

6 августа 2018 г.

Еженедельный обзор валютного рынка

Американский доллар на прошлой неделе продемонстрировал укрепление по отношению к большинству конкурентов – индекс доллара (DXY) вернулся выше отметки в 95 б.п. В последние полтора месяца пара евро/доллар торгуется в относительно узком диапазоне 1,15-1,1750 долл. В начале текущей недели пара готовится тестировать нижнюю границу, но в базовом сценарии ожидаем пока удержания этого диапазона.

Развитие санкционных рисков несколько ослабило рубль на прошлой неделе, но в целом пара доллар/рубль пока продолжает консолидироваться чуть выше 63 руб/долл. Базовый сценарий на ближайшие дни в паре доллар/рубль – консолидация в диапазоне 62,50-64 руб/долл.

Михаил Поддубский
poddubskiy@psbank.ru

Глобальный валютный рынок

Американский доллар на прошлой неделе укрепился против большинства конкурентов.

Большую часть прошлой недели индекс доллара (DXY) демонстрировал позитивную динамику, сумев к концу недели закрепиться выше отметки в 95 б.п. При этом на горизонте последних полутора месяцев большую часть времени индекс проводит в относительно узком диапазоне 94-95,50 б.п..

Итоги Федрезерва не добавили новых идей.

Итоги заседания американского регулятора, опубликованные в прошлую среду, считаем скорее нейтральными для рынка. Федрезерв ожидаемо сохранил процентную ставку без изменения, подтвердив идею постепенного ее повышения в дальнейшем. Согласно фьючерсам на ставку, рынок уже на 100% учел повышение ставки на сентябрьском заседании (до объявления итогов заседания вероятность оценивалась в 90-93%), а вероятность еще не менее 2 повышений ставки до конца года незначительно подросла с 70% до 72-74%.

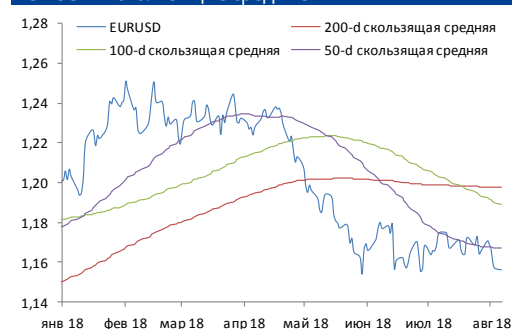
Данные по рынку труда США не увеличивают опасений относительно перегрева экономики.

В целом пятничная статистика не преподнесла больших сюрпризов – число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе США составило 157 тыс. рабочих мест (при прогнозе в 193 тыс.), но при этом показатель за прошлый месяц был пересмотрен в сторону роста с 213 тыс. до 248 тыс. Коэффициент безработицы ожидаемо снизился с 4% до 3,9%, а темпы роста заработных плат остались на отметке в 2,7%. Таким образом, относительно невысокие темпы роста зарплат на текущий момент продолжают свидетельствовать об отсутствии усиления рисков перегрева экономики.

Банк Англии повысил процентную ставку, но ожидания более медленной нормализации ставок в дальнейшем оказали давление на фунт.

В прошлый четверг Банк Англии ожидаемо поднял процентную ставку на 25 б.п., но комментарии главы регулятора М.Карни о том, что нормализация ставок будет происходить «медленными шагами, а не бегом» привела к заметной коррекции британского фунта – пара

EURUSD и скользящие средние



Источник: данные Bloomberg

Вероятность 4 повышений ставки ФРС в 2018 г.



Источник: данные Bloomberg

фунт/доллар опустилась к 1,30 долл.

С конца мая волатильность в паре евро/доллар постепенно угасает, а в последние полтора месяца пара евро/доллар торгуется в относительно узком диапазоне 1,15-1,1750 долл. В начале текущей недели пара готовится протестировать нижнюю границу, но в базовом сценарии ожидаем пока удержания этого диапазона.

Локальный валютный рынок

Рубль на фоне нового обострения санкционной истории продемонстрировал на прошлой неделе умеренное ослабление.

Наиболее обсуждаемым событием прошлой недели на российском рынке стало внесение группой американских сенаторов законопроекта, ужесточающего санкции в отношении России (на прошлой неделе сенаторы Л.Грэм и Р.Менендес анонсировали скорое представление данного законопроекта).

Новый проект закона предусматривает «ужесточение санкций в отношении энергетического и финансового секторов России, ее олигархов и государственных предприятий, применение санкций в отношении нового российского суверенного долга». Напомним, что данный законопроект является лишь одним из вариантов, которые будут рассматриваться Конгрессом – лидер сенатского большинства М.Макконнелл накануне в качестве защиты от «вмешательства РФ в институт выборов» обозначил отдельный законопроект, предложенной сенатором-республиканцем М.Рубио и демократом К.Ван Холленом.

