

Еженедельный обзор валютного рынка

25.03.2022



Егор Жильников

zhilnikovev@psbank.ru

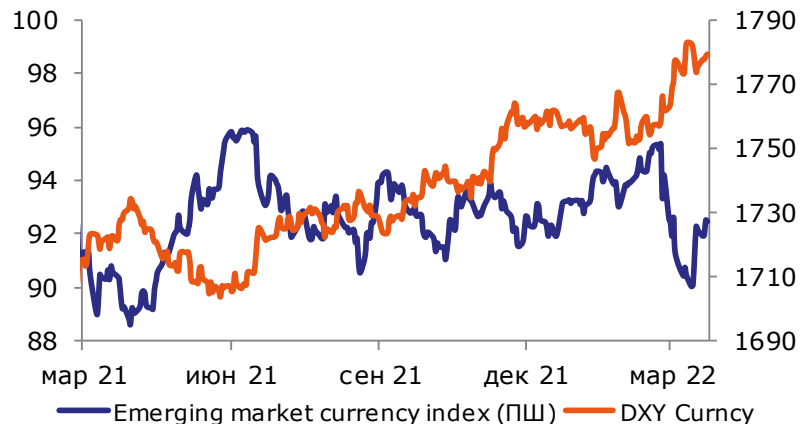


ПСБ Аналитика

Конъюнктура мировых валютных рынков

Доллар подорожал к валютам развитых стран

Корзина валют EM и индекс DXY



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Индекс DXY после коррекции на прошлой неделе приступил к восстановлению своих потерь, активно стремясь к 99 пунктам.

Доллар с начала марта находится в большом боковике, то корректируясь, то потом частично восстанавливая свои потери. На этой неделе доллар смог укрепиться, однако не обновив локальные максимумы. Американская валюта следовала за продолжающимся ростом ставок по гособлигациям США, ввиду растущих инфляционных ожиданий. Отметим, что сдерживало укрепление доллара к развитым валютам еще большие инфляционные риски на Европейском континенте. Заметим, что дополнительную поддержку индексу DXY оказывало спад интереса к евро среди инвесторов.

На следующей неделе мы ожидаем, что доллар может продемонстрировать боковое движение в диапазоне 98-99 пунктов в ожидании явных новостных стимулов к направленной динамике.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Валюты развивающихся стран преимущественно окрепли

Поддержку валютам развивающихся экономик оказывали высокие цены на сырье (стоимость Brent вернулась выше 115 долл./барр.). Крепли такие сырьевые валюты, как рубль (+5,6%), бразильский реал (+4,2%) южноафриканский ранд (+2,8%).

Слегка скорректировали индийская рупия (-0,5%) и китайский юань (-0,3%) на фоне технических факторов. Отметим, что в Китае выходила базовая кредитная ставка НБК, которая осталась без изменений (3,7%).

На следующей неделе ожидаем продолжения плавного укрепления ключевых валют EM к доллару на фоне продолжения роста нефтяных котировок.

Конъюнктура российского валютного рынка

Рубль продолжил крепнуть

Котировки пары долл./руб.

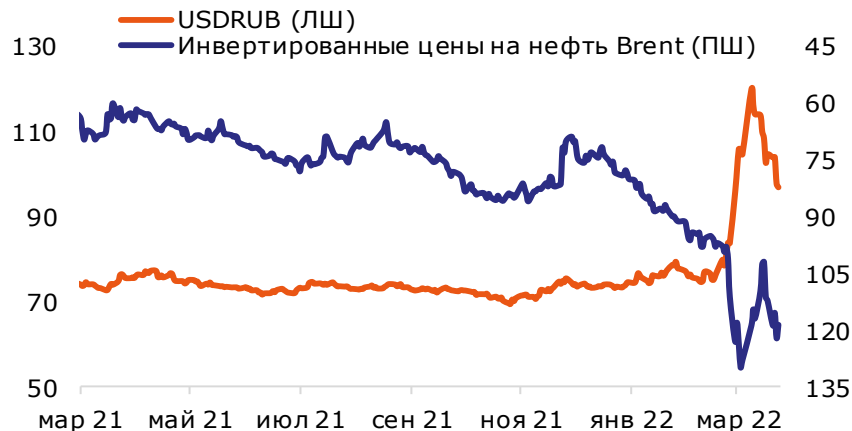


Источник: Interfax, PCB Аналитика

Пара доллар-рубль большую часть текущей недели корректировалась, впервые с начала марта опустившись под отметку 95 руб.

