

8 апреля 2019 г.

## Еженедельный обзор валютного рынка

На глобальном валютном рынке на прошлой неделе большой активности не наблюдалось. Тема Brexit продолжает оказывать сдерживающий эффект на европейские валюты. На горизонте ближайшей недели ожидаем консолидации пары евро/доллар вблизи 1,12-1,13 долл.

Российский рубль по итогам прошлой недели продемонстрировал локальное укрепление, но смотрелся чуть хуже основных конкурентов на фоне локального обострения санкционных рисков. В базовом сценарии на ближайшую неделю в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 64-66 руб/долл. Справедливый курс рубля, согласно нашей модели, при текущих ценах на нефть и макропоказателях расположен ниже этого диапазона, но реализовать потенциал при обострении санкционной истории крайне проблематично.

**Михаил Поддубский**  
[poddubskiy@psbank.ru](mailto:poddubskiy@psbank.ru)

**Большой активности на глобальном валютном рынке на прошлой неделе не наблюдалось.**

Индекс доллара (DXY) на прошлой неделе консолидировался в диапазоне 97-97,50 пунктов. Данные по американскому рынку труда США вышли в умеренно-негативном для доллара ключе, однако к ощутимым распродажам американской валюты публикация статистики не привела. Пара евро/доллар большую часть времени на прошлой неделе держалась чуть выше отметки в 1,12 долл.

**Пятничные данные по рынку труда США локально добавили оптимизма на рынки.**

Число созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе после провальных февральских данных в марте составило 196 тыс. рабочих мест (при прогнозе в 175 тыс.). Коэффициент безработицы остался на уровне в 3,8%, а рост зарплат в годовом выражении замедлился с 3,4% до 3,2%. В целом подобная статистика весьма позитивна для всей группы рискованных активов и умеренно-негативна для доллара – существенный прирост рабочих мест несколько снижает опасения относительно ожиданий резкого замедления темпов роста экономики, а отсутствие сильного роста зарплат не идет в разрез с серьезным смягчением риторики Федрезерва в последние месяцы. По факту же публикации данных однонаправленной тенденции на валютном рынке не наблюдалось.

**Тема Brexit – по-прежнему фактор риска для европейских валют.**

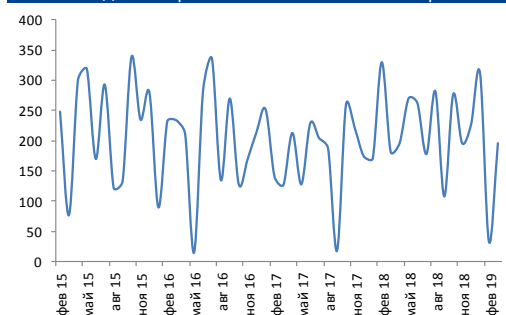
В Парламенте Британии на прошлой неделе состоялся еще ряд не имеющих юридических последствий голосований с целью определить к какому варианту склоняется большинство, но ни одно из данных голосований не увенчалось успехом. Премьер-министр Тереза Мэй в конце прошлой недели начала переговоры с лидером оппозиционной партии Дж.Корбиным, и пока стороны не могут договориться в частности по вопросам сохранения Британии в составе Таможенного союза. В эту среду, 10 апреля, состоится саммит ЕС, текущий дедлайн для принятия решения по сделке истекает в эту пятницу, и позиция европейских властей на данный момент заключается в том, что для длительной отсрочки британской стороне необходимо представить план который включает либо досрочные выборы в Парламент, либо

EURUSD и скользящие средние



Источник: данные Bloomberg

Число созданных рабочих мест в не с/х секторе США

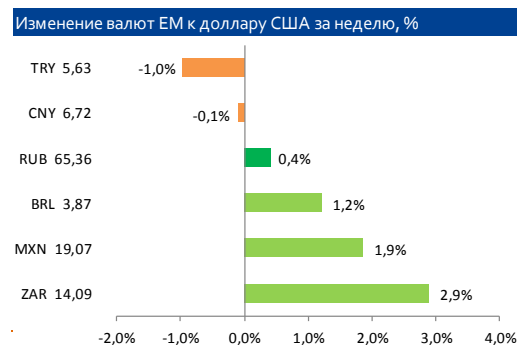


Источник: данные Bloomberg

повторный референдум по вопросу выхода из Евросоюза, либо «наличие большинства в парламенте Британии для нового измененного варианта политической декларации о будущих отношений Британии и ЕС» (для чего, по всей видимости, необходима поддержка двух ведущих партий). В паре евро/доллар пока продолжаем ориентироваться на уровни вблизи 1,12-1,13 долл.

