

Еженедельный обзор валютного рынка

16.09.2022



Егор Жильников

zhilnikovev@psbank.ru

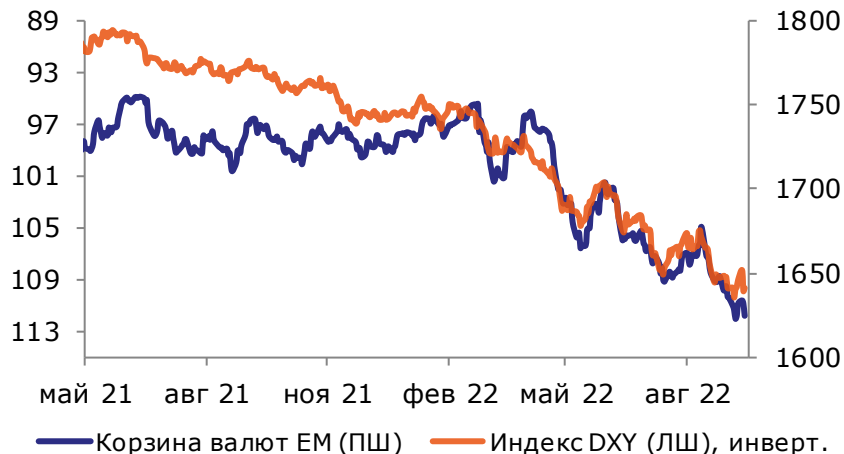


ПСБ Аналитика

Конъюнктура мировых валютных рынков

Доллар на глобальных рынках продолжает дорожать

Корзина валют EM и индекс DXY



Источник: PCB Аналитика

Индекс DXY завершает торги на этой неделе около отметки 110 пунктов

Доллар к корзине валют развитых стран продолжает свой взлет, приблизившись к максимумам с середины июня 2022 года. Попытки евро окрепнуть к доллару после повышения ключевой ставки ЕЦБ на 75 б.п. были полностью нивелированы на текущей неделе разочаровывающей статистикой по инфляции США. Так, годовая инфляция вышла на 0,2 п.п. выше ожиданий. Инвесторы продолжают ожидать жесткой ДКП от ФРС. Впрочем, вышедшая в пятницу статистика по инфляции в ЕС достигла рекордных 9,1%, что отчасти будет сдерживать резкое ослабление евро.

По нашим оценкам, до заседания ФРС на следующей неделе у «американца» сохраняется потенциал роста к новым пикам. Явных драйверов к смене динамики не наблюдается, в т.ч. ожидаемая статистика больше ориентированна на американский рынок, которая вряд ли будет носить позитивный характер.

Изменение валют EM к доллару за неделю, %



Источник: PCB Аналитика

Валюты развивающихся стран подешевели, в то время как валюты БРИКСТ смотрелись вполне уверенно

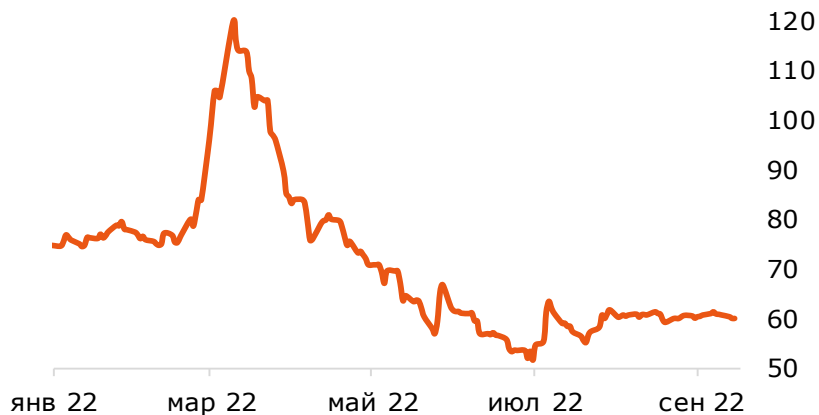
Индекс валют EM по итогам текущей недели ослаб на 0,7 п.п. Ключевыми драйверами индекса стали резко ослабший корейский вон. Давление на корейскую валюту оказал рекордный торговый дефицит, а также заметный отток капитала с локального рынка акций. Впрочем, аналогичную динамику демонстрировали все ключевые рынки Азии. В лидерах роста отметим бразильский реал, который скорее демонстрировал боковое движение. Поддержку валюте оказывает заметный профицит бюджета страны.

