

# Еженедельный обзор валютного рынка

17.06.2022



Егор Жильников

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

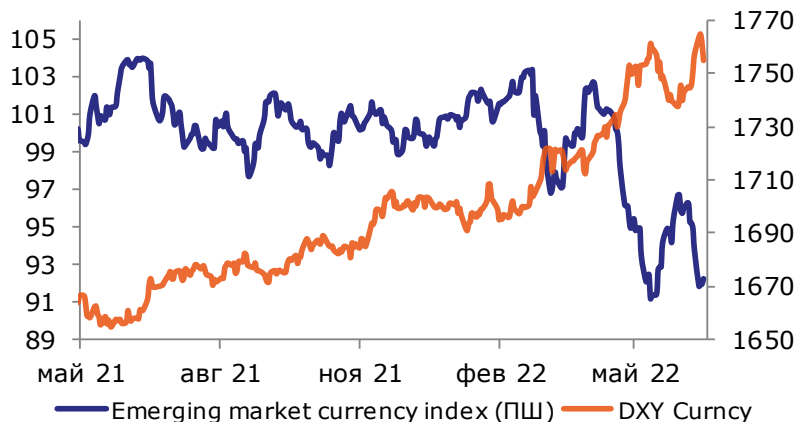


ПСБ Аналитика

# Конъюнктура мировых валютных рынков

## Доллар остался неизменным к валютам развитых стран

Корзина валют EM и индекс DXY



Источник: PCB Аналитика

### Индекс DXY завершает торги на этой неделе около отметки 104,5 пунктов

Доллар в начале этой недели инерционно дорожал, в преддверии заседания ФРС 14-15 июня, следуя за резким ростом ставок гособлигаций США, которые обновили многолетние максимумы. На заседании американский регулятор объявил о повышении ключевой ставки на 75 б.п., и о том, что возможность последующего повышения сохраняется, что в целом уже было заложено рынком. На этом фоне доллар к валютам развитых стран начал корректироваться, вернувшись к значениям конца прошлой недели.

По нашим оценкам, рост доллара пока далек от завершения, однако возможна определенная временная пауза ввиду выступления главы ФРС Пауэрса в следующий четверг. Полагаем, что может прозвучать мягкая риторика относительно рецессии, которая позволит нивелировать часть перегретости американской валюты.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: PCB Аналитика

### Валюты развивающихся стран преимущественно продолжили дешеветь

Индекс валют EM по итогам текущей недели снизился на 0,5 п.п. В аутсайдерах торгов был южноафриканский ранд (-2,5%), который выглядел заметно лучше, чем остальные валюты неделей ранее. Давление на бразильский реал (-1,7%) оказало ухудшение локального аппетита к риску у инвесторов на фоне ускоряющейся инфляции в США. В лидерах роста был российский рубль (+4,3%).

Ожидаем, что на следующей неделе валюты развивающихся экономик постараются отыграть часть потерь последних двух недель. При этом, на данный момент мы ориентируемся, что их укрепление скорее будет носить локальный характер. В центре внимания инвесторов также будет решение НБК по ключевой ставке, что в условиях снижения случаев COVID-19, может нести позитивный сюрприз для валют развивающихся рынков.

# Конъюнктура российского валютного рынка

## Рубль продолжил дорожать

### Котировки пары долл./руб.



Источник: PCB Аналитика

### Пара доллар-рубль продолжила снижение, однако более сдержанными темпами

Курс американской валюты в прошлую пятницу потерял 4,3%, откатившись к отметке 56,8 руб. Отметим, что укрепление рубля преимущественно проходило до заседания ЦБ, - после снижения регулятором ключевой ставки на 150 б.п., до 9,5%, более сильного, чем ожидал рынок (консенсусы предполагали снижение до 10%), укрепление национальной валюты замедлилось. После этого, уже на текущей неделе, торги проходили без особых изменений, с легким укреплением рубля. Отметим, что локально замечалась активизация импортеров, которая, по нашим оценкам, сдерживала рубль от более сильного укрепления.

**На следующей неделе** ключевым драйвером снижения пары доллар-рубль может выступить расширение навеса предложения долларов на валютном рынке за счет приближающихся конвертаций валютной выручки экспортерами перед налоговыми выплатами. На фоне этого курс может опуститься под отметку 55 руб.

