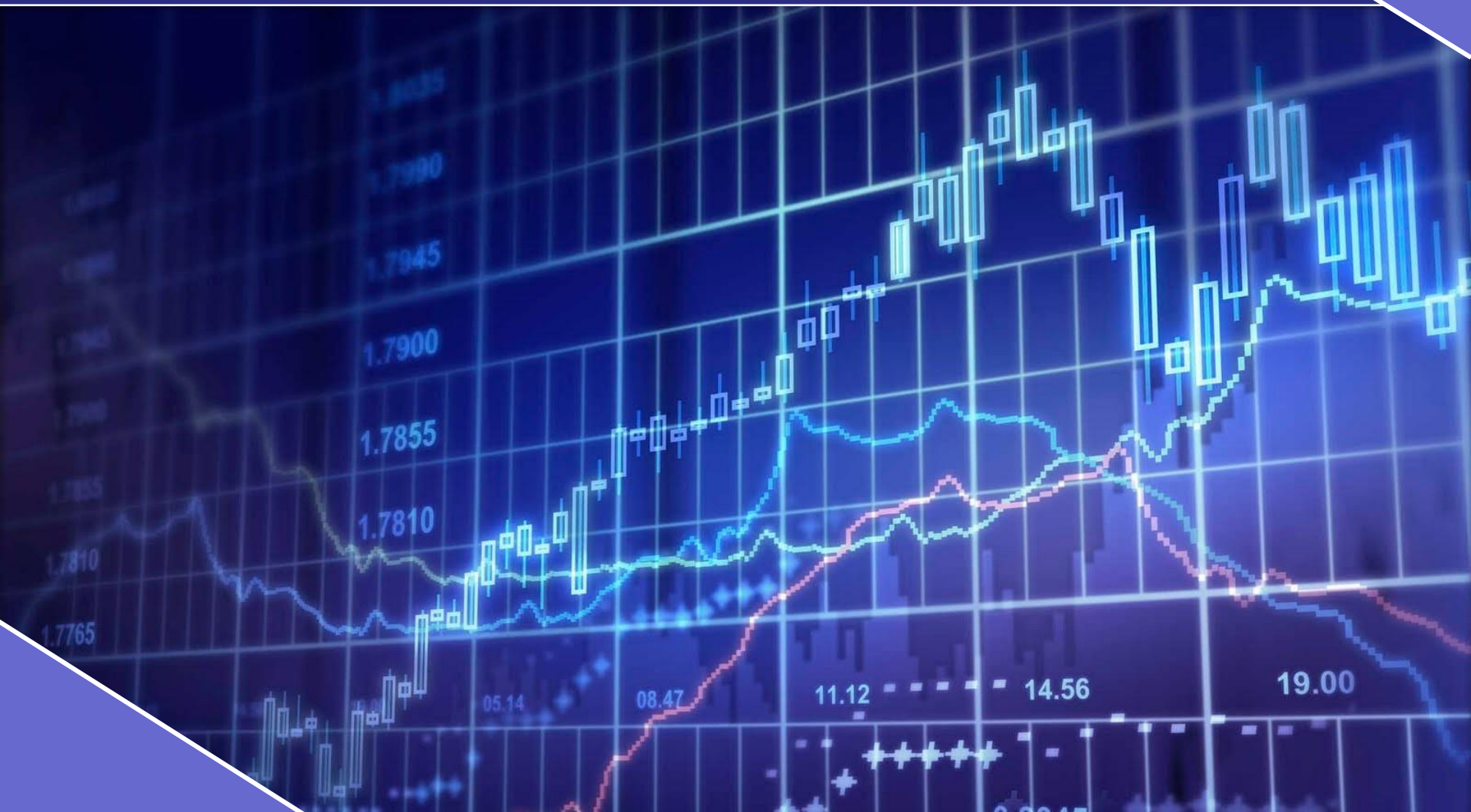


# Еженедельный обзор валютного рынка

21.07.2020



## Давление на доллар сохраняется

В рамках прошедшей недели доллар продолжил негативную динамику по отношению к основным мировым валютам. **В результате индекс доллара DXY по итогам последних пяти торговых сессий снизился на 0,7%, отступив в район 95,8 пунктов.**

