

Еженедельный обзор валютного рынка

25.03.2020



Доллар обновляет локальные максимумы

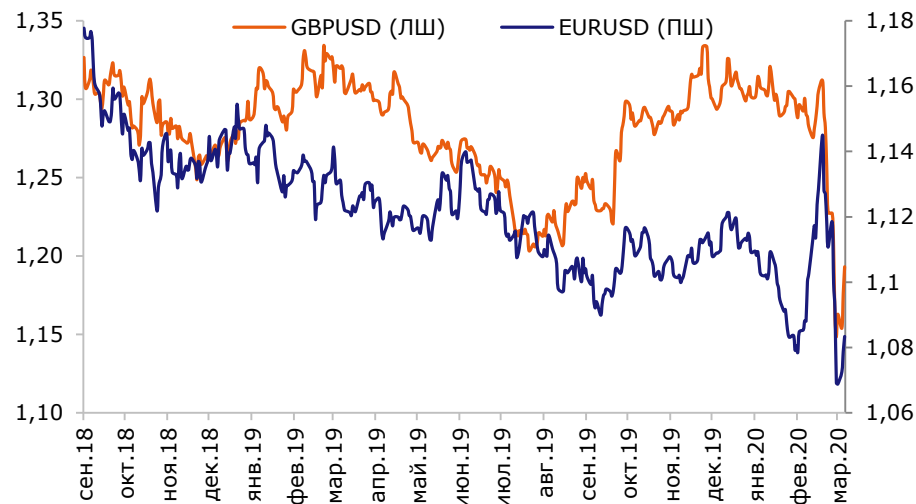
На прошедшей неделе доллар продолжил укрепляться к основным мировым валютам и обновил по отношению ко многим из них локальные максимумы. В результате индекс DXY прибавил 4%. Существенное влияние на динамику индекса доллара оказала ситуация в паре фунт/доллар, которая продолжила снижение, отступив еще на 4,1%. Пара евро/доллар также понесла потери, отступив на 3,5%. При этом европейская валюта протестировала долгосрочный восходящий тренд и пока удерживает позиции выше. Отметим, что спрос на американскую валюту сохраняется несмотря на беспрецедентные планы правительства США по стимулированию экономики и действий ФРС по монетарному стимулированию в виде снижения ставки и запуска неограниченной программы количественного смягчения.

В рамках текущей недели ожидаем консолидации пары евро/доллар в диапазон 1,075-1,085.

Валюты ЕМ в ходе недели понесли потери до 8%. Давление на них продолжает оказывать низкий спрос на риск на фоне распространения коронавируса за пределами Китая. Отметим, что среди валют ЕМ, выделяется юань, динамика которого в последние недели существенно лучше остальных валют ЕМ. Это вызвано улучшением ситуации с распространением коронавируса в рамках страны – начинает оживать деловая активность на фоне очень низких темпов роста количества зараженных и ожидаемых карантинных послаблений (провинция Ухань будет открыта с 8 апреля).

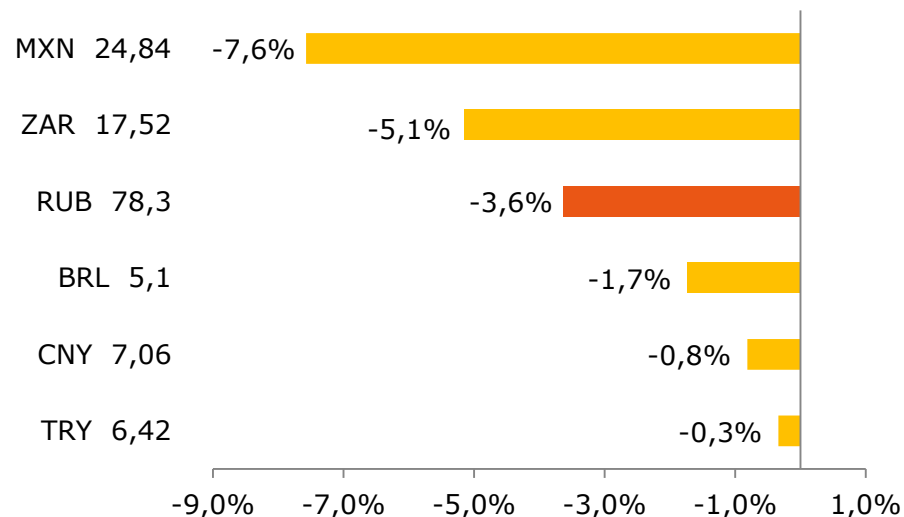
В рамках текущей недели основным фактором для валют ЕМ продолжит оставаться ситуация с распространением коронавируса, а также меры поддержки со стороны правительств и Центробанков.

Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Изменение валют ЕМ за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Ждем бокового движения в рубле

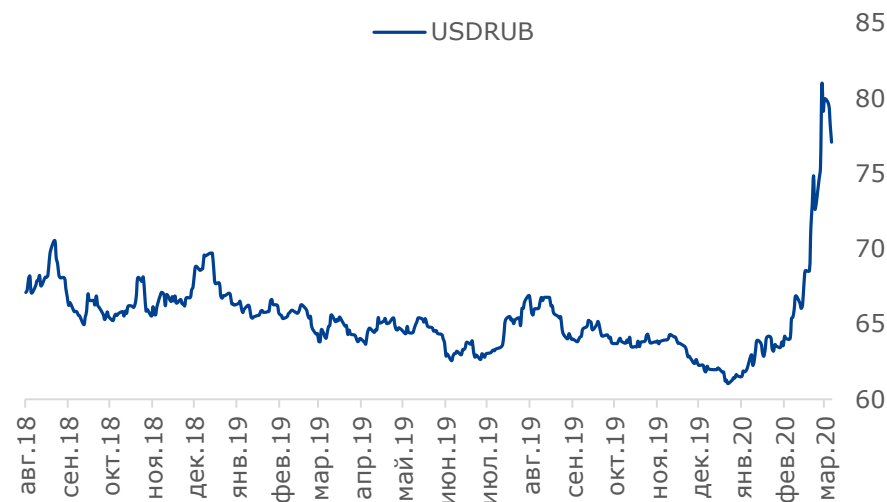
В рамках прошедшей недели российский рубль вновь понес ощутимые потери по отношению к основным мировым валютам. На российскую валюту давление продолжила оказывать ситуация на рынке энергоносителей, где нефть марки Brent закрепились ниже 30 долларов за баррель, а также низкий спрос на риск, выливающийся в ослабление валют развивающихся стран. **Распространение коронавируса за пределами Китая продолжается достаточно высокими темпами, что не позволяет инвесторам начать наращивать объем рискованных активов в портфелях,** несмотря на вводимые меры поддержки со стороны правительств ведущих экономических держав и Центробанков.

На таком фоне по итогам недели доллар к рублю вырос на 3,6%, поднявшись до 78,3 рубля, евро прибавил 1,9%, до 84,5 рубля.

В рамках текущей недели ожидаем попыток пары доллар/рубль закрепиться в диапазоне 75 – 80 рублей и сделать шаг к его нижней границе. Стимулирующие меры, принятые различными правительствами и Центробанками, могут, как минимум в краткосрочной перспективе, оказать поддержку рисковому активу, включая валюты EM и рубль. Из внутренних факторов, способствующих укреплению рубля, выделим продажи валюты по бюджетному правилу и в рамках сделки по покупке Сбербанка.

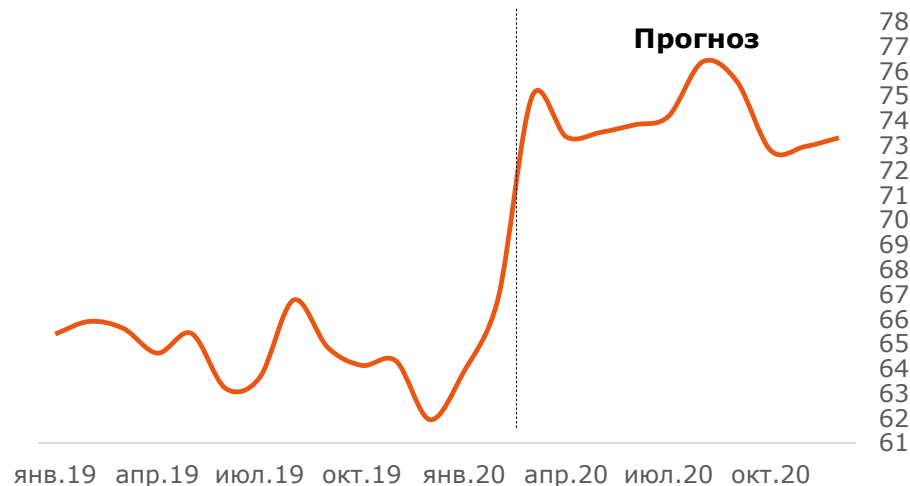
Однако без начала полноценного восстановления цен на нефть рублю вряд ли удастся существенно восполнить потери последних недель. При этом фактором давления на рубль продолжит оставаться ситуация с распространением коронавируса за пределами Китая – продолжающийся сильный рост заболеваемости в США продолжит оказывать негативное влияние на рискованные активы, как минимум сдерживая их восстановление.