### Пара USD/RUB и цены на нефть



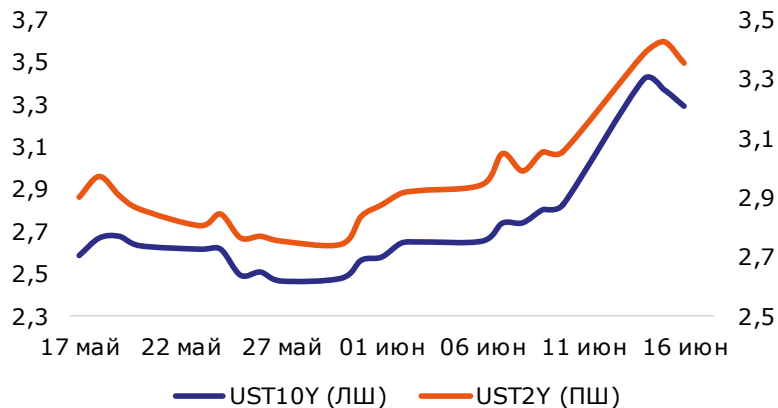
Источник: PCB Аналитика

Отметим довольно важные заявления главы ЦБ РФ Э. Набиуллиной с ПМЭФ'22. Было отмечено, что регулятор не исходит из того, что нужно ослаблять рубль, а курс должен оставаться плавающим, при этом интервенции на валютном рынке пока не планируются. Также планируется снятие ограничений на движение капитала. Другие участники форума также заявляли, что столь крепкий рубль делает некоторую отечественную продукцию неконкурентоспособной, а оптимальные значения курса для экспорта находятся выше отметки 70 руб.

**Мы полагаем, что достижение отметки в 70 руб. (что также комфортно для бюджета) в рамках двух ближайших недель и, скорее всего, июля выглядит маловероятным. Возвращение к таким значениям, по нашему мнению, должно сопровождаться восстановлением импорта в страну, что в текущих условиях происходит крайне медленными темпами.**

