

6 ноября 2018 г.

Еженедельный обзор валютного рынка

На глобальном валютном рынке индекс доллара (DXY) на прошлой неделе консолидировался вблизи многомесячных максимумов. Рынки находятся в ожидании промежуточных выборов в Конгресс США.

После практически трехнедельной консолидации пары доллар/рубль в узком диапазоне 65-66 руб/долл. в конце прошлой недели пара сумела забраться выше верхней границы. Среднесрочно по-прежнему считаем рубль заметно недооцененным, однако отмечаем возможность обострения санкционных рисков на горизонте ближайших недель.

Михаил Поддубский
poddubskiy@psbank.ru

Индекс доллара (DXY) держится вблизи многомесячных максимумов.

На глобальном валютном рынке индекс доллара (DXY) на прошлой неделе держался в диапазоне 96-97,20 пунктов. Демонстрировать дальнейшее укрепление доллару в преддверии предстоящих промежуточных выборов в Конгресс США было проблематично, в то же время полномасштабного коррекционного движения на прошлой неделе в динамике доллара не наблюдалось.

Пятничные данные по рынку труда США весьма позитивны.

Число созданных рабочих мест в США в октябре составило 250 тыс рабочих мест, коэффициент безработицы сохранился на минимумах в районе 3,7%, а рост зарплат в годовом исчислении впервые с 2009 г. превысил отметку в 3%. Основное внимание участники рынка уделили именно росту зарплат (который может оказывать повышательное давление на инфляцию), но для справедливости отметим, что рост до пятничных максимумов во многом был ожидаемым в следствие эффекта низкой базы прошлого года, следовательно, возможно, в течение следующей пары месяцев показатель вернется под отметку в 3%.

По факту публикации статистики доходности десятилетних treasuries вернулись выше отметки в 3,2%. Индекс доллара сумел удержаться выше 96 пунктов.

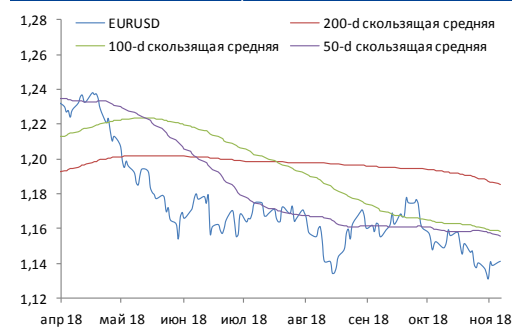
Глобальные рынки находятся в ожидании сегодняшних промежуточных выборов в американский Конгресс.

Наиболее ожидаемым событием всей недели являются сегодняшние выборы в Штатах. Сегодня будет переизбрана нижняя палата Конгресса (Палата Представителей) и треть Сената (35 из 100 членов), и по предварительным опросам республиканская партия с большой долей вероятности сможет сохранить за собой большинство в Сенате, но уступит лидерство в нижней палате. Теоретически победа демократов в Палате Представителей может серьезно затруднить для Администрации Трампа реализацию новых шагов в налоговых послаблениях (негативно для доллара), однако, вероятно, подобный сценарий во многом уже заложен в текущие цены.

Помимо сегодняшних выборов в США текущая неделя насыщена и другими значимыми событиями.

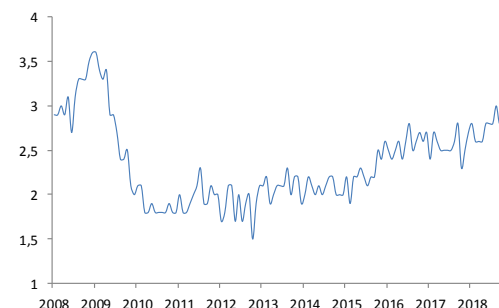
Сегодня будут опубликованы индексы деловой активности PMI в ЕС, завтра – представлены данные по розничным продажам в еврозоне, в четверг состоится заседание ФРС, а в пятницу будет опубликован

EURUSD и скользящие средние



Источник: данные Bloomberg

Рост почасовой зарплаты в США г/г



Источник: данные Bloomberg

большой блок макростатистики из Китая). Помимо этого в конце недели в Париже пройдет ряд мероприятий, посвященных 100-летию окончания первой мировой войны, на которых должен состояться целый ряд встреч между официальными лицами, в том числе возможная встреча Д.Трампа и В.Путина (однако вчерашние комментарии американского Президента журналистам говорят о том, что встреча может и не состояться).

