

Еженедельный обзор валютного рынка

22.04.2022



Егор Жильников

zhilnikovev@psbank.ru

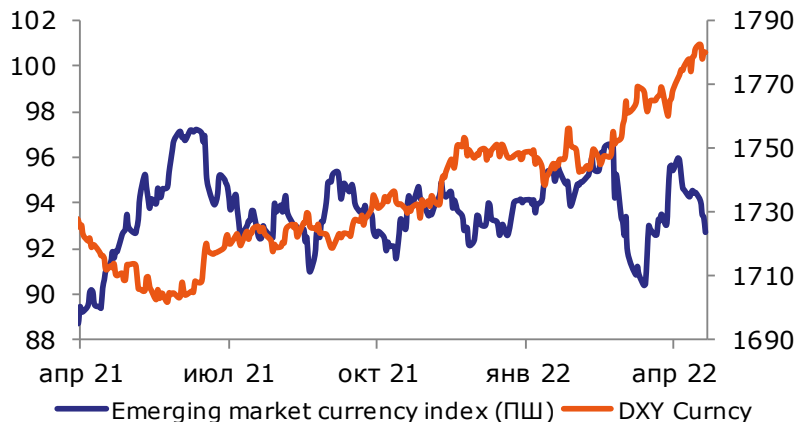


ПСБ Аналитика

Конъюнктура мировых валютных рынков

Доллар слегка подорожал

Корзина валют EM и индекс DXY



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Индекс DXY компенсировал потери середины недели, вернувшись к отметке 101 пункт – максимумам с апреля 2020 года

Доллар в начале недели продолжил демонстрировать уверенный рост, движимый ожиданиями о росте инфляции, однако в середине недели растерял свои приобретения. Давление на доллар оказало снижение доходности по гособлигациям после достижения «круглой» отметки в 3%, а также повышение ключевой ставки в Японии, что скорректировало пару доллар-йена. Тем не менее, во второй половине недели доллар продолжил рост, поддерживаемый заявлениями главы ФРС Дж.Пауэрса, что регулятор продолжит бороться с инфляцией и не допустит рецессии экономики США. Отметим, что рынки с 88% вероятностью ожидают повышения ключевой ставки сразу на 75 б.п. на ближайшем заседании.

На следующей неделе мы ожидаем, что индекс DXY преодолет отметку 101 пункт, и протестирует 101,5 пунктов.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: Interfax, PCB Аналитика

Валюты развивающихся стран демонстрировали разнонаправленную динамику

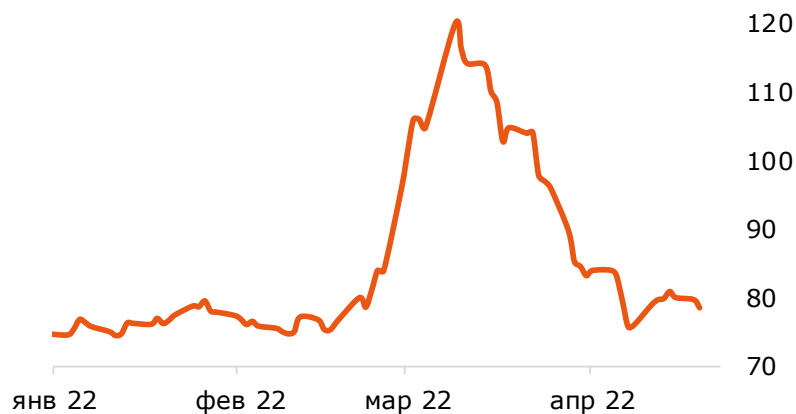
Индекс валют EM по итогам текущей недели подешевел. В аутсайдерах торгов были китайский юань (-1,1%) и южноафриканский ранд (-5,1%). Давление на юань оказало решение ЦБ КНР понизить курс юаня к доллару до минимума за полгода, ранд же рухнул ввиду ЧП в стране из-за тяжелых наводнений, выводящих экономические отношения из строя. В лидерах роста были российский рубль (+7,7%) и бразильский реал (+1,7%). Реалу поддержку продолжают оказывать высокие котировки на сырье, а также своевременный контроль инфляции локальным ЦБ.