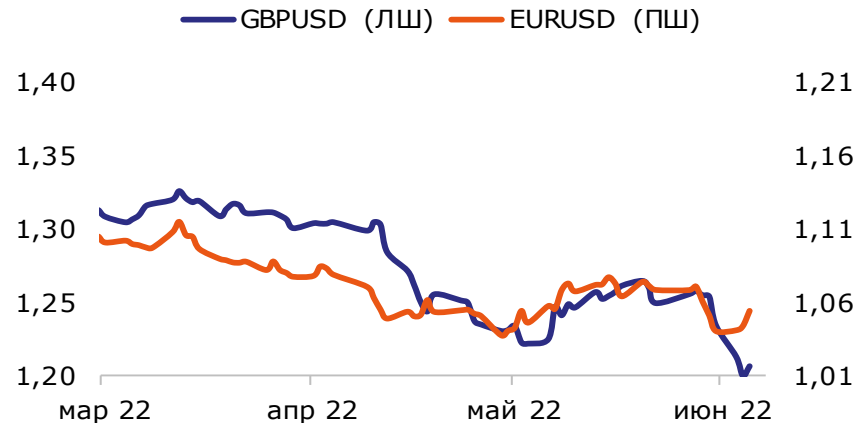
# Основные графики

## Доходность гособлигаций США



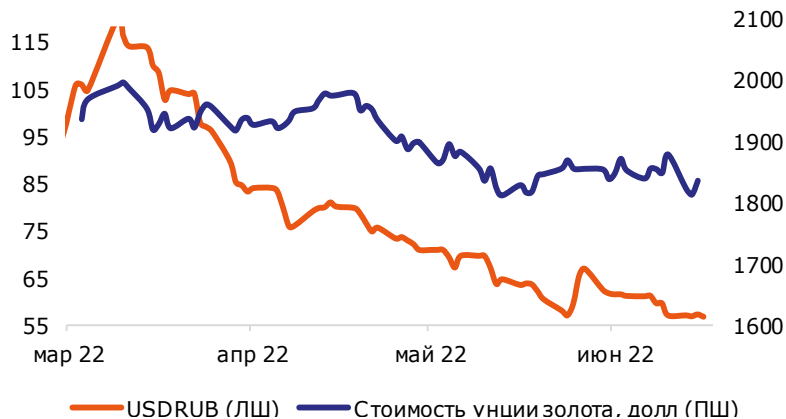
Источник: PCB Аналитика

## Котировки ключевых пар индекса DXY



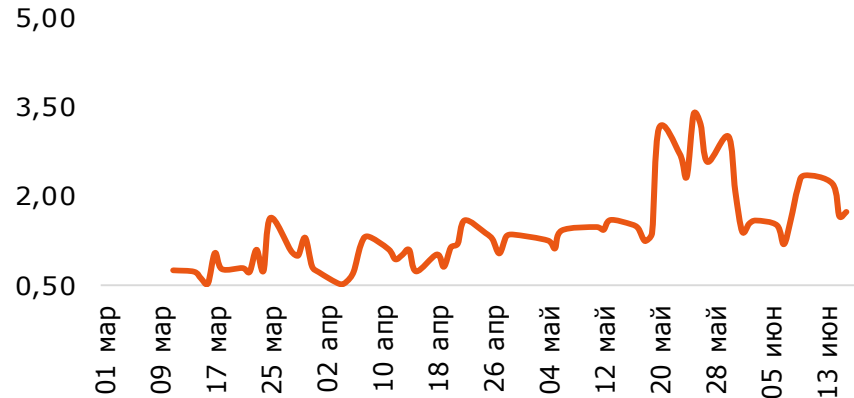
Источник: PCB Аналитика

## Рубль и цена на золото



Источник: PCB Аналитика

## Объемы торгов парой доллар-рубль, млрд долл



Источник: 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](mailto:KNI@psbank.ru)

доб. 77-47-39

#### Отдел экономического и отраслевого анализа

**Евгений Локтюхов**

Начальник отдела

[LoktyukhovEA@psbank.ru](mailto:LoktyukhovEA@psbank.ru)

доб. 77-47-61

**Екатерина Крылова**

[KrylovaEA@psbank.ru](mailto:KrylovaEA@psbank.ru)

доб. 77-67-31

**Владимир Лящук**

[Lyaschukvv@psbank.ru](mailto:Lyaschukvv@psbank.ru)

доб. 77-47-86

**Владимир Соловьев**

[Solovevva1@psbank.ru](mailto:Solovevva1@psbank.ru)

доб. 81-48-31

**Людмила Теличко**

[Telichkole@psbank.ru](mailto:Telichkole@psbank.ru)

доб. 81-40-10

**Егор Жильников**

[Zhilnikovev@psbank.ru](mailto:Zhilnikovev@psbank.ru)

доб. 81-74-77

**Алексей Головинов**

[Golovinovag@psbank.ru](mailto:Golovinovag@psbank.ru)

доб. 81-75-84

#### Группа стратегического маркетинга

**Павел Гвоздев**

[Gvozdevpd@psbank.ru](mailto:Gvozdevpd@psbank.ru)

доб. 81-71-56

**Екатерина Гаврилова**

[Gavrilovaee@psbank.ru](mailto:Gavrilovaee@psbank.ru)

доб. 81-11-23

**Екатерина Аликина**

[Alikinaem@psbank.ru](mailto:Alikinaem@psbank.ru)

доб. 81-55-40

#### Отдел анализа банковского и финансового рынков

**Илья Ильин**

Начальник отдела

[Ilinio@psbank.ru](mailto:Ilinio@psbank.ru)

доб. 77-54-23

**Дмитрий Грицкевич**

[Gritskevichda@psbank.ru](mailto:Gritskevichda@psbank.ru)

доб. 81-10-36

**Дмитрий Монастыршин**

[Monastyrshin@psbank.ru](mailto:Monastyrshin@psbank.ru)

доб. 77-47-10

**Денис Попов**

[Popovds1@psbank.ru](mailto:Popovds1@psbank.ru)

доб. 81-09-13

**Максим Белугин**

[Beluginma@psbank.ru](mailto:Beluginma@psbank.ru)

доб. 81-62-16

**Никита Мидони**

[Midonins@psbank.ru](mailto: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.