

Еженедельный обзор валютного рынка

06.10.2020



Доллар перешел в коррекцию

В рамках прошедшей недели доллар перешел к коррекционному снижению по отношению к основным мировым валютам. Так, индекс доллара DXY по итогам последних пяти торговых сессий снизился на 0,5%, отступив в район 93,5 пункта.

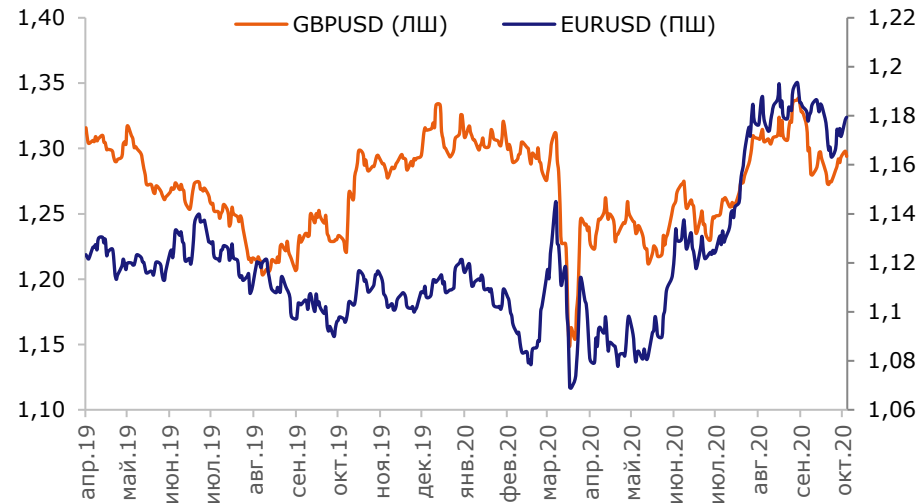
Снижение доллара было обусловлено динамикой европейских валют. Так, евро в рамках данного периода поднялся на 1%, вплотную подойдя к отметке 1,18, а британский фунт подтянулся на 1,1%, торгуясь чуть ниже 1,3. Улучшение ожиданий относительно переговоров по торговому соглашению в рамках Brexit'a, а также хорошие макроэкономические данные по индексам деловой активности в сфере услуг европейских стран способствовали покупкам в европейских валютах.

В рамках текущей недели ожидаем возобновления роста доллара, что приведет к отступлению пары евро/доллар в диапазон 1,16-1,17. Внимание инвесторов будет приковано к ситуации с распространением коронавируса в европейских странах, что повышает риски для европейской экономики.

Валюты развивающихся стран в рамках последних пяти сессий смогли продемонстрировать позитивную динамику. Хорошая макроэкономическая статистика поддерживала спрос на рискованные активы, позволяя валютам EM отыгрывать потери предыдущих двух недель. Наименьший рост продемонстрировал китайский юань, который не торгуется с прошлого четверга из-за праздников, а также турецкая лира, давление на которую оказывает рост напряженности в отношениях между Турцией и европейскими странами и США в связи с ситуацией в Средиземном море.

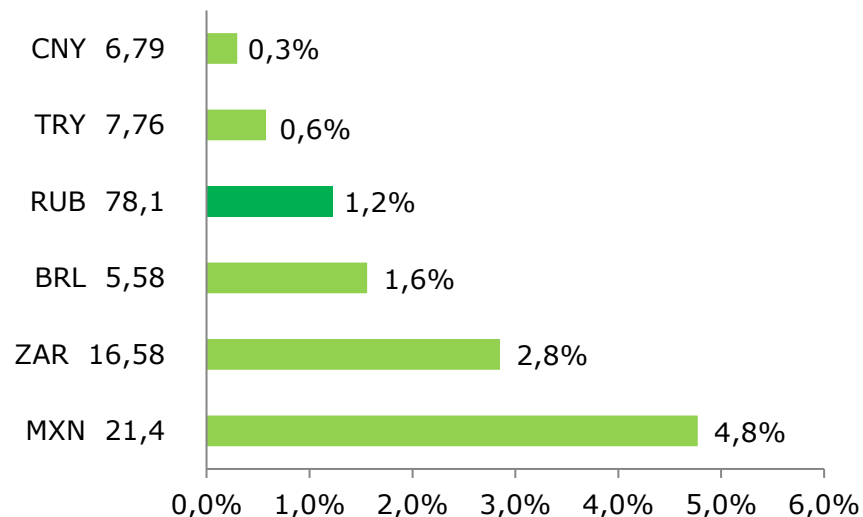
На текущей неделе валюты EM могут перейти к снижению на фоне ухудшения спроса на риск, на опасениях инвесторов относительно темпов восстановления мировой экономики.

Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Изменение валют EM за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль перешел к восстановлению

В рамках прошедшей недели рубль смог отыграть часть потерь, укрепившись к основным мировым валютам.

Поддержку рубль получил со стороны укрепления валют развивающихся стран, тогда как нестабильная ситуация на рынке энергоносителей и сохранение геополитических рисков оказывали давление на национальную валюту.

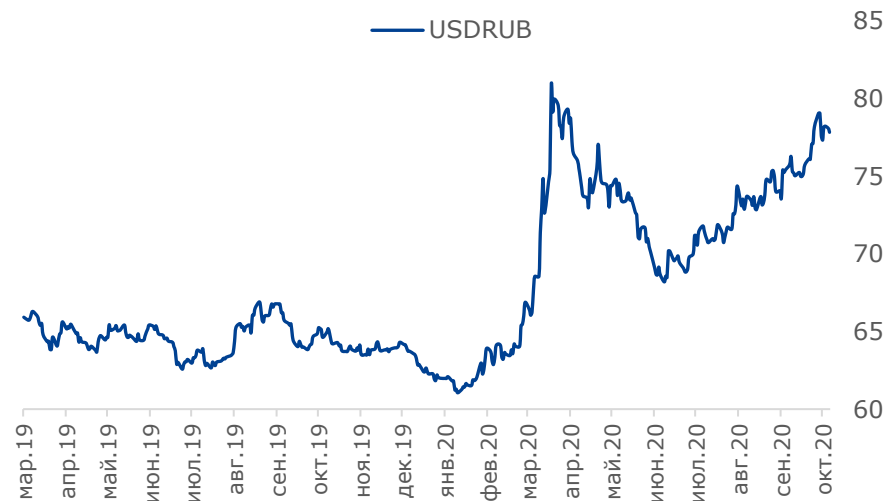
В результате, по итогам пяти последних сессий, доллар снизился на 1,2%, отступив к 78 рублям. Евро потерял 0,2%, удержав позиции чуть выше 92 рублей.

В рамках предстоящей недели ожидаем, что доллар может предпринять попытку подъема к верхней границе диапазона 75-80 рублей. Так, продажам в рубле может поспособствовать ухудшение отношения инвесторов к рисковому активам, что выльется в снижение валют развивающихся стран. Плюс к этому мы ожидаем попыток возвращения нефти марки Brent в диапазон 38-40 долларов за баррель, что может оказать дополнительное давление на национальную валюту.

При этом отметим, что в последние два месяца существенно снизилась [корреляция между рублем и ценами на нефть](#), что может быть обусловлено влиянием геополитического фактора. Это объясняет слабую реакцию национальной валюты на восстановление рынка энергоносителей в последние сессии.

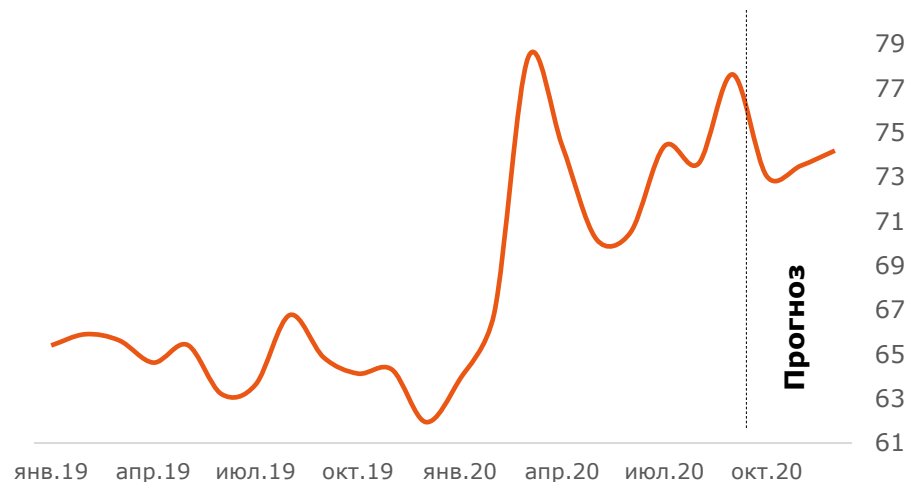
Несмотря на наши ожидания ослабления национальной валюты, мы не видим фундаментальных факторов для полноценного закрепления пары доллар/рубль выше 80 рублей. Более того, ближе к концу четвертого квартала рубль может продемонстрировать волну восстановления. Стабильная ситуация на рынке энергоносителей и частичное улучшение ситуации с экспортом поддержат национальную валюту, что будет способствовать возвращению доллара ниже 75 рублей.

Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2020 года



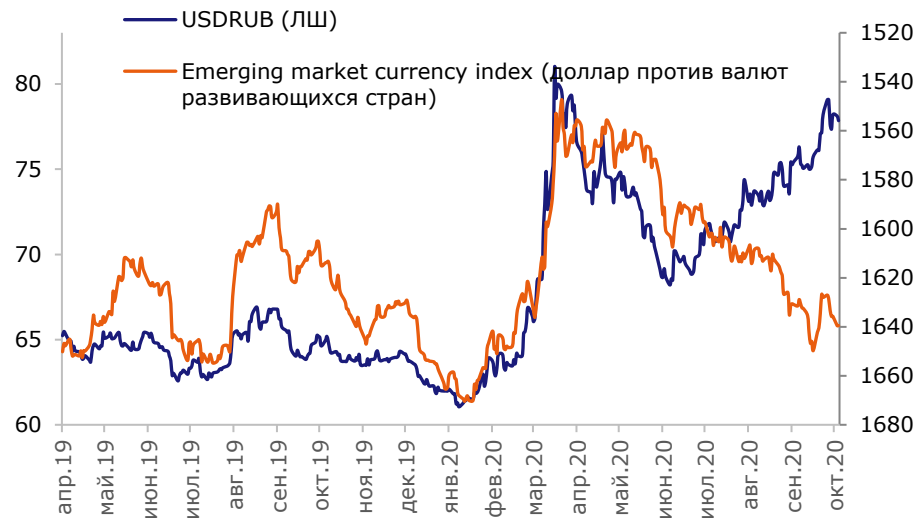
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и цен на нефть



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и индекса валют EM



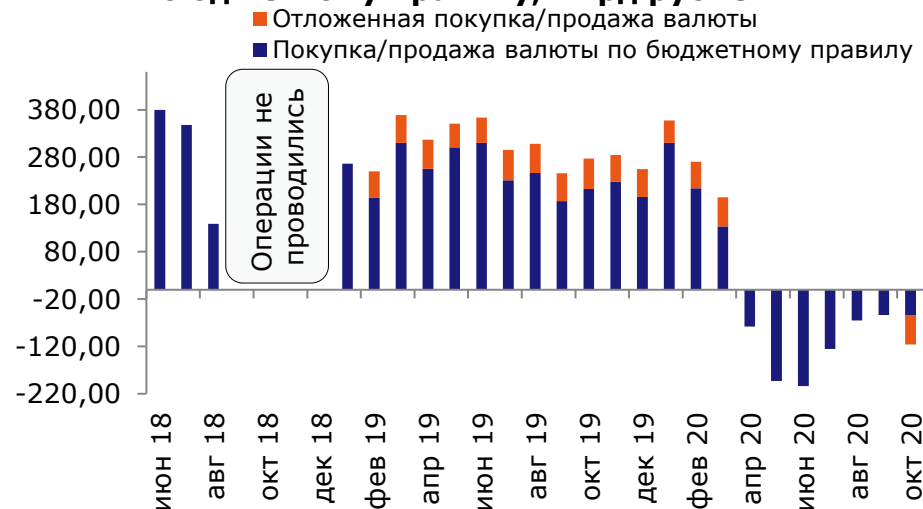
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Корреляция рубля с нефтью и валютами EM



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Объемы покупки/продажи 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.