На следующей неделе ожидаем аналогично разнонаправленной динамики от валют EM с преимущественно снижающимися показателями. По нашим оценкам, доллар далек от своих максимумов, а у валют EM понемногу открывается горизонт для ощутимой коррекции.

Конъюнктура российского валютного рынка

Рубль продолжил свой уверенный рост

Котировки пары долл./руб.



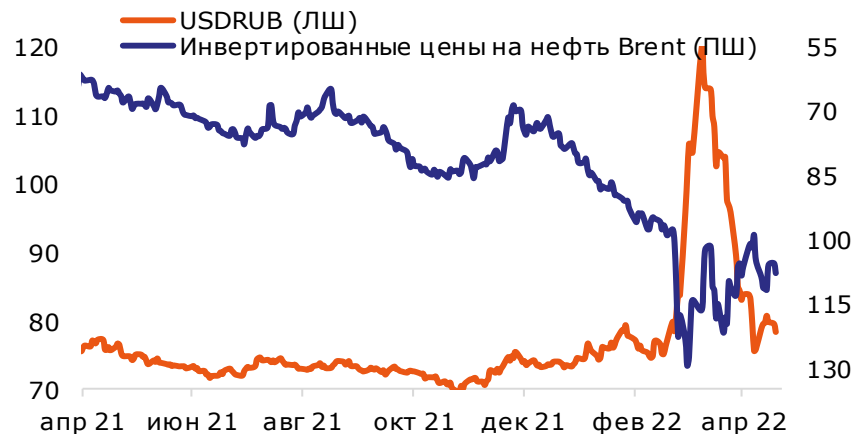
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Пара доллар-рубль провела неделю снижением, завершая пятничные торги у отметки 74 руб.

Росту национальной валюты способствовали экспортеры, готовящиеся к налоговым выплатам 25-28 апреля, при этом навес долларového предложения на валютном рынке сохраняется. На фоне этого торговая активность на валютном рынке МосБиржи росла ежедневно, увеличившись на 16% относительно значений прошлой недели. Стоит также отметить, что для сдерживания сильного укрепления рубля ЦБ разрешил всем экспортерам реализовывать 80% валютной выручки в течение 60 дней, а не 3-х, как было ранее.

На следующей неделе мы ожидаем, что курс доллара проведет неделю в диапазоне 70-75 руб. В начале, рубль постарается инерционно окрепнуть, однако уже по итогам недели, мы полагаем, что ожидаемые послабления ЦБ смогут развернуть нисходящую тенденцию.

Пара USD/RUB и цены на нефть



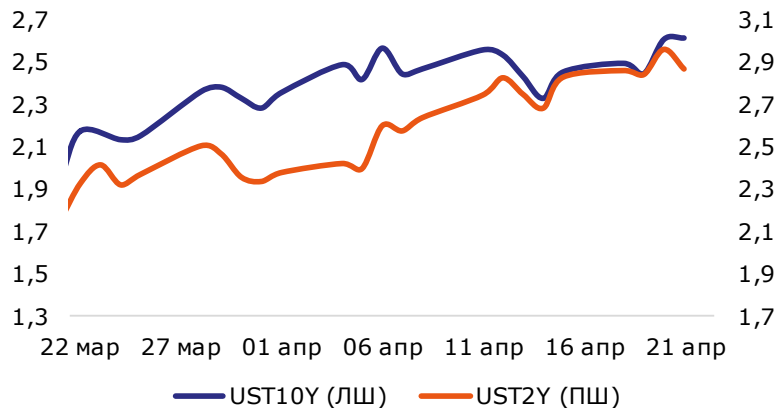
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Отметим, что на следующей неделе будет проходить заседание ЦБ, на котором мы ожидаем снижения ключевой ставки до 15%, что в целом должно также оказать давление на позиции национальной валюты.