Курс доллара на этой неделе продолжил активно сбрасывать свою накопленную перепроданность, поддерживаемый рядом ключевых факторов. Во-первых, поддержку национальной валюте оказывал снижающийся показатель страновой премии за риск на фоне ожиданий об отсутствии санкций (что не оправдалось), а также выполненных купонных платежей Минфином по евробондам. Во второй половине недели курс доллара впервые с начала марта опустился ниже 95 руб. при поддержке новостей о том, что экспортный газ будет продаваться в рублях (экспорт газа в ЕС, по нашим оценкам, формирует порядка 20% среднедневного объема торгов парой доллар-рубль в текущих условиях).

Пара USD/RUB и цены на нефть



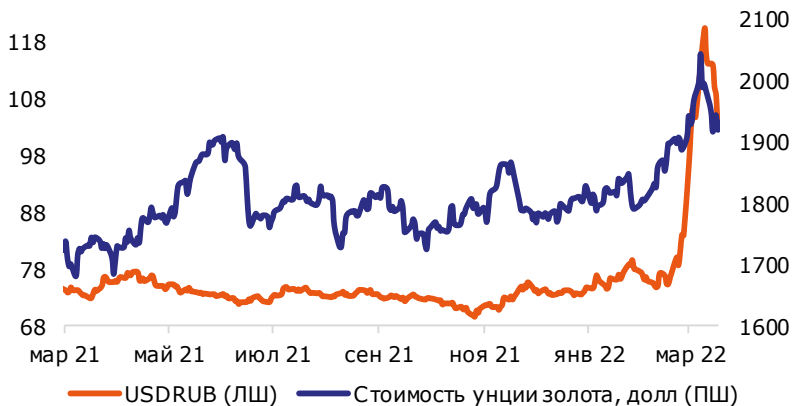
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Отметим, что страны Запада пока заявили о том, что не готовы покупать сырье в рублях. Мы полагаем, что нововведение может распространяться на новые контракты, что будет сопровождаться долгим переговорным процессом. Заметим, что как минимум половина газовых контрактов действуют на долгосрочную перспективу, что означает, что в полной мере нововведение отразится еще нескоро.

Мы ожидаем, что на следующей неделе у рубля сохраняется потенциал для укрепления. Так, пара доллар-рубль может приблизиться к отметке 90 руб., поддерживаемая растущими нефтяными котировками. Также отметим, что несмотря на сохранение объемов торгов на среднемартовских значениях, волатильность рубля заметно снизилась ввиду чего не исключаем консолидации рубля у отметки 95 руб.

