

Еженедельный обзор валютного рынка

07.12.2020



Доллар продолжает снижение

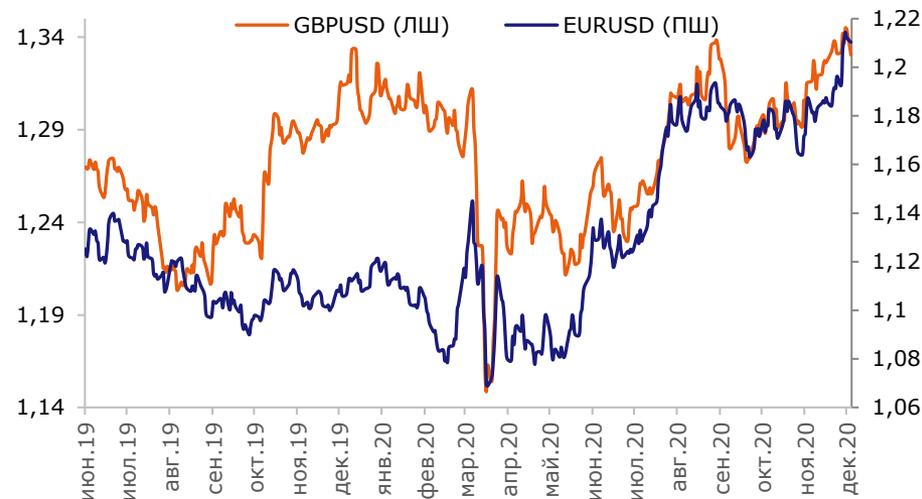
В рамках прошедшей недели доллар вновь продемонстрировал негативную динамику к основным мировым валютам. Снижение доллара обусловлено несколькими факторами. Так, в США растут инфляционные ожидания, которые уже вернулись к докоронавирусным уровням. Плюс к этому, инвесторы ожидают прогресса в переговорах 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.

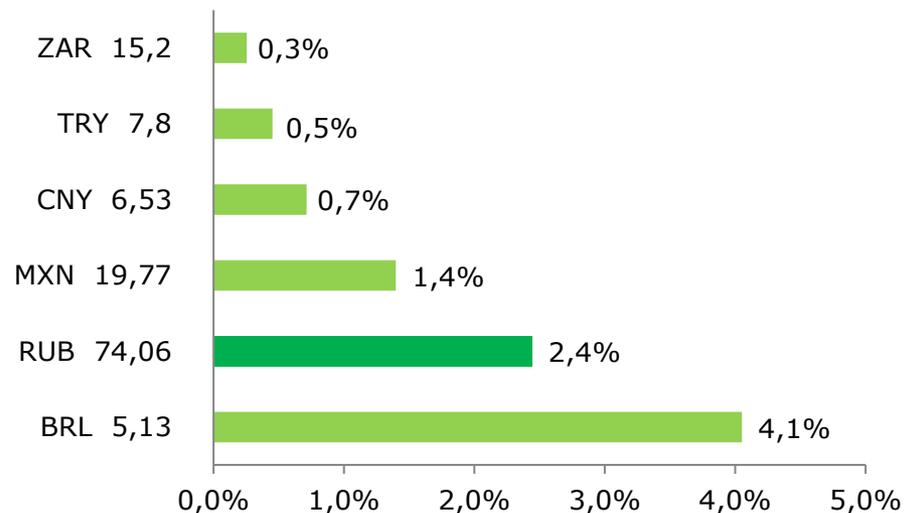
На текущей неделе валюты развивающихся стран могут продемонстрировать умеренный рост. Поводом выступит сохранение спроса на рисковые активы. Однако в преддверии заседания ФРС, которое пройдет 16 декабря, инвесторы могут взять паузу в принятии инвестиционных решений, что сдержит рост валют ЕМ.

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.

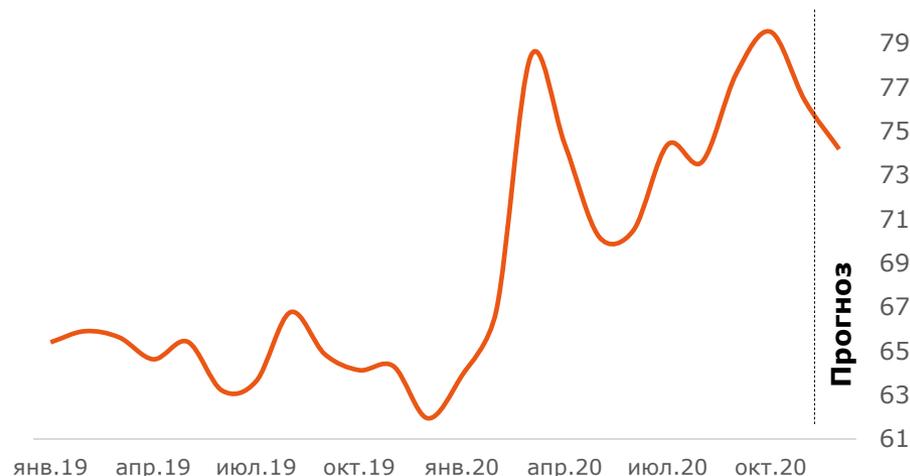
Минфин объявил объемы продаж валюты по бюджетному правилу в рамках декабря. Так, в период с 7 декабря 2020 года по 14 января 2021 года общий объем продаж составит 50,8 миллиарда рублей, ежедневно на эти цели будет направляться 2,2 миллиарда рублей. Также в рамках бюджетного правила Центробанк продолжает 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

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

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов отдела	Начальник	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 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
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

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин отдела	Начальник	Iilinio@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

© 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.