Российский рубль вновь не демонстрирует большой активности.

После того как почти три недели пара доллар/рубль консолидировалась в узком диапазоне 65-66 руб/долл. в пятницу общее укрепление доллара на FX способствовало росту и пары доллар/рубль. С технической точки зрения проход отметки в 66 руб/долл. увеличивает вероятность движения в сторону 66,50-67 руб/долл.

Общая динамика всей группы валют развивающихся стран пока скорее нейтральна.

Валюты emerging markets на прошлой неделе не демонстрировали выраженной тенденции. Если говорить про общую динамику валют развивающихся стран, то вновь обратим внимание на MSCI Emerging market currency index, который в конце прошлой торговой недели уже в четвертый раз за последние два с половиной месяца пытался забраться выше рубежа в 1600-1610 пунктов. Отметим тот факт, что в ходе коррекционного восстановления рискованных активов на прошлой неделе развивающиеся рынки выглядели лучше развитых – MSCI EM вырос за последнюю неделю на 6,2% при росте MSCI EM на 3,3%. Если же сравнить динамику индексов за последний месяц, то и здесь развивающиеся рынки смотрятся лучше – снижение всего на 0,8%, при снижении MSCI World на 5,1%. Сантимент в отношении развивающихся рынков постепенно меняется в позитивную сторону, но говорить о полноценном развороте пока преждевременно.

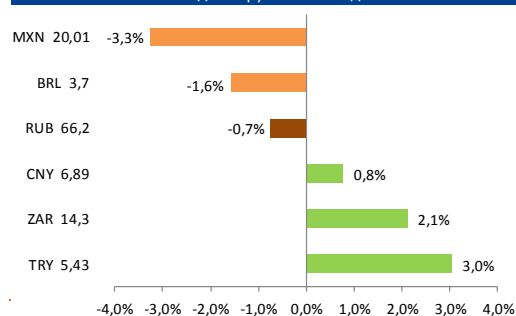
Ноябрь – период возможного обострения санкционной истории.

На прошлой неделе внимание участников рынка заслуживали заявления представителей госдепартамента США о намерениях до 6 ноября представить Конгрессу заключение о том, соблюдает ли Россия условия закона США о химическом и бактериологическом оружии. В ноябре санкционная история для российских активов может обостриться.

Напоминаем, что в конце ноября подходит к концу трехмесячный период, в течение которого США желали получить от РФ доказательства прекращения использования химоружия, следовательно, при отсутствии таких доказательств будет возможность введения второго раунда санкций по этому вопросу. Помимо этого, по факту прохождения промежуточных выборов в Конгресс США может возобновиться обсуждение законопроектов, ужесточающих санкции к РФ. При таком сценарии развития событий в краткосрочной перспективе волатильность рубля вновь может возрасти.

По паре доллар/рубль на горизонте ближайшей недели в базовом сценарии ориентируемся на диапазон 65-66,50 руб/долл. Среднесрочно по-прежнему считаем рубль заметно недооцененным, однако на горизонте ближайших недель держим в центре внимания санкционные риски.

Изменение валют EM к доллару США за неделю %



Источник: данные Bloomberg

Индекс валют развивающихся стран



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		
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

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
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	Операции с институциональными клиентами Fixed Income	+7 (495) 705-97-57
Александр Аверочкин		
Филипп Аграчев	Центр экспертизы для корпоративных клиентов Конверсии, Хеджирование, РЕПО, ДСМ, Структурные продукты	+7 (495) 228-39-22
Илья Потоцкий		
Давид Меликян		
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		

© 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.