

Еженедельный обзор валютного рынка

01.04.2022



Егор Жильников

zhilnikovev@psbank.ru

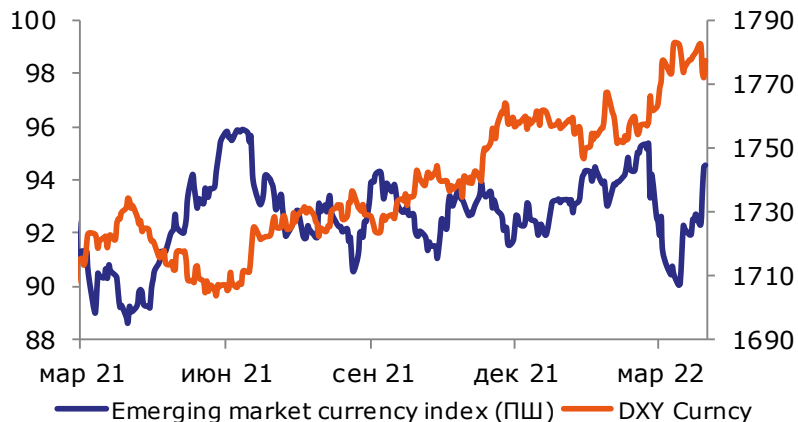


ПСБ Аналитика

Конъюнктура мировых валютных рынков

Доллар подешевел к валютам развитых стран

Корзина валют EM и индекс DXY



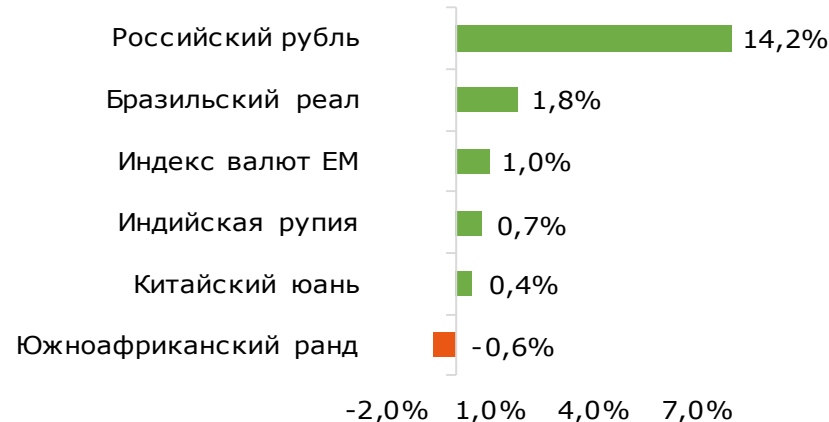
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Индекс DXY после роста на прошлой неделе слегка снизился, завершая неделю у отметки 98,5 пунктов

Доллар с начала марта находится в слабопонижительном канале, проторговывая диапазон 98-99 пунктов. На этой неделе доллар пытался скорректироваться к его нижней границе, но сумел к ее окончанию компенсировать большую часть потерь. Коррекцию способствовал выросший аппетит к риску на глобальных фондовых рынках, однако в конце недели он преимущественно ослаб. Отметим, что в конце недели доходность по гособлигациям США также перешла к росту, а разница ставок краткосрочных и долгосрочных бумаг положительна, что говорит об инверсии. При этом инфляционные ожидания снизились.

На следующей неделе мы ожидаем, что индекс DXY останется в диапазоне 98-99 пунктов, тяготея к его верхней границе.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Валюты развивающихся стран преимущественно окрепли

Поддержку валютам развивающихся экономик оказывал растущий аппетит к риску на фоне ситуации на сырьевых рынках (стоимость Brent колебалась на неделе в диапазоне 104-114,5 долл./барр.). Дорожали такие сырьевые валюты, как бразильский реал (+1,8%), рубль (+14,2%). Также смогла окрепнуть индийская рупия (+0,7%) на фоне приобретения энергоносителей с ощутимым дисконтом. При этом индекс валют EM окреп на 1%, преодолев скользящую среднюю, что говорит о «бычьих» настроениях на валюты развивающихся рынков. Слегка скорректировался южноафриканский ранд (-0,6%) на фоне снижения аппетита к риску на локальном фондовом рынке на фоне возможного понижения рейтинга страны в пятницу от Moody's.