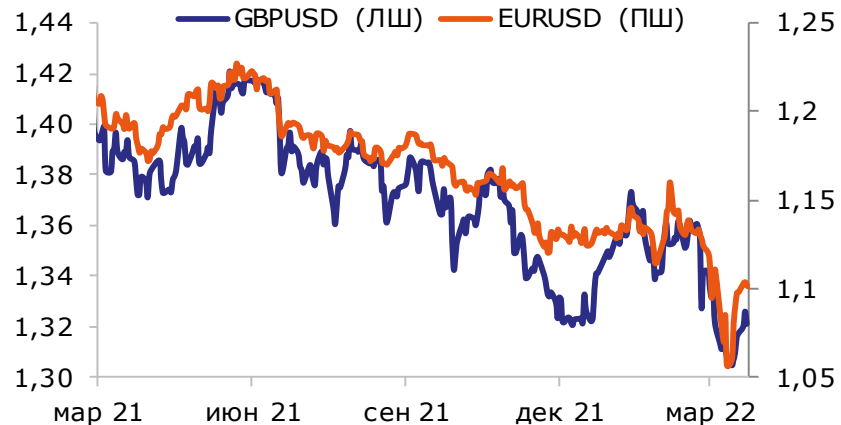
Основные графики

Рубль и цена на золото



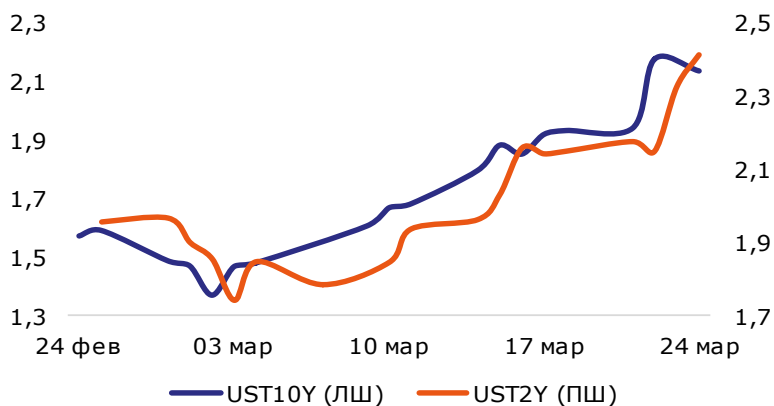
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



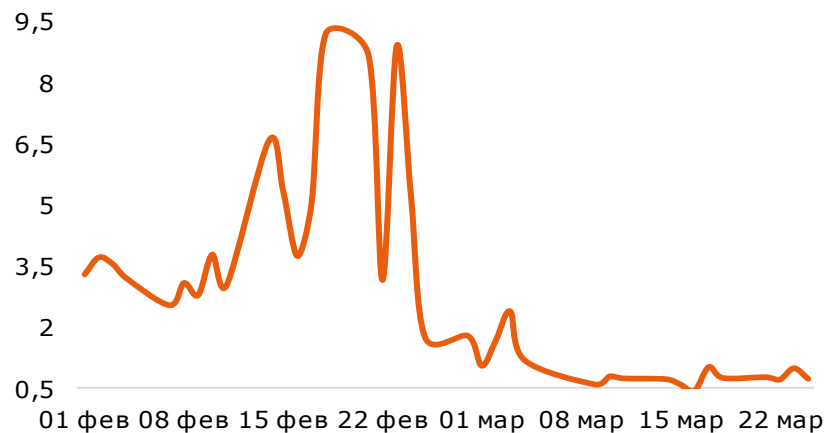
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Доходность гособлигаций США



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Объемы торгов парой доллар-рубль, млрд долл



Источник: Interfax, PCB Аналитика

ПАО «Промсвязьбанк»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

<https://www.psbank.ru/Informer>

<https://vk.com/psbresearch>

<https://t.me/macroeconomicresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

+7 (495) 777-10-20

Николай Кашеев

Руководитель Центра

KNI@psbank.ru

доб. 77-47-39

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов

Начальник отдела

LoktyukhovEA@psbank.ru

доб. 77-47-61

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

доб. 77-67-31

Владимир Лящук

Lyaschukvv@psbank.ru

доб. 77-47-86

Владимир Соловьев

Solovevva1@psbank.ru

доб. 81-48-31

Людмила Теличко

Telichkole@psbank.ru

доб. 81-40-10

Егор Жильников

Zhilnikovev@psbank.ru

доб. 81-74-77

Алексей Головинов

Golovinovag@psbank.ru

доб. 81-75-84

Группа стратегического маркетинга

Павел Гвоздев

Gvozdevpd@psbank.ru

доб. 81-71-56

Екатерина Гаврилова

Gavrilovaee@psbank.ru

доб. 81-11-23

Екатерина Аликина

Alikinaem@psbank.ru

доб. 81-55-40

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин

Начальник отдела

Ilinio@psbank.ru

доб. 77-54-23

Дмитрий Грицкевич

Gritskevichda@psbank.ru

доб. 81-10-36

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

доб. 77-47-10

Денис Попов

Popovds1@psbank.ru

доб. 81-09-13

Максим Белугин

Beluginma@psbank.ru

доб. 81-62-16

Никита Мидони

Midonins@psbank.ru

доб. 81-91-95

© 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.