Также заметим, что в ожидании заседания ФРС 3-4 мая на глобальных финансовых рынках может усилиться risk-off, что также негативно скажется на валютах EM, в том числе и на рубле.

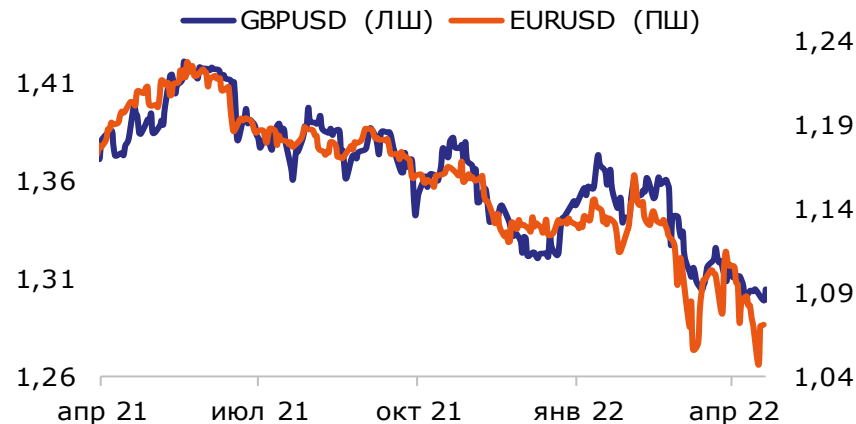
Не стоит также забывать, что на следующей неделе заканчивается налоговый период, который оказывал ощутимую поддержку национальной валюте. При этом, рубль технически уже сейчас выглядит перекупленным.

Доходность гособлигаций США



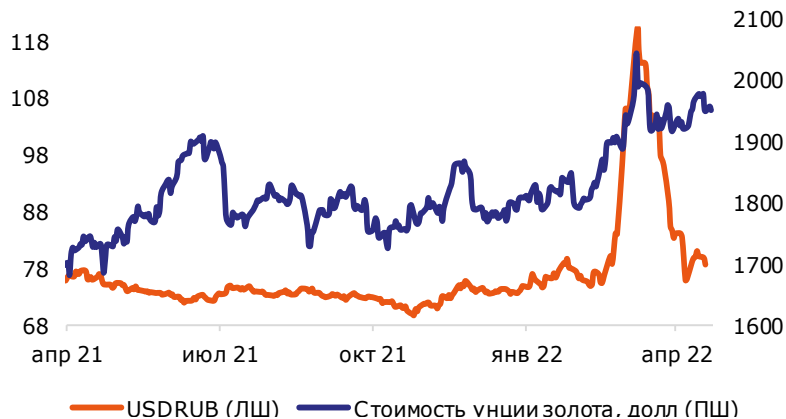
Источник: Interfax, PCB Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



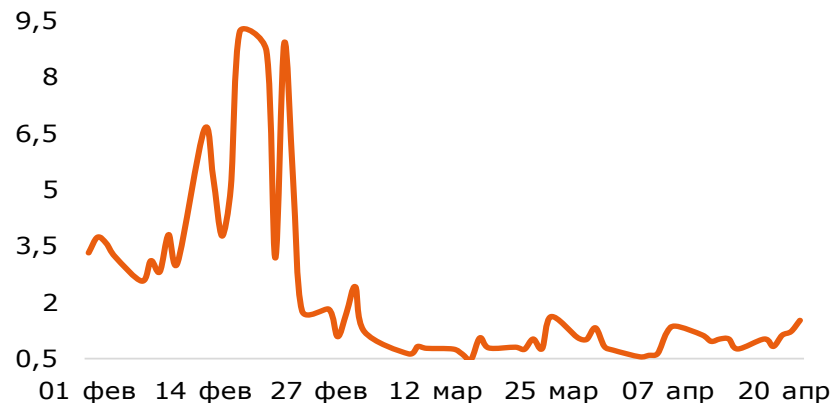
Источник: Interfax, PCB Аналитика

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.