Ожидаем, что на следующей неделе валюты развивающихся экономик продолжат преимущественно дешеветь. Возможен рост волатильности в середине недели после заседания ФРС США.

Конъюнктура российского валютного рынка

Рубль немного окреп на текущей неделе

Котировки пары долл./руб.



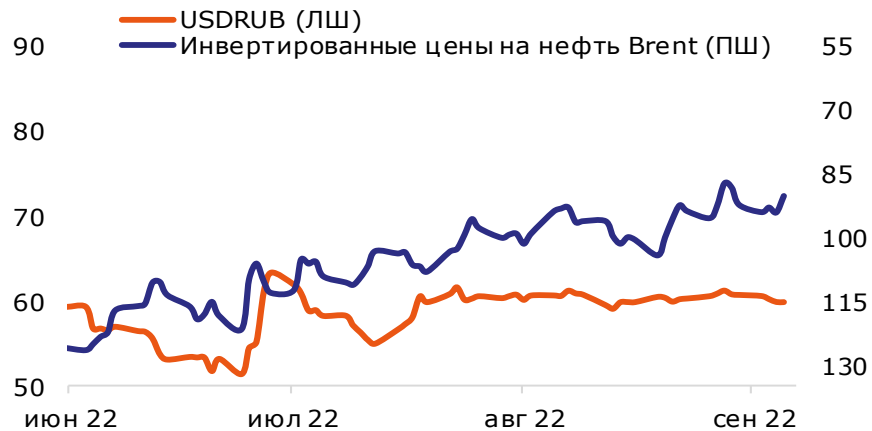
Источник: PCB Аналитика

Пара доллар-рубль выходила за нижнюю границу привычного диапазона 60-61 руб.

Курс американской валюты в утреннюю сессию каждый день недели пытался окрепнуть, однако по мере выхода крупных игроков на биржу переходил к снижению. Стоит отметить, что торговая активность долларом росла на протяжении недели, что дает нам предположить, что на рынке реализовывали валютную выручку экспортеры в преддверии налогового периода. Также заметим, что с конца июля в диапазоне 59,5-59,7 руб. прослеживается определенная техническая поддержка американской валюте, что позволяет предположить, что потенциал укрепления рубля ограничен.

На следующей неделе пара доллар-рубль может перейти в нижнюю часть диапазона 59-60 руб. на фоне расширившегося предложения иностранной валюты на рынке из-за экспортеров.

Пара USD/RUB и цены на нефть

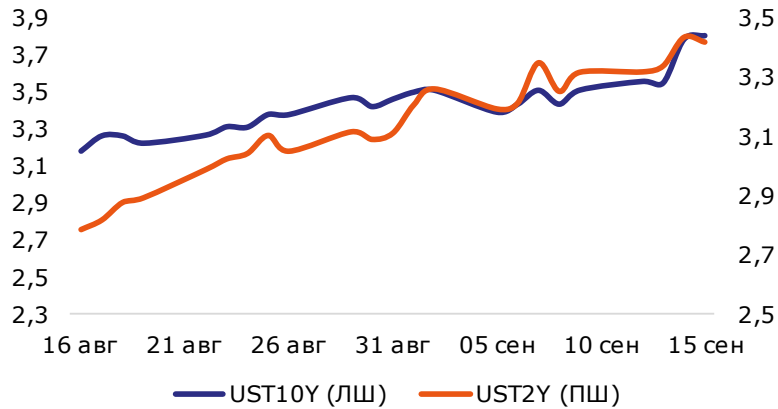


Источник: PCB Аналитика

Отметим, что в пятницу ЦБ понизил ключевую ставку на 50 б.п., что в целом было заложено в котировки пары доллар-рубль.

