

Еженедельный обзор валютного рынка

28.01.2022



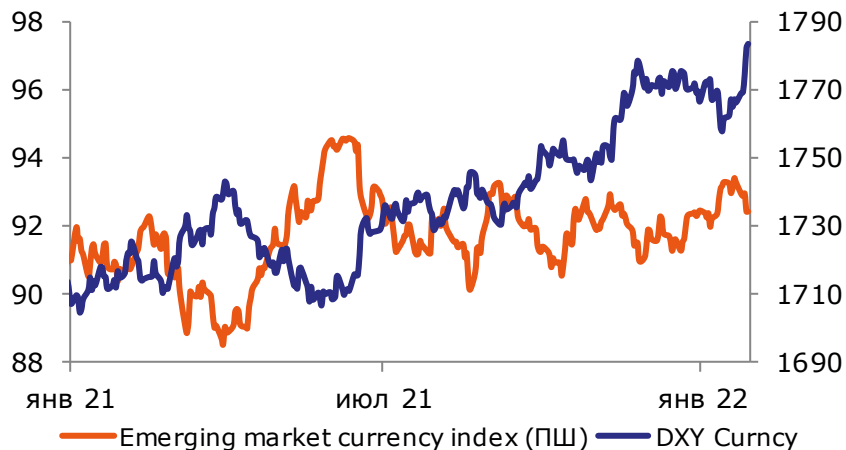
Егор Жильников
zhilnikovev@psbank.ru



ПСБ Аналитика

Доллар резко подорожал к развитым валютам

Цены на корзину EM и индекс DXY

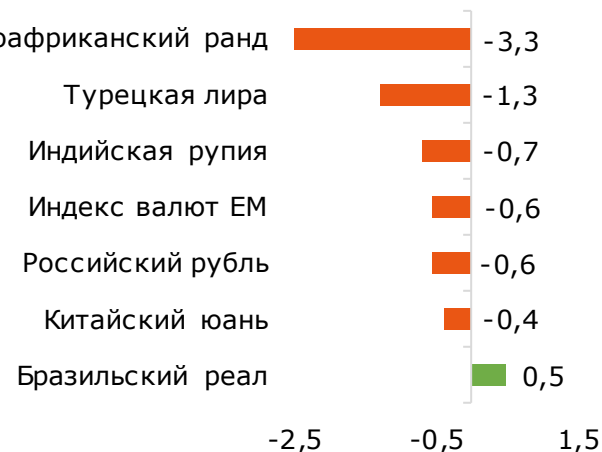


Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Индекс DXY на прошедшей неделе поднялся с 95,9 пунктов до 97,2 на фоне ожиданий инвесторами более «ястребиной» политики ФРС. Сильный внутренний спрос, инфляционное давление и уверенный рынок труда в США позволяют формировать инвесторами представление о большом количестве повышения ключевых ставок ФРС (на данный момент ожидается 4) с первым уже на ближайшем заседании 15-16 марта. Так, чувствительные к действиям регулятора 2-летние гособлигации США подскочили в четверг на 10 б.п., а стоимость доллар приблизилась к максимумам середины 2020 года. Отметим, что по итогам прошедшего заседания регулятор сообщил, что сворачивание программы покупки активов будет ускорено с февраля.

Сегодня стоимость доллара выросла к отметке 97,4 пунктов, продолжая свой восходящий тренд. Ожидаем, что на следующей неделе индекс DXY вернется к 97 пунктов на фоне «затяжной» перекупленности доллара.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика

Валюты развивающихся стран преимущественно подешевели

Коррекция глобальных фондовых рынков из-за опасений ужесточения монетарной политики ФРС привела к ослаблению ключевых валют EM. Так, сильнее всего продавали южноафриканский ранд (-3,3%) на фоне оттока капитала из страны, а также волатильную турецкую лиру ввиду повышения прогнозов регулятором по инфляции на 2022 год. Также под давлением пребывали индийская рупия (-0,7%), юань (-0,4%) и российский рубль (-0,6%). Индекс валют EM подешевел.

