

Еженедельный обзор валютного рынка

24.05.2021



Доллар теряет позиции

На прошлой неделе доллар ослаб к евро на 0,3% и британскому фунту на 0,4%. Индекс DXY снизился на 0,3%, до 90,0 пунктов. Давление на доллар продолжает оказывать мягкая монетарная политика ФРС, обеспечивающая приток дешевой долларовой ликвидности на рынок. Высокая инфляция в США (4,2% г/г в апреле) и комментарии регулятора о том, что ужесточение монетарной политики преждевременно усилили давление на доллар в последние недели.

Опубликованный в среду протокол последнего заседания ФРС показал, что некоторые директора готовы начать обсуждение плана по сокращению программы поддержки рынка ликвидностью (через выкуп облигаций на 120 млрд долл в месяц). Однако это оказало лишь временную поддержку доллару. Инвесторы сохраняют надежды, что приток долларовой ликвидности сохранится. Доходность UST-10 на прошлой неделе колебалась в диапазоне 1,62 – 1,67% годовых. Закрытие торгов в пятницу прошло на отметке 1,62% (-1 б.п. за неделю).

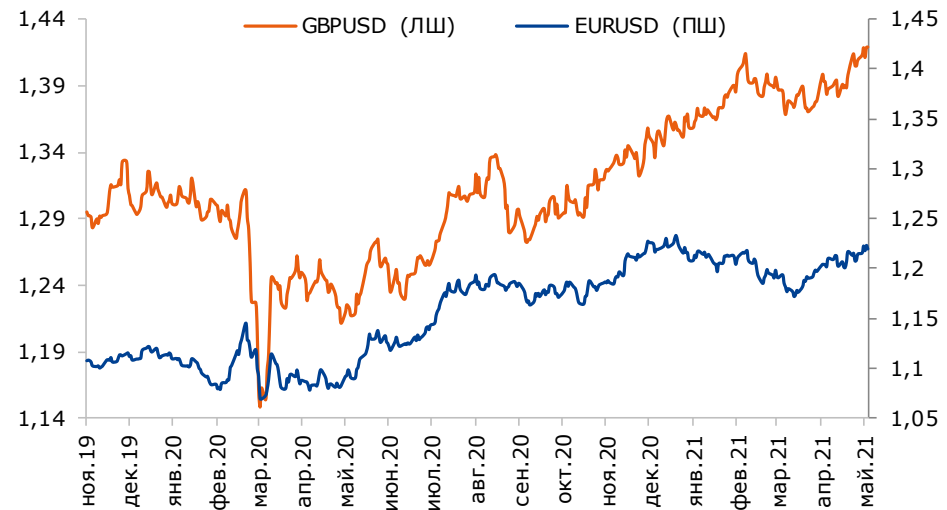
На этой неделе пара EUR/USD может продолжить рост, ближайшей целью видим уровень 1,23-1,24.

Валюты развивающихся стран на прошлой неделе показали разнонаправленную динамику. Лучше аналогов выглядели валюты ЮАР, России, Индии, Турции. Хуже – Бразилии, Колумбии, Мексики. Индекс доллара к корзине валют EM остался без изменений.

Оптимизм в отношении валют EM обеспечивает восстановление мировой экономики. Композитный PMI в Еврозоне в мае вырос до 56,9 пунктов (53,8 в апреле), в США – до 68,1 (63,5 в апреле). При этом умеренное давление на валюты EM может оказать снижение нефтяных цен на фоне ожидаемого роста предложения из Ирана в случае отмены санкций.