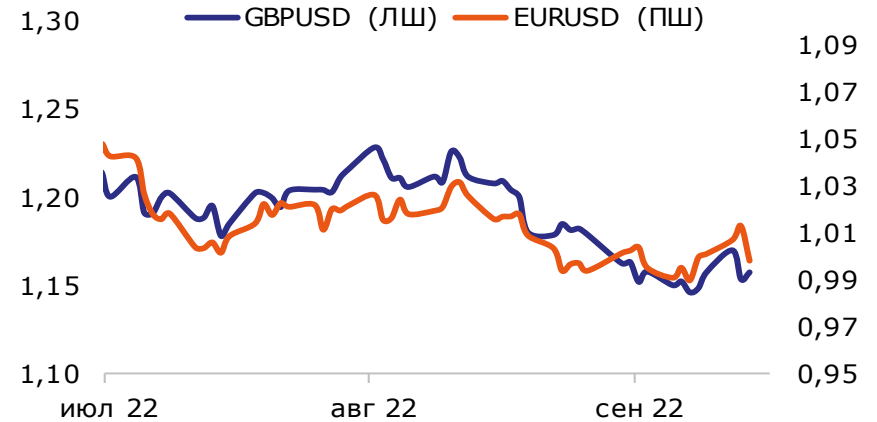
Из важного выделим, что корреляция курса доллара с нефтяными котировками продолжает снижаться. Мы полагаем, что экспортные доходы РФ постепенно «тают», ввиду чего сальдо торгового баланса сужается, а рубль не может развить свой рост. В будущем, при сохранении данного эффекта спрос на валюту может заметно преобладать над предложением, а пара доллар-рубль сформировать отскок выше 65 руб. Впрочем, вряд ли такое произойдет в рамках сентября.

Доходность гособлигаций США



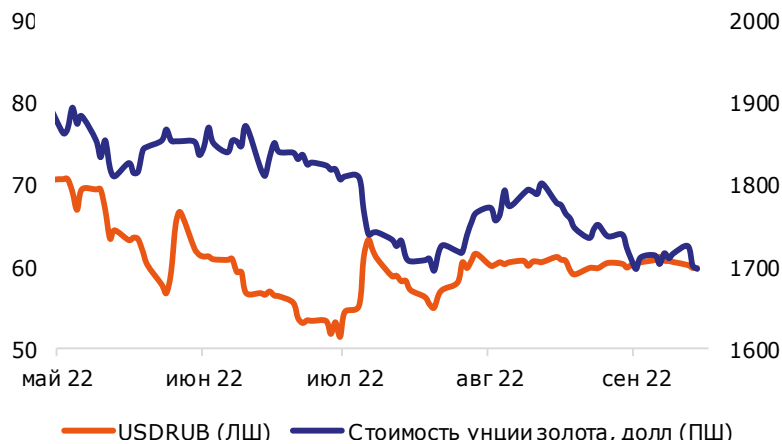
Источник: ПСБ Аналитика

Котировки ключевых пар индекса DXY



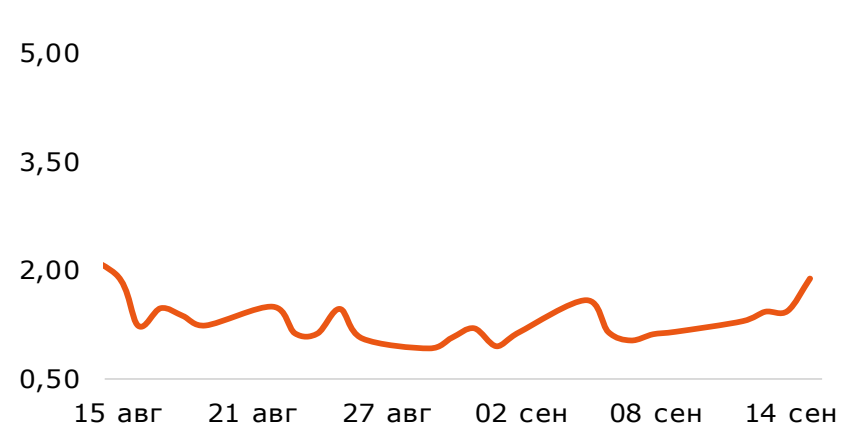
Источник: ПСБ Аналитика

Рубль и цена на золото



Источник: ПСБ Аналитика

Объемы торгов парой доллар-рубль, млрд долл



Источник: ПСБ 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.