

# Еженедельный обзор валютного рынка

14.01.2022



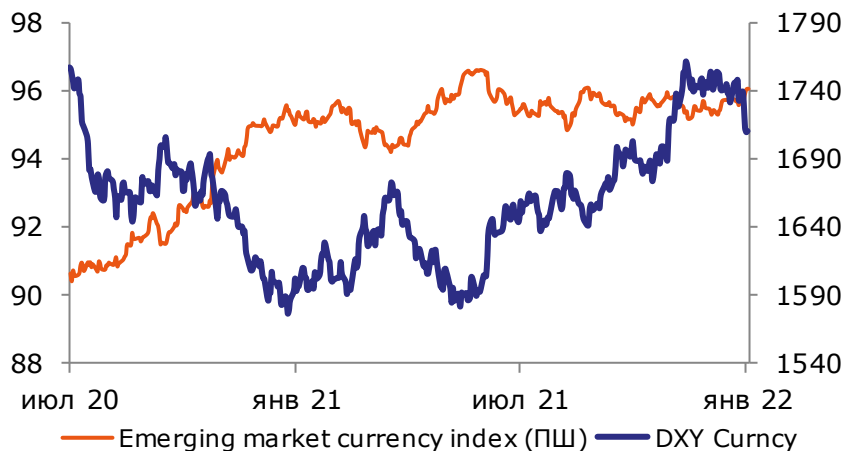
Егор Жильников  
[zhilnikovev@psbank.ru](mailto:zhilnikovev@psbank.ru)



ПСБ Аналитика

## Стоимость доллара заметно снизилась к развитым валютам

### Цены на корзину EM и индекс DXY



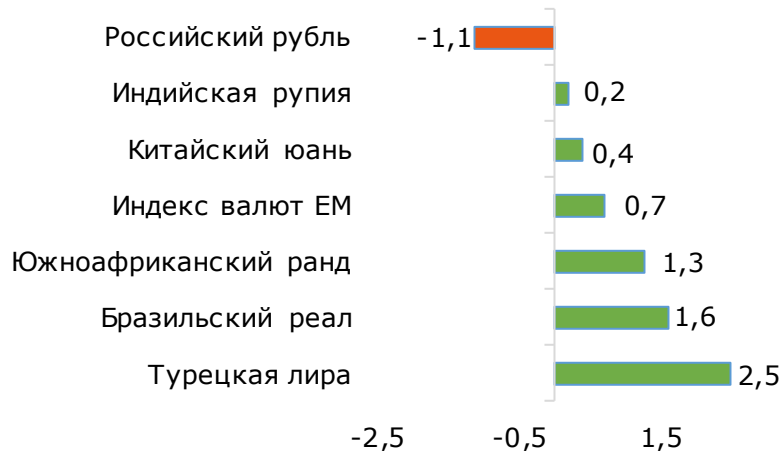
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

### Индекс DXY на этой неделе опустился с 96 пунктов до 94,7 пунктов на фоне экономических событий в США

Доллар испытал первое с ноября ощутимое снижение в стоимости к развитым валютам. В первую очередь ослаблению позиций доллара способствовала стабилизация на фондовом рынке США после обнадеживающих заявлений главы ФРС Дж. Пауэлла по предстоящей ДКП в 2022 году. Заметим, что ранее, с протоколов заседания ФРС отмечалось возможное более скорое повышение ключевой ставки. Другим не менее важным фактором ослабления американской валюты стала статистика по инфляции, которая вышла в рамках ожидания и составила за 2021 г. – 7%.

Сегодня стоимость доллара стабилизировалась на отметке 94,8 пунктов в ожидании большого объема статистики США, а также начала сезона отчетностей (первые отчитываются крупнейшие банки страны).

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



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

### Валюты развивающихся стран в основном подорожали.

Уверенный рост сырьевых котировок (в т.ч. стоимость нефти поднималась выше 85 долл./барр.), а также сброс перепроданности начала января из-за неоднозначных протоколов ФРС США, позволили большинству валют EM окрепнуть. Так, сильнее всего спросом пользовались турецкая лира (+2,5%), бразильский реал (+1,6%) и южноафриканский ранд (+1,3%). Индекс валют EM окреп на 0,7%. Аутсайдером валют стран БРИКС стал российский рубль (-1,1%).

**На предстоящей неделе ожидаем, что основные валюты EM могут продолжить крепнуть, однако более плавными темпами, чем на этой неделе.**

# Динамика рубля и прогноз

## Рубль подешевел

Котировки пары долл./руб.



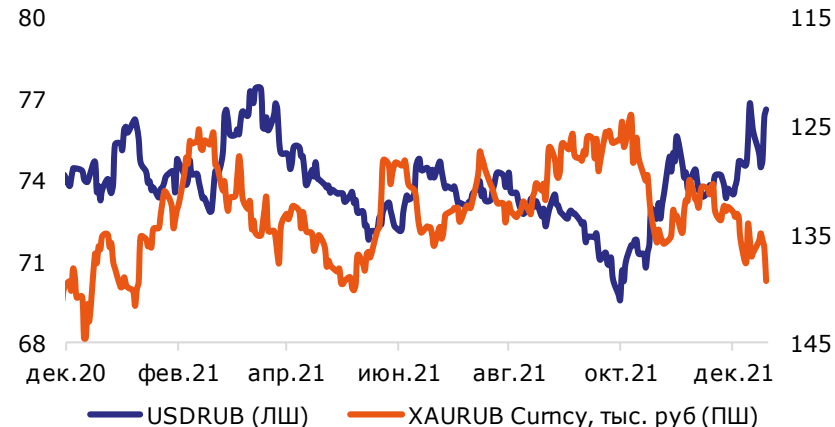
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

### Стоимость доллара к концу недели находилась около январских максимумов: 76-77 руб.

Первую половину этой недели рубль активно укреплялся благодаря стабилизации политической ситуации в Казахстане и росту нефтяных цен. Однако в середине недели на отечественный рынок нахлынул новый поток геополитических новостей, которые подчеркивали усиление геополитической напряженности между Россией и странами Запада, что привело к распродаже отечественных активов и резкому ослаблению рубля (доходность 10-летних ОФЗ выросла с 8,5% до 9,5%, индекс Мосбиржи упал на 4,4%, акции Сбербанка – на 17%). Отметим, что не помогли рублю ни дорогая нефть, ни благоприятный внешний фон.