На следующей неделе ожидаем разнонаправленной динамики от валют EM, с укреплением сырьевых валют на фоне дороговизны сырья, в том числе – энергоносителей.

Динамика рубля и прогноз

Рубль очередную неделю дешевеет

Котировки пары долл./руб.



Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

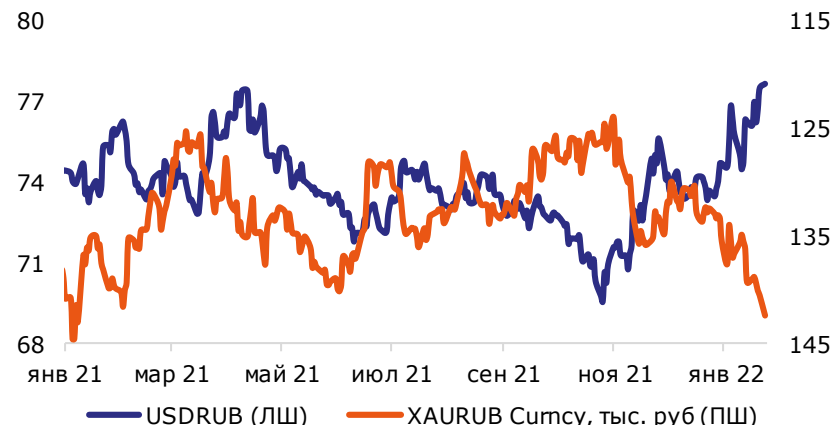
Стоимость доллара к концу недели находилась у верхней границы нашего целевого диапазона 76,5-78 руб.

Первую половину текущей недели рубль двигался согласно изменению странового риска, относительно появляющихся геополитических новостей, а также за ухудшением внешнего фона перед заседанием ФРС США. В середине недели рубль тестировала пик – 80,5 руб. за доллар.

Локально поддержку рублю оказывали дорогая нефть, а также решение ЦБ РФ об остановке покупки валюты по бюджетному правилу. К концу недели рубль приступил к сбрасыванию накопленной перепроданности, следуя за снижением 5-летнего CDS на Россию до 215 пунктов, а также некоторой стабилизацией внешнего фона.

Отметим, что курс доллара заметно отклонился от разницы инфляции России и США, что говорит о том, что национальная валюта сильно недооценена.

Рубль и цена на золото



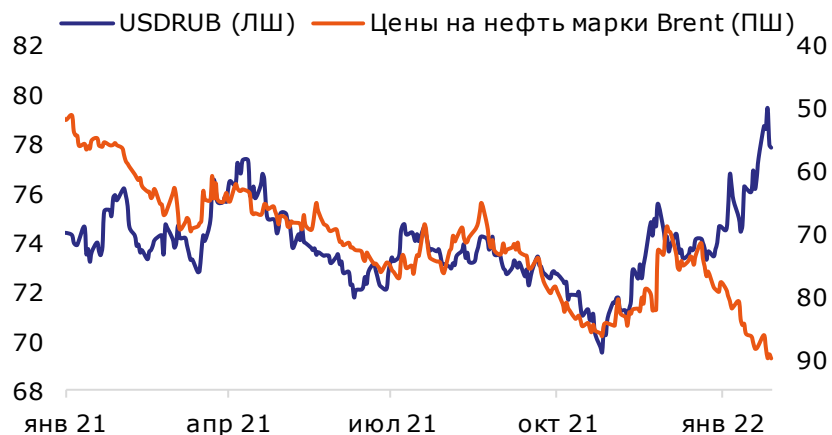
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

На следующей неделе динамику пары доллар-рубль будут задавать развитие геополитической ситуации, а также ряд статистики, которая будет формировать внешний фон: блок PMI Китая, данные по рынку труда в США. Отметим, что в Китае на следующей неделе не будут проходить торги ввиду Праздника весны, что может отразиться на определенном снижении торговой активности на валютном рынке.

Мы ожидаем, что на следующей неделе пара доллар-рубль попытается развить движение к нижней границе нашего целевого диапазона 76,5-78 руб. в случае отсутствия негативных геополитических новостей. При условии «нормализации» странового риска справедливая стоимость доллара находится в диапазоне 73-75 руб., куда доллар постепенно будут смещаться. Отметим, что рубль заметно отстает в стоимости от других валют EM.