### Основная группа валют ЕМ продемонстрировала на прошлой неделе умеренное укрепление.

Последние два с половиной месяца индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) держится в диапазоне 1635-1660 пунктов, и на прошлой неделе индекс возвращался от нижней границы к середине данного диапазона. Если в целом взглянуть на изменение валют ЕМ за прошлую неделю, то рубль здесь смотрелся чуть хуже основных конкурентов. По итогам прошлой недели российская валюта прибавила против доллара 0,4%, в то время как укрепление бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда составило 1,2-2,9%. Вероятно, отчасти более слабая динамика рубля могла быть обусловлена сохраняющимися санкционными рисками (внесение в американский Сенат на прошлой неделе обновленной версии законопроекта DETER Act и неопределенность с реализацией второго раунда санкций за химоружие).



Источник: данные Bloomberg

### Санкционная угроза сохраняется.

На прошлой неделе в американский Сенат был внесен еще один законопроект, предполагающий ужесточение санкций к РФ – DETER Act. Отметим, что первая версия данного законопроекта вносилась еще в начале 2018 г., и публичной работы с законопроектом тогда не было. Ряд положений DETER Act серьезно перекликается с содержанием DASKA Act, и, вероятно, из этих двух документов шансы на принятие есть максимум у одного.

О том, какой документ выглядит большей угрозой однозначно сказать сложно. С одной стороны, при подтверждении американской разведкой факта вмешательства в федеральные выборы в США со стороны РФ DETER Act предполагает введение санкций как минимум против двух из пяти госбанков РФ (Сбербанк, ВТБ, Газпром банк, Россельхозбанк, ВЭБ), в то время как DASKA Act предполагает введение санкций лишь в отношении тех банков, которые непосредственно замечены во вмешательстве в демократические процессы в других странах. С другой стороны, по всей видимости, положения DETER Act касаются будущих федеральных выборов, соответственно, в случае принятия этого документа, а не DASKA Act, уменьшается вероятность жестких мер (санкции на госдолг и банки) уже в ближайшие месяцы. На фоне новостей о внесении законопроекта в американский Сенат российский рубль продемонстрировал локальное ослабление, но большой реакции на внутреннем валютном рынке не наблюдалось. Напомним также, что уже в ближайшее время с большой долей вероятности будет реализован второй раунд санкций за химоружие, и его содержание пока не понятно.

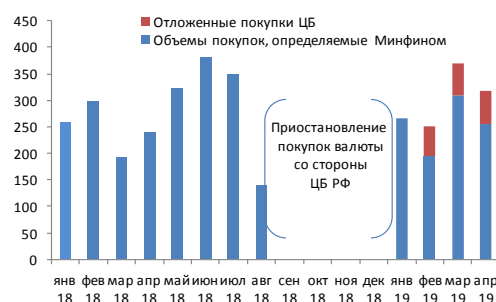
### Объемы покупок валюты в рамках бюджетного правила уменьшились.

Из внутренних историй отметим, что в среду Минфин обозначил объемы покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила на ближайший месяц – в период с 5 апреля по 13 мая будет куплено валюты на сумму в 255,4 млрд руб., соответственно, с учетом отложенных покупок ЦБ ежедневный объем операций будет составлять 14,4 млрд

руб. (против 18,3 в предыдущем месяце). При этом, напомним, что счет текущих операций во 2 кв. сезонно ухудшается, и, если с начала года положительное сальдо текущего счета с запасом перекрывает объемы покупок валюты в рамках бюджетного правила, то, возможно уже с мая ситуация станет обратной. В ближайшие несколько недель фактор позитивной сезонности текущего счета для рубля постепенно исчерпает себя.

В базовом сценарии на ближайшую неделю в паре доллар/рубль ориентируемся на диапазон 64-66 руб/долл. Справедливый курс рубля, согласно нашей модели, при текущих ценах на нефть и макропоказателях расположен ниже этого диапазона, но реализовать потенциал при обострении санкционных рисков крайне проблематично.

Покупка валюты в рамках бюджетного правила



Источник: данные Bloomberg

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&STRATEGY

Николай Кашеев Директор по исследованиям и аналитике	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
Евгений Локтюхов	Loktyukhovea@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
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
Илья Ильин	ilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Богдан Зварич	zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Дмитрий Грицкевич	gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Денис Попов	popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13
Андрей Бархота	barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Мария Морозова	morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

## ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

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
Павел Козлов	Опционы на FX, Rates, Equity, Commodities	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-74-36
Алексей Кулаков		
Михаил Сполохов	Денежный рынок	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-74-29
Сергей Устиков	РЕПО	+7 (495) 411-5135

### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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

© 2019 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.