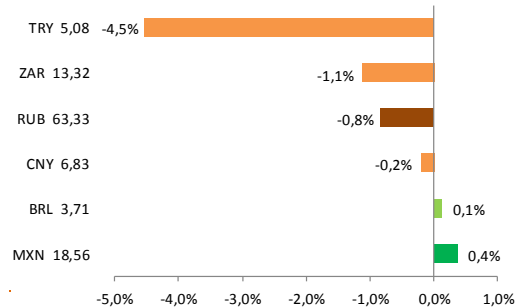
Отметим, что, вероятно, до сентября голосования по представленным законопроектам не состоится (Палата Представителей США лишь в начале сентября должна вернуться с пятидневных каникул). В этом контексте август будет интересен обсуждениями в комитете по иностранным делам и банковском комитете Сената. По сообщению Bloomberg, некоторые сенаторы сейчас выражают обеспокоенность в связи с тем, что новые санкции могут зайти слишком далеко, следовательно, считать вопрос введения санкций в отношении российского долга решенным, однозначно пока еще рано.

В целом реакция в российской валюте на вчерашние новости была не столь высока – рубль ослаб против доллара примерно на 30 копеек (в позапрошлый вторник на новостях об анонсировании скорого представления законопроекта ослабление рубля было в 2,5 раза более выраженным). Если сравнивать динамику валют ЕМ за прошлую неделю, то, учитывая динамику бразильского реала, мексиканского песо, вероятно, развитие санкционной истории в рубле добавило около 1% в паре доллар/рубль. На предстоящей неделе санкционная история, вероятно, пока не получит продолжения (Палата Представителей США находится на пятидневных каникулах, а Сенат на текущей неделе получит недельный перерыв).

Объем покупок иностранной валюты Минфином вновь на рекордных максимумах.

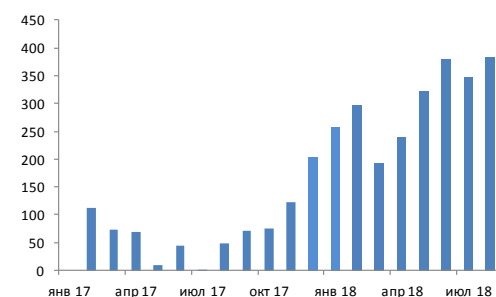
В пятницу Минфин РФ объявил объемы покупок иностранной валюты на ближайший месяц – в период с 7 августа по 6 сентября будет куплено валюты на 383,2 млрд руб. В последние годы в августе сальдо текущего счета демонстрировало наиболее слабые цифры, часто (например, в два предыдущие года) оказываясь отрицательным. В этом году за счет

Изменение валют ЕМ к доллару США за неделю %



Источник: данные Bloomberg

Объем покупок иностранной валюты Минфином, млрд руб.



Источник: данные Bloomberg

значительно более высоких цен на нефть отрицательное сальдо текущего счета, скорее, маловероятно, но с большой долей вероятности в августе объем покупок иностранной валюты Минфином перевесит положительное сальдо.

Влияние санкционной темы на курс рубля на предстоящей неделе может несколько ослабевать, однако новым риском для всей группы валют ЕМ выглядит текущая сила доллара на FX – новый тест парой евро/доллар зоны 1,15-1,1550 долл. может толкать пару доллар/рубль ближе к верхней границе диапазона 62,50-64 руб/долл.

Базовый сценарий на ближайшие дни в паре доллар/рубль – консолидация в диапазоне 62,50-64 руб/долл.

ПАО «Промсвязьбанк»
PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22
e-mail: RD@psbank.ru
Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев Директор по исследованиям и аналитике	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов		
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Михаил Поддубский	PoddubskiyMM@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69
Дмитрий Монастыршин	Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Владимир Лящук	Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов	Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

Руслан Сibaев	FICC	
Пётр Федосенко	Еврооблигации	+7 (495) 705-97-57
Константин Квашнин	Рублевые облигации	+7 (495) 705-90-69
Евгений Жариков	ОФЗ, длинные ставки	+7 (495) 705-90-96
Михаил Маркин	Опционы на FX, Rates, Equity, Commodities	+7 (495) 411-5133
Алексей Кулаков		
Евгений Ворошнин	Денежный рынок	+7 (495) 411-5132
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

Ольга Целинина		
Александр Аверочкин	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Филипп Аграчев		
Илья Потоцкий	Центр экспертизы для корпоративных клиентов	
Максим Сушко	Конверсии, Хеджирование, РЕПО, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Давид Меликян		
Александр Борисов		
Олег Рабец		
Александр Ленточников	Конверсионные и форвардные валютные операции	+7 (495) 733-96-28
Игорь Федосенко		+7 (495) 705-97-69
Виталий Туруло	Брокерское обслуживание	+7(495) 411-51-39

© 2018 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. Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. 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.