На следующей неделе ожидаем бокового движения ключевых валют EM ввиду накопившейся перекупленности

Конъюнктура российского валютного рынка

Рубль продолжил крепнуть, ориентир на 80 руб. в апреле

Котировки пары долл./руб.



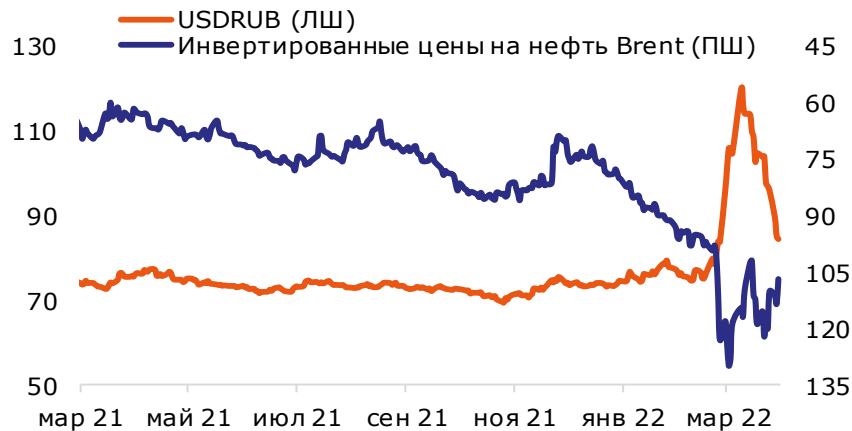
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Пара доллар-рубль продолжила свое снижение к 83 руб., вплотную приблизившись к значениям до начала специальной операции в Украине.

По нашим оценкам, что в марте сальдо торгового баланса увеличилось до 32 млрд долл. ввиду резкого снижения импорта в Россию из-за ранее введенных санкций и сохраняющихся высокими экспортных продаж. В результате недостаточный спрос со стороны импортеров способствовал паре доллар-рубль на протяжении последних 2 недель активно сбрасывать свою накопленную перекупленность.

В апреле же мы ожидаем сохранения этой ситуации: импорт останется под давлением, а экспорт возможно немного снизится на фоне снижения спроса на отечественное сырье, а также фактора сезонности. Данное предположение позволяет нам полагать, **что средний курс доллара в этом месяце попытается опуститься в диапазон 75-80 руб.**

Пара USD/RUB и цены на нефть

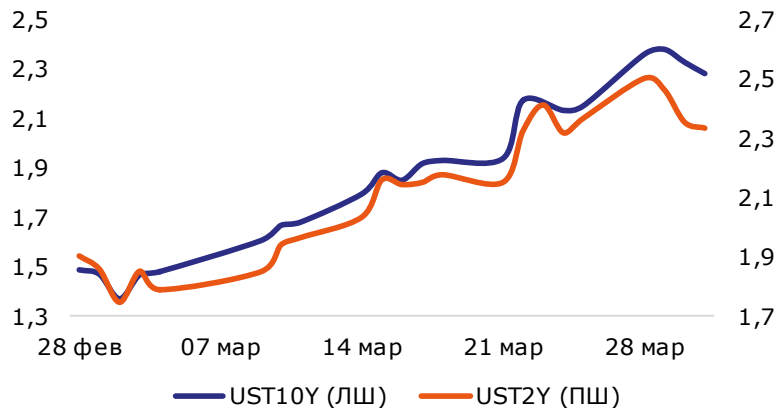


Источник: Interfax, PCB Аналитика

Однако, скорее всего, в апреле мы сможем увидеть и меры ЦБ (например, снижение комиссии на покупку доллара, снижение обязательных объемов реализации валютной выручки и пр.) по сдерживанию чрезмерного укрепления национальной валюты. Так, регулятор уже рекомендовал банкам установить курсы валют для компаний-импортеров, максимальное отклонение которых не должно превышать 2 руб. от биржевого для их активизации и повышения спроса на валюту.