Помимо внешних факторов давление на рубль оказывали продолжение роста инфляции в РФ, а также объявление рекордного объема выкупа иностранной валюты Минфином на сумму 36,6 млрд руб. ежедневно с 14 января.

## Рубль и цена на золото



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

На предстоящей неделе динамику пары доллар-рубль будет задавать развитие геополитической ситуации, а также блок макроэкономической статистики в Китае. Отметим, что в понедельник в Америке – выходной день, ввиду чего возможна пониженная торговая активность. Также на следующей неделе продолжается сезон отчетности в США, что может внести коррективы в курс доллара.

**Мы ожидаем**, что на следующей неделе пара доллар-рубль попытается сбросить перепроданность рубля, уйдя ниже середины диапазона 75-77 руб. при отсутствии неожиданных новостей, связанных с геополитикой. Напомним, что фундаментальная стоимость доллара при текущих нефтяных ценах остается на отметке 73 руб. Тем не менее отметим, что техническая картина пары доллар-рубль выглядит настораживающе: 14 дневный показатель RSI говорит о возможном продолжении ослабления рубля, однако скорее локальном.

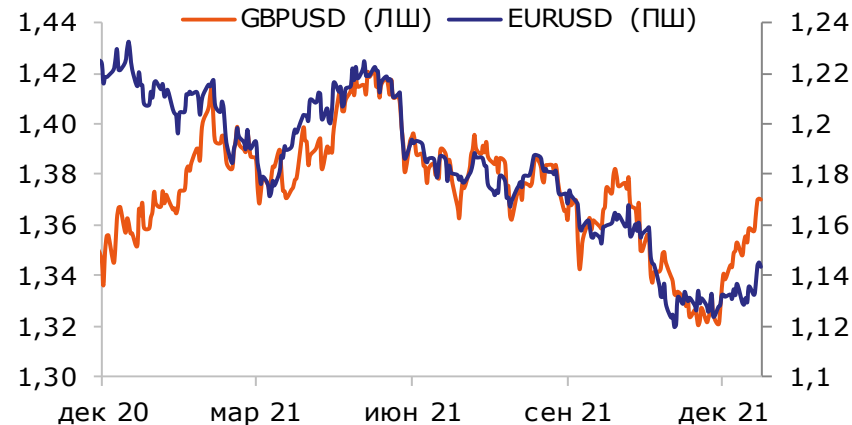
# Основные графики

## Пара USD/RUB и цены на нефть



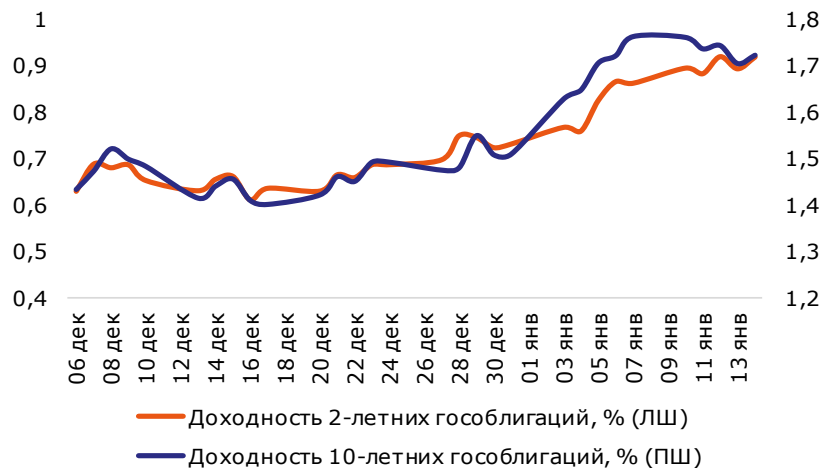
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

## Котировки ключевых пар индекса DXY



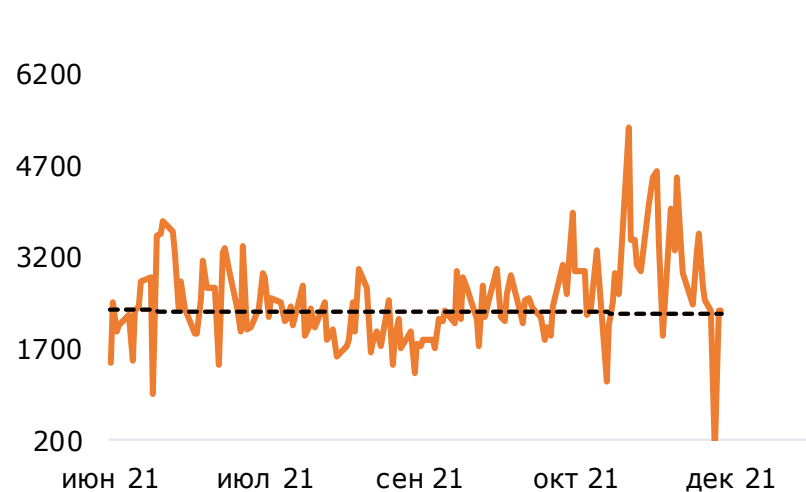
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

## 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**  
Gavriloaee@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.