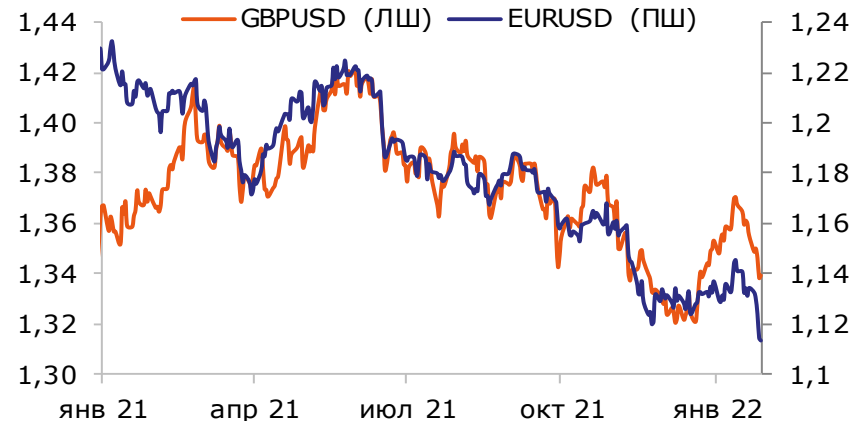
Основные графики

Пара USD/RUB и цены на нефть



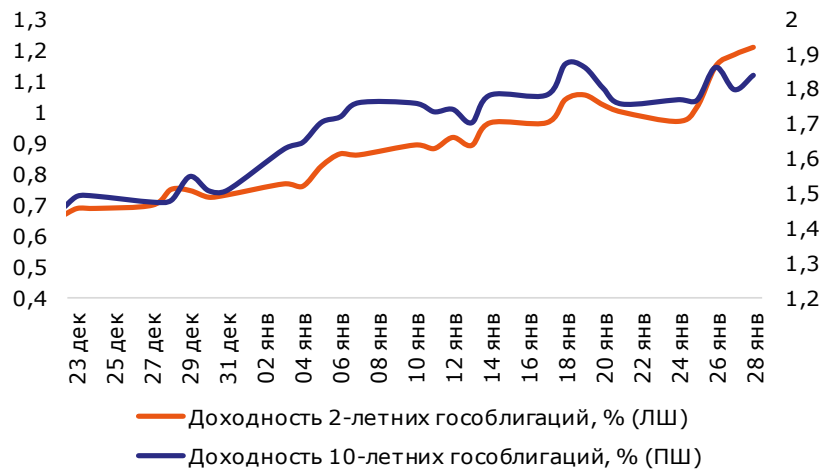
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



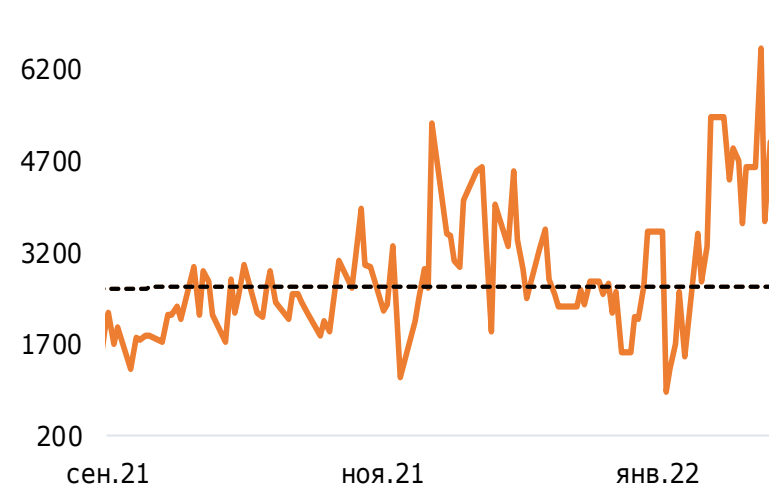
Источник: Bloomberg, PCB Аналитика

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.