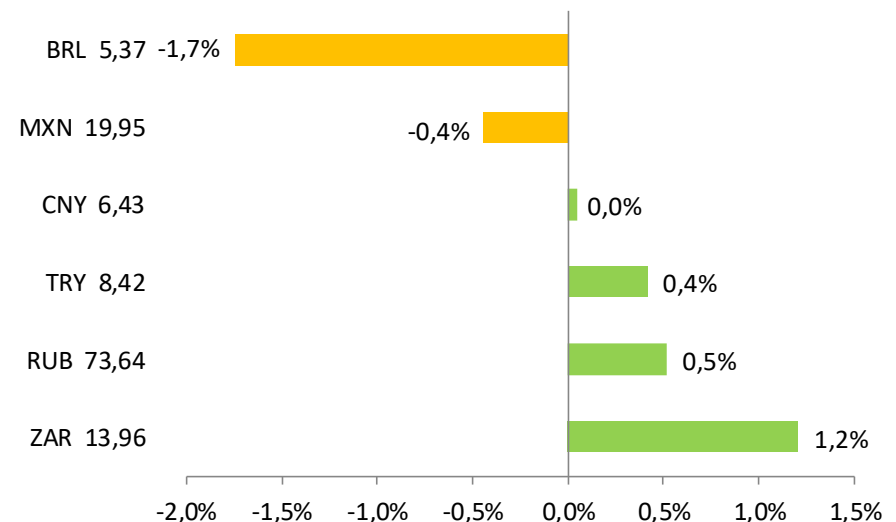
На предстоящей неделе динамика валют EM будет зависеть от локальных новостей.

Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Изменение валют EM за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль укрепляется

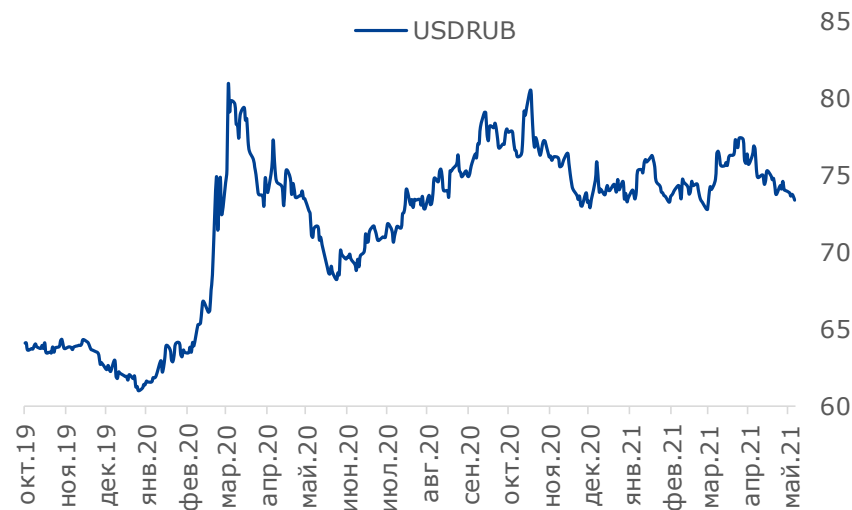
По итогам прошедшей недели рубль отыграл у доллара 63 копейки, укрепившись до 73,39 за доллар. По отношению к евро рубль также усилил позиции. Поводом к покупкам в национальной валюте стали следующие факторы:

- Инвесторы позитивно восприняли итоги встречи глав внешнеполитических ведомств США и России, а также новости о том, что США не собираются вводить санкции против оператора Северного потока-2;
- Минфин РФ разместил евробонды на 1,5 млрд евро;
- Приближение налогового периода способствует продажам накопленной валютной выручки экспортеров;
- Ограничение внешнего туризма обуславливает низкий спрос населения на валюту;
- Минфин РФ в мае снизил покупку валюты по бюджетному правилу по сравнению с апрелем.

На таком фоне снижение нефтяных цен не оказало заметного негативного влияния на курс рубля.

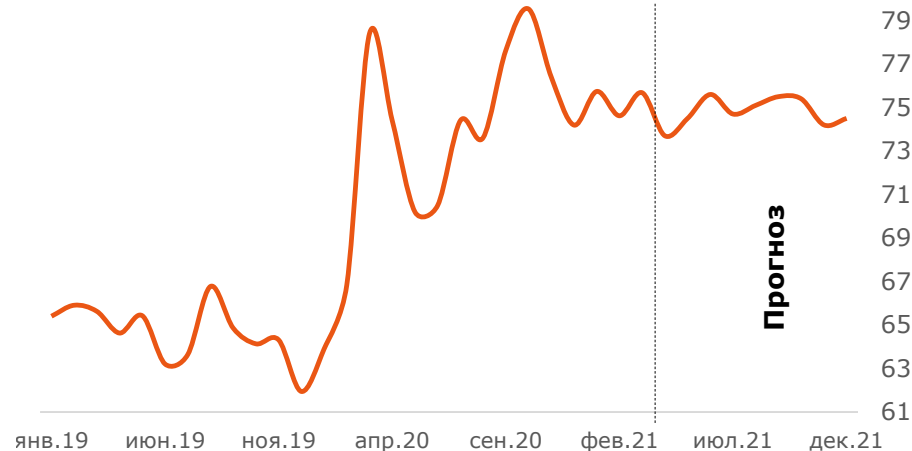
На предстоящей неделе ожидаем, что национальная валюта будет торговаться в диапазоне 73,0 – 74,0 за доллар. Позитивным фактором для рубля выступает ослабление геополитических рисков на ожиданиях встречи президентов США и России, а также рост спроса на валюты развивающихся стран по мере восстановления мировой экономики. Ожидаемое ужесточение денежно-кредитной политики ЦБР на заседаниях в июне-июле также должно оказать поддержку рублю на горизонте ближайших нескольких месяцев. При этом завершение налогового периода и снижение нефтяных цен, скорее всего, окажут умеренное давление на курс рубля.

Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2021 года



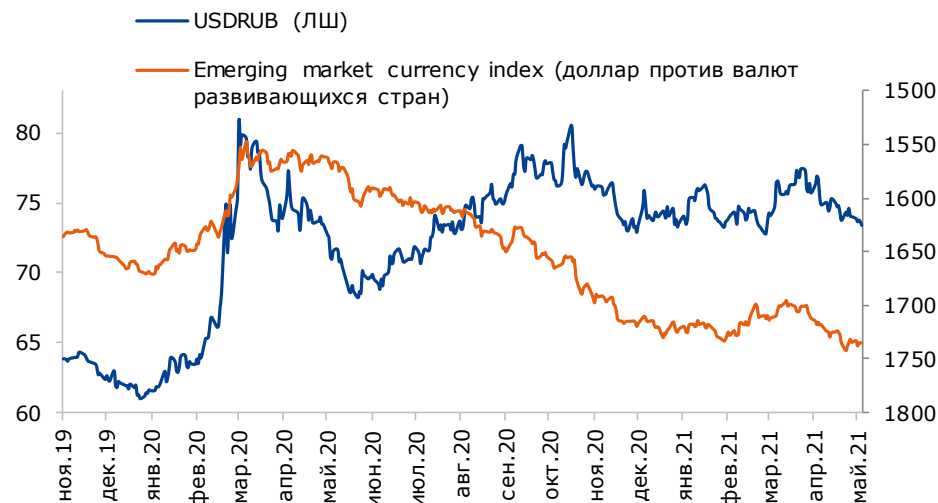
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и цен на нефть



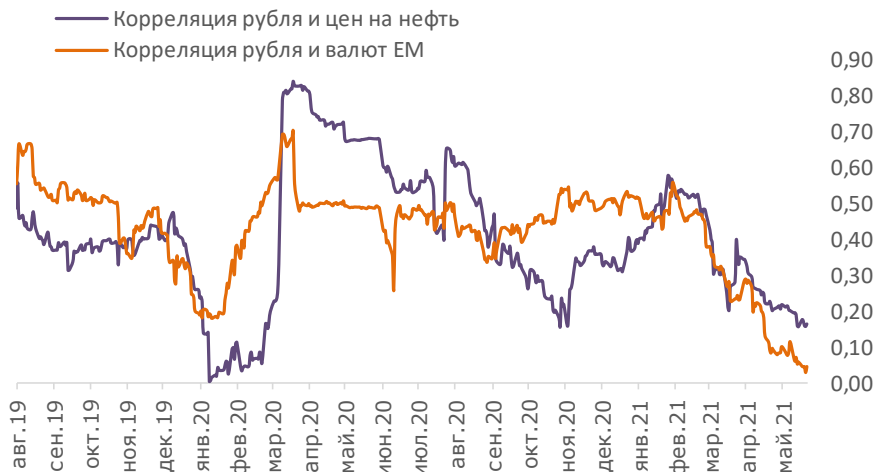
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru
 Bloomberg: PSBF <GO>
<http://www.psbank.ru>
<http://www.psbinvest.ru>
<https://t.me/macroresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев Руководитель Центра	Руководитель	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
Екатерина Крылова		KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Ляцук		Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Владимир Соловьев		Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Людмила Теличко		Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Богдан Зварич		Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
Евгений Рябушкин		Ryabushkines@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-65-86

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

Мария Морозова		Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина		Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

© 2021 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.