Динамика пары доллар/рубль



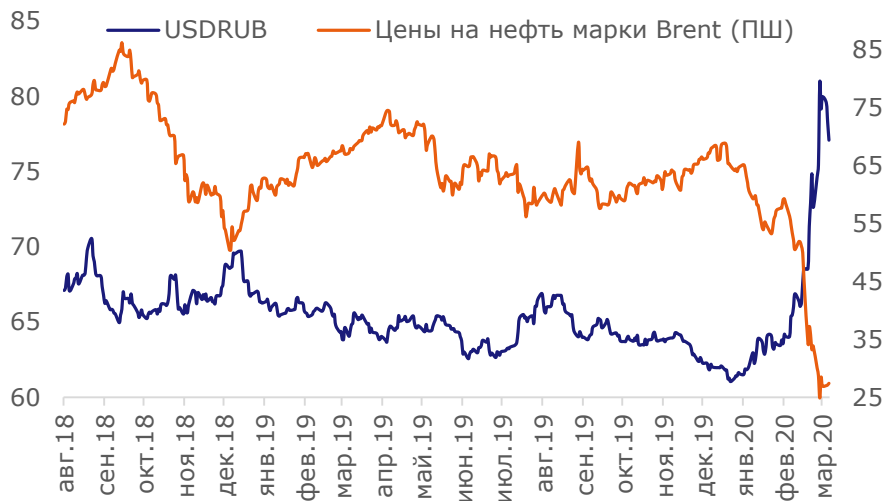
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2020 года



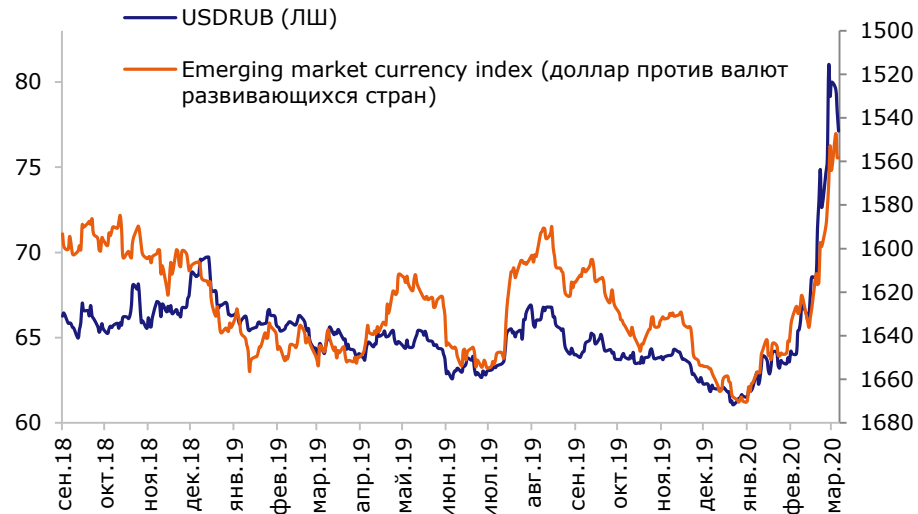
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и цен на нефть



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и индекса валют EM



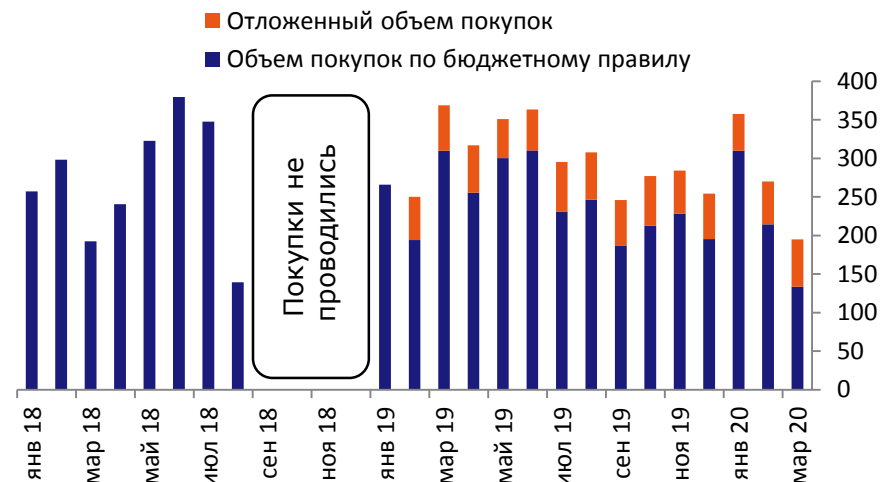
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Корреляция рубля с нефтью и валютами EM



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Объемы покупки валюты по бюджетному правилу, млрд рублей



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

ПАО «Промсвязьбанк»

114115, Москва, Дербеневская наб., 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

Николай Кашеев Начальник управления	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
---	---------------	-----------------------------------

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов Начальник отдела	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Игорь Нуждин	NuzhdinIA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11
Екатерина Крылова	KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
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
Андрей Тресорук	Tresorukaa@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-18-93

Отдел анализа банковского и финансового рынков

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

Группа стратегического маркетинга

Андрей Бархота Руководитель группы	Barkhotaav@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34
Богдан Зварич	Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Мария Морозова	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.