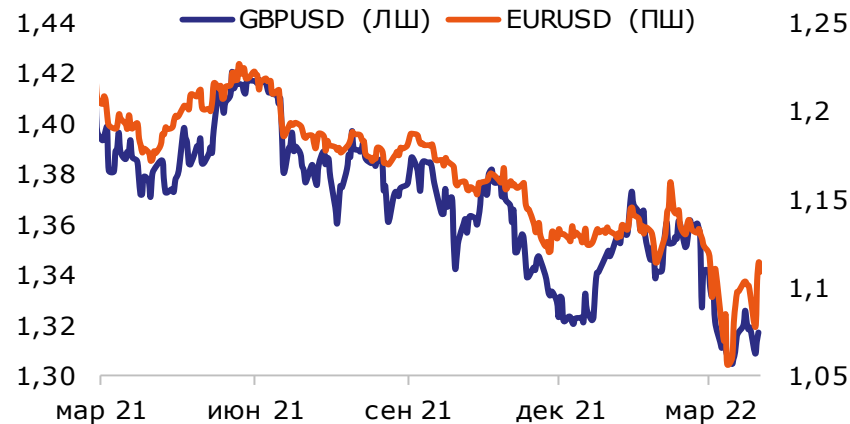
Кроме того, в ближайшие месяцы сальдо торгового баланса, по нашим оценкам, начнет снижаться на фоне постепенного восстановления импорта в страну и некоторого сжатия экспорта топлива, что также ограничит потенциал сильного укрепления рубля.

Доходность гособлигаций США



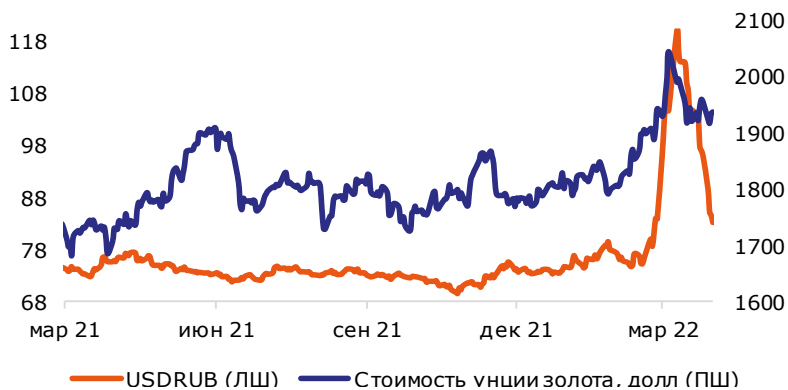
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



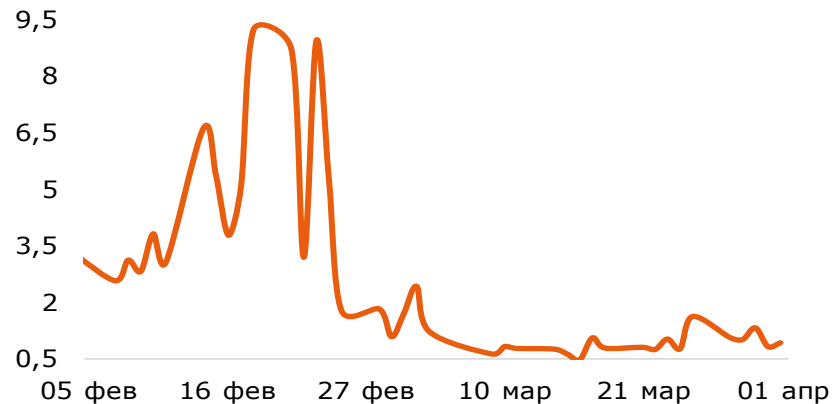
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Рубль и цена на золото



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.