. за 1 тыс куб. м., что отразилось на притоке капитала в отечественные активы. Вторым драйвером укрепления рубля выступил выросший аппетит инвесторов к рисковому активам перед католическим Рождеством.

Помимо внешних факторов, поддержка рублю пришла и от экономической ситуации внутри страны в виде налоговых выплат (НДПИ, акцизы и пр.) длящихся до 27 декабря.

Ряд факторов все таки сдерживал развитие роста рубля. Из ключевого выделим новые порции геополитических заявлений, которые отражаются на снижении привлекательности национальной валюты

## Рубль и цена на золото



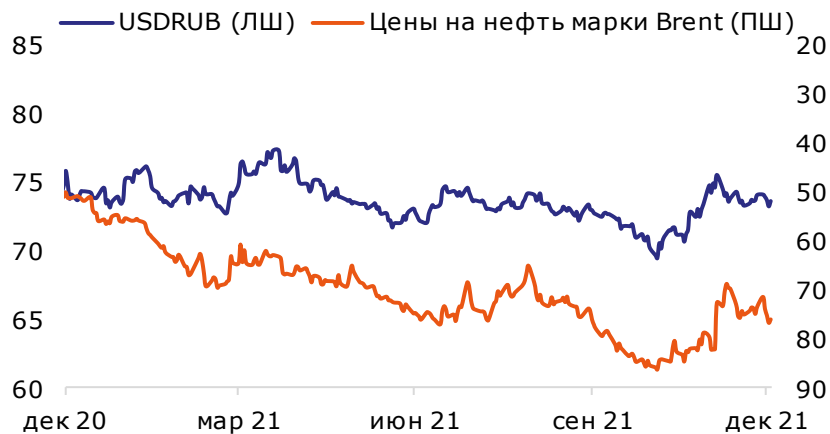
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

На предстоящей неделе динамику рубля будет задавать сезонное начало предновогоднего ралли на Американском фондовом рынке, а также данные по потребдоверию от Conference Board за декабрь, индексу незавершенных продаж на рынке недвижимости США и по запасам сырой нефти от Агенства энергетики (EIA). Отметим, что у ряда стран 27 декабря (в том числе в Великобритании) продолжается праздник Рождества.

**Мы ожидаем**, что на следующей неделе пара доллар-рубль может попробовать выйти за нижнюю границу диапазона 73-74 руб. при поддержке дорогой нефти, и сохранения высокого аппетита к риску глобальных инвесторов. Фактором риска может выступить продолжение отката газовых котировок, что отразится на привлекательности отечественного рынка у нерезидентов.

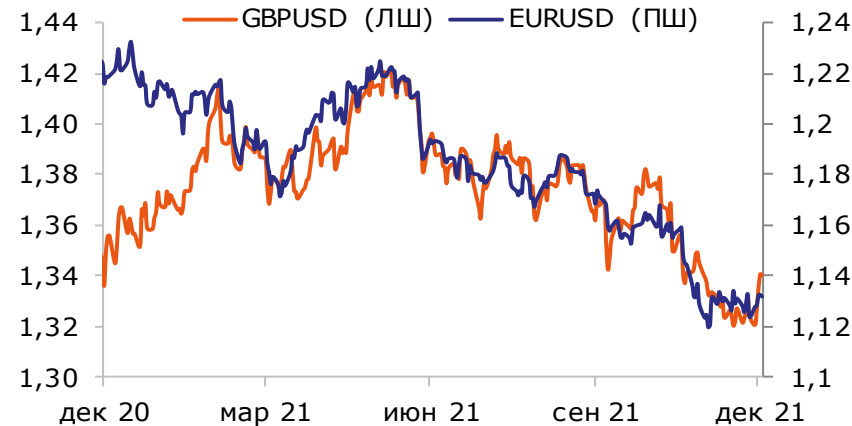
# Основные графики

## Пара USD/RUB и цены на нефть



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

## Котировки ключевых пар индекса DXY



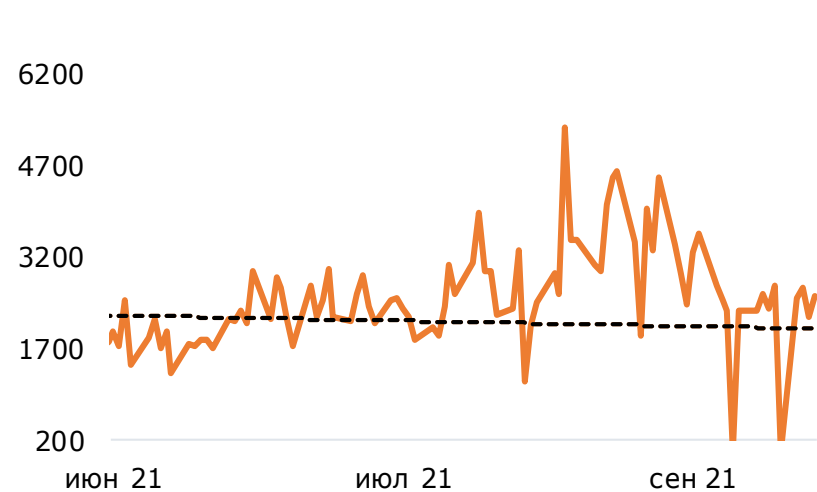
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

## 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.