

# Еженедельный обзор валютного рынка

20.10.2020



## Доллар отыграл часть потерь

В рамках прошедшей недели доллар смог перейти к восстановлению по отношению к основным мировым валютам. **В результате индекс доллара DXY по итогам последних пяти торговых сессий подтянулся на 0,4%, достигнув района 93,5 пункта.**

Существенный вклад в восстановление индекса доллара внесла динамика британского фунта, который ослаб по отношению к американской валюте на 0,9% и отступил в район 1,295 на ухудшении перспектив заключения торговой сделки в рамках Brexit'a. При этом евро потерял 0,4%, удержав позиции выше 1,175.

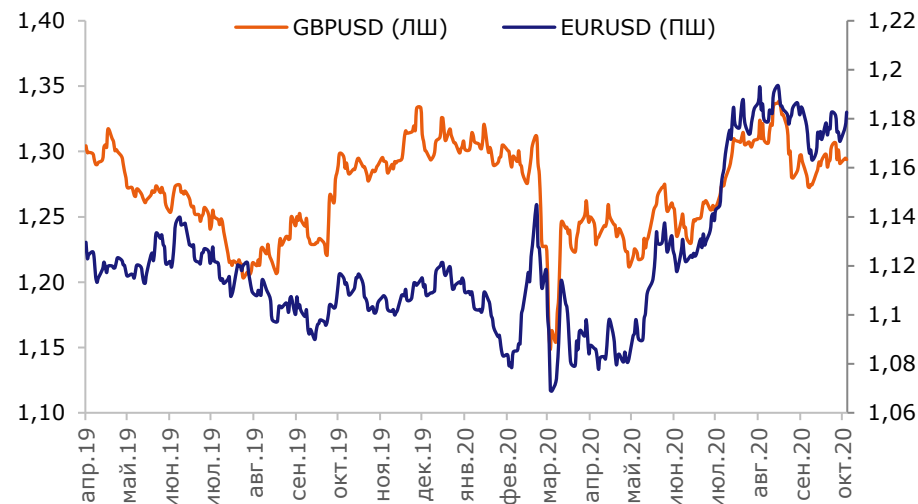
**В рамках текущей недели ожидаем перехода пары евро/доллар в консолидацию в районе 1,17-1,19.**

Отметим, что внимание инвесторов будет приковано к распространению коронавируса в Европе и его влиянию на европейскую экономику, а также к переговорам по новому пакету помощи американской экономике. Плюс к этому, важным фактором могут стать данные по предварительным индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США, публикуемые в пятницу.

**Валюты развивающихся стран в рамках последних пяти сессий в большинстве своем смогли сохранить позиции.** При этом в конце прошлой недели они оказались под давлением, на фоне снижения спроса на рискованные активы из-за сложностей в принятии нового поддержки американской экономики, однако в дальнейшем смогли отыграть потери.

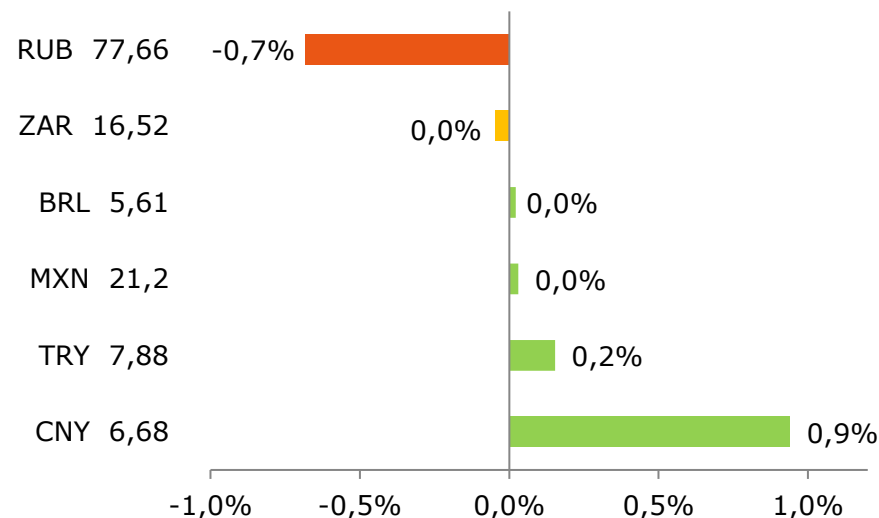
**На текущей неделе валюты развивающихся стран могут перейти в коррекцию.** Риски для мировой экономики со стороны второй волны пандемии коронавируса растут, что обусловлено необходимостью введения в некоторых странах карантинных ограничений. В результате, это может негативно сказаться на спросе на валюты EM.

## Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Изменение валют EM за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Рубль не смог удержать позиции

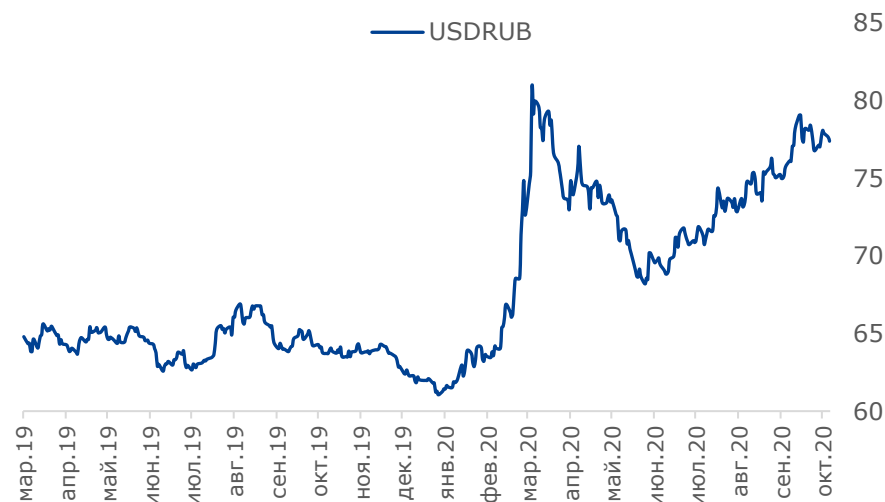
В рамках прошедшей недели рубль перешел к ослаблению по отношению к основным мировым валютам. Отметим, что внешний фон для национальной валюты не ухудшился. Нефть продолжила удерживать позиции выше 42 долларов за баррель, а валюты развивающихся стран в большинстве своем продемонстрировали боковое движение. Плюс к этому, нельзя сказать, что внутренние факторы способствовали продажам в рубле – сохраняются повышенные объемы продаж валюты со стороны ЦБ.

**Несмотря на это, по итогам пяти последних сессий доллар к рублю поднялся на 0,7%, до 77,7 рубля, евро прибавил 0,3%, до 91,4 рубля.**

В рамках предстоящей недели ожидаем, что доллар продолжит движение в диапазоне 77,5-80 рублей. С одной стороны, давление на рубль может оказать ухудшение отношения инвесторов к рисковому активу, вызванное опасениями относительно влияния на мировую экономику со стороны второй волны коронавируса. Это будет способствовать продажам в валютах развивающихся стран и не позволит укрепиться рублю. С другой, сохраняющаяся в целом контролируемая ситуация на рынке энергоносителей, вряд ли позволит доллару уйти выше 80 рублей. Из внутренних факторов выделим старт подготовки экспортеров к налоговым выплатам, пик которых приходится на следующий понедельник, что будет способствовать спросу на рублевую ликвидность и может поддержать национальную валюту. При этом, на наш взгляд, сохранение Банком России ставки на заседании в пятницу не окажет существенного влияния на динамику рубля, так как данное решение уже заложено в котировки национальной валюты.

