

# Еженедельный обзор валютного рынка

07.12.2020



## Доллар продолжает снижение

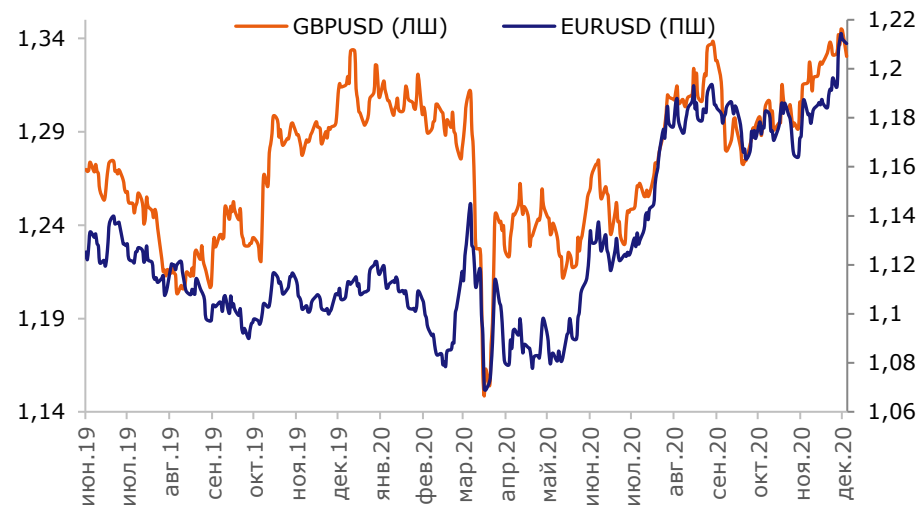
В рамках прошедшей недели доллар вновь продемонстрировал негативную динамику к основным мировым валютам. Снижение доллара обусловлено несколькими факторами. Так, в США растут инфляционные ожидания, которые уже вернулись к докоронавирусным уровням. Плюс к этому, инвесторы ожидают прогресса в переговорах по новому пакету помощи американской экономике. Третьим фактором, на наш взгляд, выступает сохранение спроса на риск на новостях о разработке и тестировании вакцин различными производителями, что ведет к перетоку средств инвесторов из защитных актив в рисковые. В результате **индекс доллара DXY снизился на 1,2%, отступив ниже 91 пункта.** При этом евро на прошедшей неделе прибавил 1,3%, превысив отметку 1,212, а фунт подтянулся на 1%, до 1,344.

На текущей неделе доллар может продолжить снижение, учитывая спрос инвесторов на рисковые активы. **Так, в случае сохранения эйфории на рынках, пара евро/доллар может подняться в район 1,23-1,25.** При этом внимание инвесторов будет обращено на результаты заседания ЕЦБ и статистику по индексу потребительских цен в США.

**Валюты развивающихся стран** в рамках прошедшей недели также смогли укрепиться к доллару, показав динамику в пределах 0,3-4,1%. При этом более существенный рост продемонстрировали товарные валюты, поддержанные ситуацией на рынках сырья.

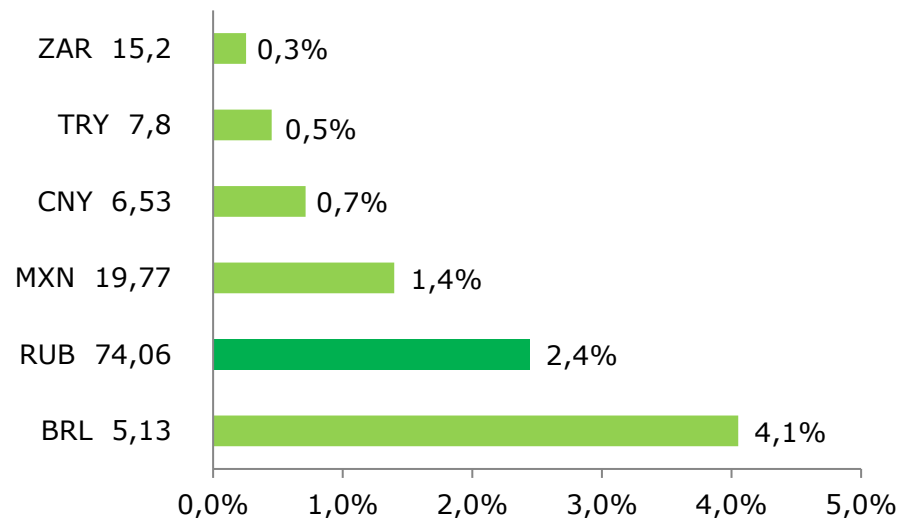
**На текущей неделе валюты развивающихся стран могут продемонстрировать умеренный рост.** Поводом выступит сохранение спроса на рисковые активы. Однако в преддверии заседания ФРС, которое пройдет 16 декабря, инвесторы могут взять паузу в принятии инвестиционных решений, что сдержит рост валют ЕМ.

## Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Изменение валют ЕМ за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Рубль продолжил восстановление

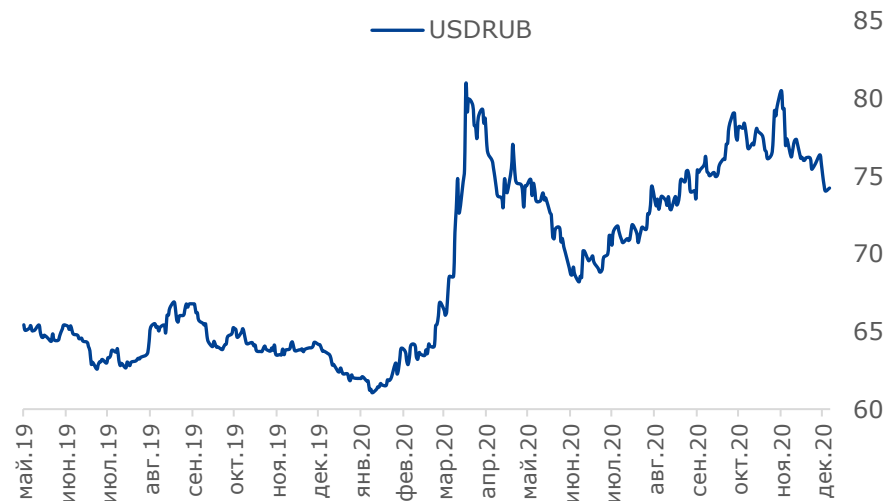
**В рамках прошедшей недели на позитивном внешнем фоне рубль уверенно укрепился по отношению к основным мировым валютам.** Поддержкой для рубля выступил уверенный рост рынка энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent поднялся в район 49 долларов за баррель. Также укреплению рубля способствовало сохранение спроса на рискованные активы, что вылилось в рост валют развивающихся стран.

**В результате по итогам прошедшей недели доллар потерял к рублю 2,4%, отступив в район 74,1 рубля, евро снизился на 1%, закончив неделю на уровне чуть ниже 90 рублей.**

**В рамках предстоящей недели пара доллар/рубль может предпринять попытку выхода вниз из диапазона 73-75 рублей.** Покупкам в национальной валюте могут способствовать попытки продолжения роста на рынке энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent может выйти выше 50 долларов за баррель. Плюс к этому, в ближайшие сессии может сохраниться спрос на рискованные активы, включая валюты развивающихся стран, что также поддержит рубль. В результате пара доллар/рубль сможет закрепиться ниже 75 рублей и попытается пробить уровень 73 рубля, выступающий для американской валюты ближайшей поддержкой.

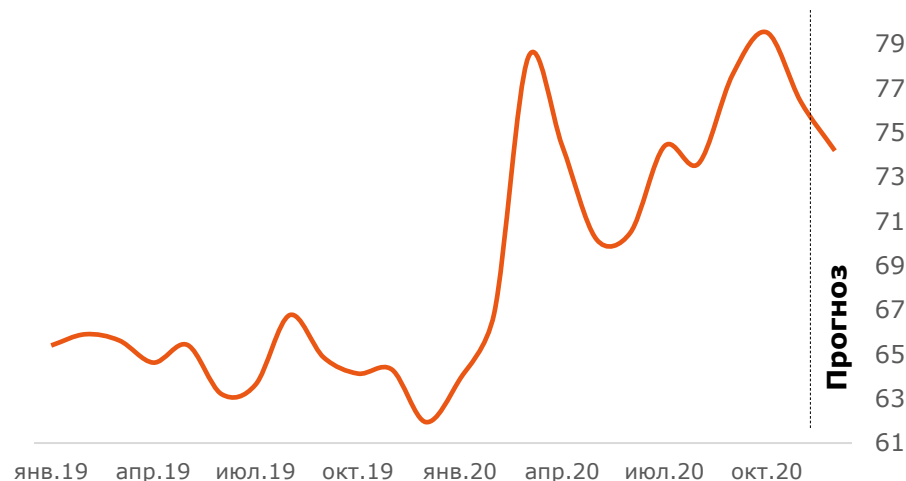
Минфин объявил объемы продаж валюты по бюджетному правилу в рамках декабря. Так, в период с 7 декабря 2020 года по 14 января 2021 года общий объем продаж составит 50,8 миллиарда рублей, ежедневно на эти цели будет направляться 2,2 миллиарда рублей. Также в рамках бюджетного правила Центробанк продолжает продавать валюту от сделки по продаже Сбербанка, что дает дополнительный объем в 4 млрд руб. в день. В результате объем продаж относительно ноября изменится минимально (6,2 млрд рублей против 6,5 млрд рублей в день в ноябре).

## Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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



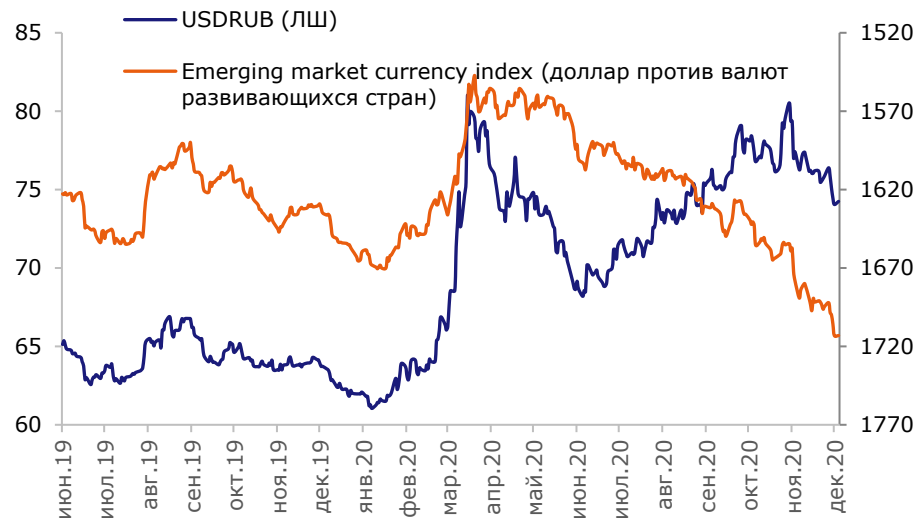
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Динамика пары доллар/рубль и цен на нефть



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Динамика пары доллар/рубль и индекса валют EM



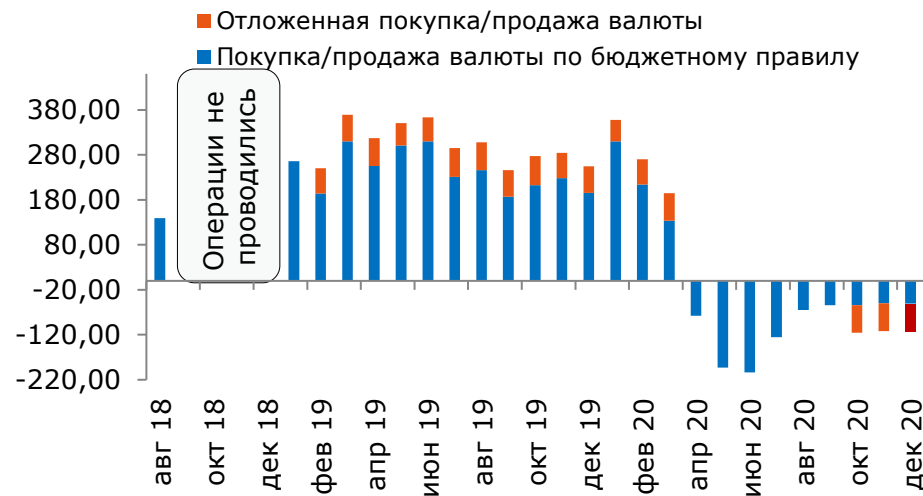
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## 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 набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

<https://t.me/macrosresearch>

### ПСБ Аналитика & Стратегия

#### Центр аналитики и экспертизы

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

#### Отдел экономического и отраслевого анализа

<b>Евгений Локтюхов</b> отдела	Начальник	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<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>Владимир Соловьев</b>		Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Людмила Теличко</b>		Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Богдан Зварич</b>		Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18

#### Отдел анализа банковского и финансового рынков

<b>Илья Ильин</b> отдела	Начальник	Iilinio@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>Мария Морозова</b>		Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
<b>Екатерина Аликина</b>		Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

© 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.