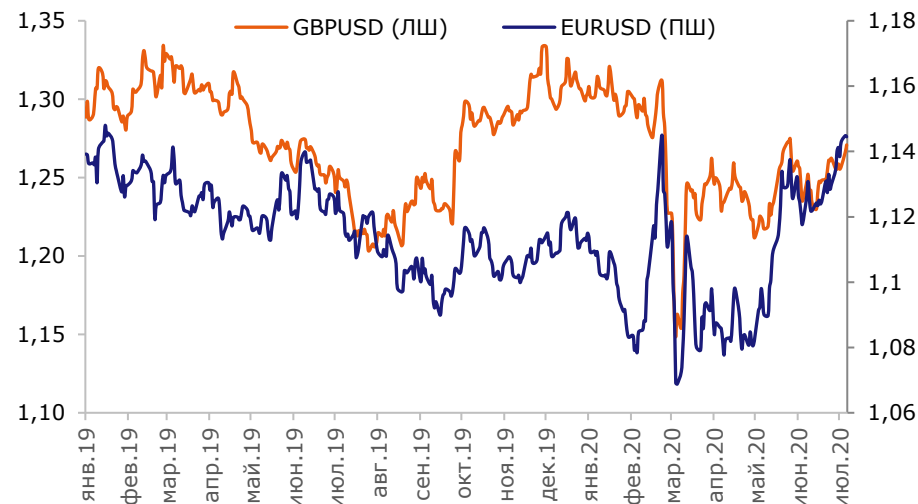
Определяющее влияние на индекс доллара оказала динамика британского фунта и единой европейской валюты. Так, пара евро/доллар, на фоне ожиданий принятия повышенного семилетнего бюджета ЕС и внебюджетного фонд восстановления экономики ЕС размером 750 млрд евро, смогла подняться в район 1,144, прибавив 0,9%. Фунт к доллару вырос на 0,8%, поднявшись до 1,266, на фоне заявлений представителей Банка Англии о готовности к дальнейшей стимулирующей политике.

**На этой неделе ожидаем движения пары евро/доллар в диапазоне 1,135–1,15.** Важным фактором для инвесторов станет публикация в пятницу предварительных данных по индексам деловой активности в Европе и США.

**Ведущие валюты развивающихся стран в рамках прошедшей недели также смогли показать уверенный рост по отношению к доллару, прибавив до 1,4%.** Их позитивная динамика была поддержана сохраняющимся спросом на риск, несмотря на ухудшение ситуации с распространением коронавируса и ростом напряженности в отношениях между США и Китаем.

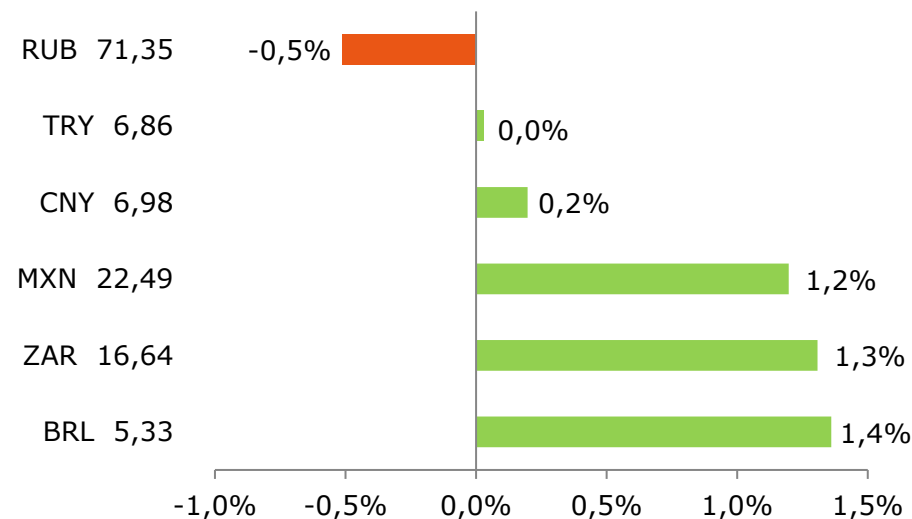
**В рамках текущей недели вероятность реализации данных рисков остается на высоком уровне. Продолжение активного распространения вируса в США, также как ухудшение отношений между США и Китаем, может стимулировать волну продаж в развивающихся стран и приведет к их ослаблению по отношению к доллару.**

## Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Изменение валют ЕМ за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Рубль проигнорировал внешний фон

На прошедшей неделе, несмотря на позитивный внешний фон, российская валюта продемонстрировала снижение.

Поддержку национальной валюте продолжила оказывать ситуация в ценах на нефть, которые находятся на относительно высоких уровнях. Плюс к этому рубль был поддержан со стороны сохраняющегося спроса на рискованные активы, реализовавшегося в динамике ведущих валют развивающихся стран. Однако этого оказалось недостаточно для укрепления российской валюты.

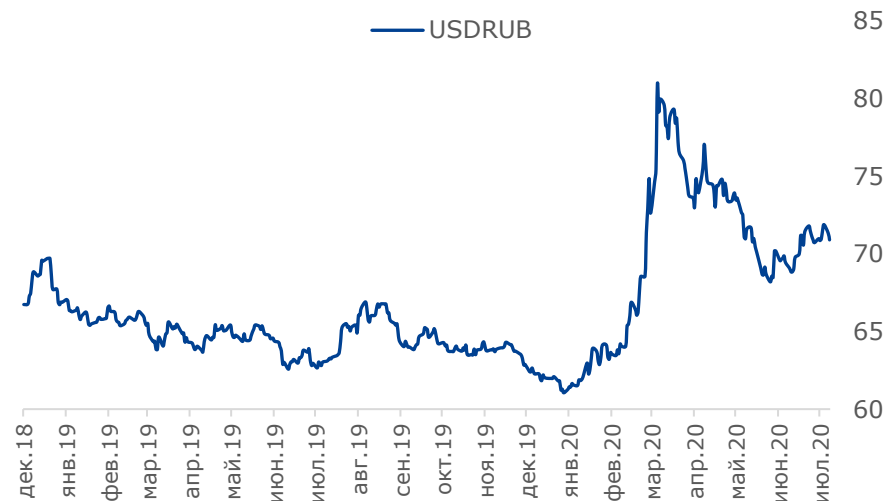
В результате по итогам последних пяти сессий доллар к рублю прибавил 0,5%, поднявшись чуть выше 71,3 рубля. Единая европейская валюта выросла на 1,5%, вплотную подойдя к 82 рублям.

При этом, пара доллар/рубль продолжает движение в консолидации в нижней половине диапазона 70-75 рублей. Скорее всего, в ходе текущей недели она сохранит позиции в данных рамках. Однако продолжают расти внешние риски, которые могут оказать давление на национальную валюту и привести к переходу доллара в верхнюю половину данного коридора.

В частности, мы ожидаем снижения спроса на рискованные активы на фоне активного распространения коронавирусной инфекции и возможности восстановления карантинных мер в США, а также росте напряженности между США и Китаем. Также давление на национальную валюту может оказать ухудшение ситуации на рынке энергоносителей, где слабые фундаментальные факторы могут способствовать снижению.