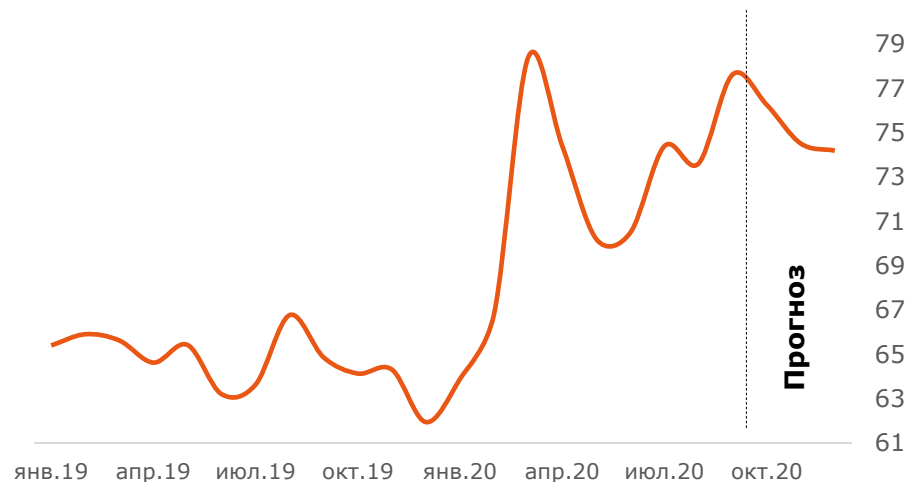
Отметим, что даже в случае более существенного ухудшения внешней конъюнктуры, мы не видим фундаментальных поводов для закрепления американской валюты выше 80 рублей. Более того, в рамках базового сценария мы ожидаем возвращения доллара ниже 75 рублей к концу 2020 года.

## Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2020 года



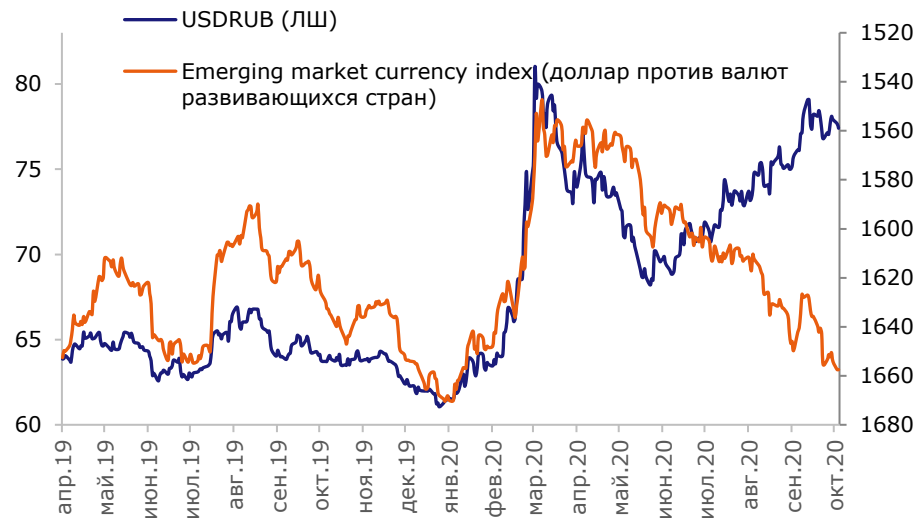
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Динамика пары доллар/рубль и цен на нефть



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Динамика пары доллар/рубль и индекса валют EM



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Корреляция рубля с нефтью и валютами EM



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Объемы покупки/продажи валюты по бюджетному правилу, млрд рублей



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## ПАО «Промсвязьбанк»

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

e-mail: RD@psbank.ru  
 Bloomberg: PSBF <GO>  
<http://www.psbank.ru>  
<http://www.psbinvest.ru>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

#### Управление аналитики и стратегического маркетинга

<b>Николай Кащеев</b> управления	Начальник	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
-------------------------------------	-----------	---------------	-----------------------------------

#### Отдел экономического и отраслевого анализа

<b>Евгений Локтюхов</b> отдела	Начальник	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Екатерина Крылова</b>		KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Лящук</b>		Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Роман Антонов</b>		Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
<b>Владимир Соловьев</b>		Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Людмила Теличко</b>		Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Богдан Зварич</b>		Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18

#### Отдел анализа банковского и финансового рынков

<b>Илья Ильин</b> отдела	Начальник	Ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>		Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>		Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>		Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13

#### Группа стратегического маркетинга

<b>Мария Морозова</b>		Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
-----------------------	--	-----------------------	-----------------------------------

© 2020 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.