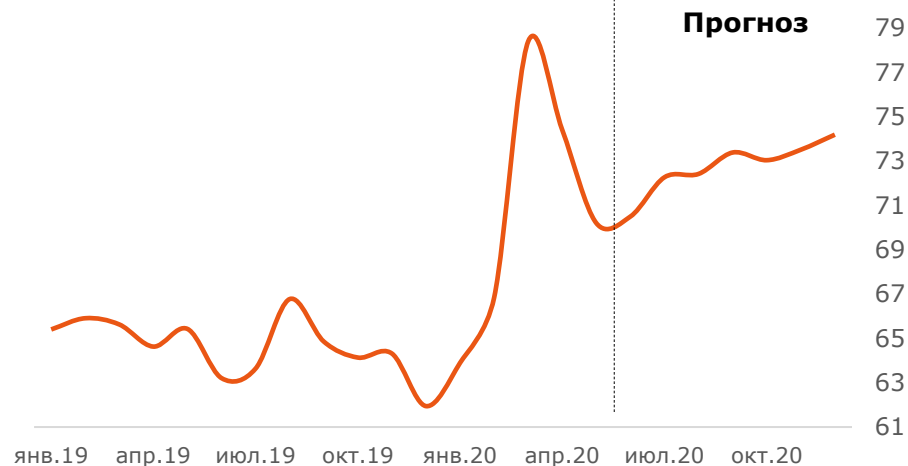
При этом в ходе ближайших сессий российская валюта получит поддержку со стороны внутренних факторов, среди которых мы выделяем подготовку экспортеров к пику налоговых выплат, приходящемуся на 27 июля. Это повысит спрос на рублевую ликвидность и сможет поддержать котировки национальной валюты.

## Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



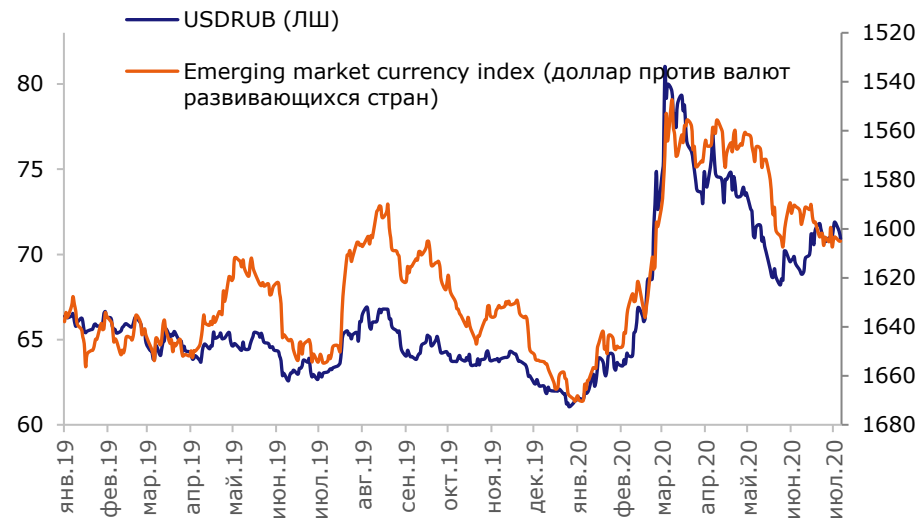
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## 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**

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

**Отдел экономического и отраслевого анализа**

|   |                        |                                   |
|---|------------------------|-----------------------------------|
| <b>Евгений Локтюхов</b><br>Начальник отдела | LoktyukhovEA@psbank.ru | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61 |
| <b>Игорь Нуждин</b>                         | NuzhdinIA@psbank.ru    | +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11 |
| <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>Андрей Тресорук</b>                      | Tresorukaa@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-18-93 |

**Отдел анализа банковского и финансового рынков**

|                                       |                         |                                   |
|---------------------------------------|-------------------------|-----------------------------------|
| <b>Илья Ильин</b><br>Начальник отдела | 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>Андрей Бархота</b><br>Руководитель группы | Barkhotaav@psbank.ru  | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34 |
| <b>Богдан Зварич</b>                         | Zvarichbv@psbank.ru   | +7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18 |
| <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.