

Еженедельный обзор валютного рынка

22.12.2020



Доллар продолжает снижение

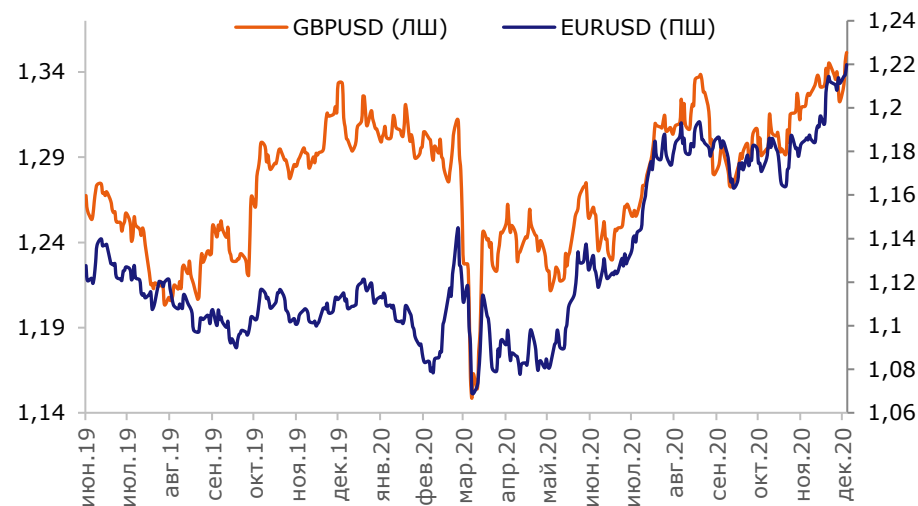
На прошедшей неделе снижение американской валюты продолжилось. Этому способствовали подвижки в согласовании нового пакета помощи американской экономике, что подогрело интерес к рисковому активам и отток средств из защитных инструментов. В результате **индекс доллара DXY в рамках пяти прошедших сессии снизился на 0,7%, вплотную подойдя к 90 пунктам.** Отметим, что доллар предпринял неудачную попытку отыграть часть потерь на фоне ухудшения ситуации с коронавирусом в мире. При этом евро на прошедшей неделе прибавил 0,8%, закрепившись выше 1,224, а британский фунт, несмотря на сохранение неопределенности с Brexit'ом и ухудшением с ситуацией с коронавирусом в стране, вырос на 1%, поднявшись до 1,346.

На текущей неделе ожидаем сохранения парой евро/доллар позиций в нижней части диапазона **1,2-1,25.** Этому будут способствовать снижение активности игроков и короткая торговая неделя. В четверг на большинстве европейских площадок и в США будет короткий торговый день, а в пятницу – выходной в связи с празднованием Католического Рождества. При этом негатив со стороны ситуации с коронавирусом будет нивелироваться подвижками по принятию нового пакета помощи американской экономике.

Валюты развивающихся стран в рамках прошедшей недели продемонстрировали позитивную динамику, прибавив до 3% на фоне улучшения аппетита к рисковому активам. При этом волна фиксации прибыли в валютах ЕМ, прошедшая на фоне ухудшения ситуации с коронавирусом, привела лишь к компенсации части роста. Отдельно отметим стабильную ситуацию в юане и некоторую коррекцию бразильского реала (-0,2%) после уверенного роста в последние месяцы.

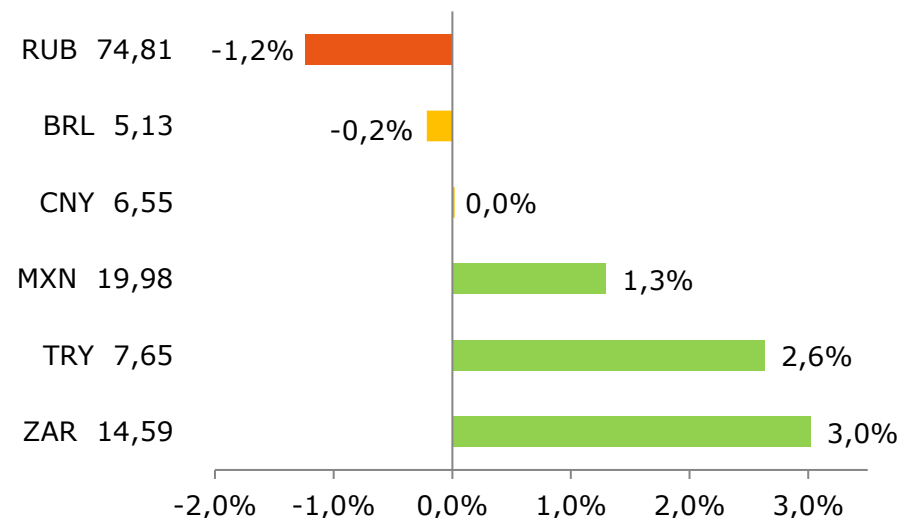
На текущей неделе ожидаем стабилизации валют ЕМ у текущих значений на фоне низкой активности игроков.

Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Изменение валют ЕМ за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль понес потери

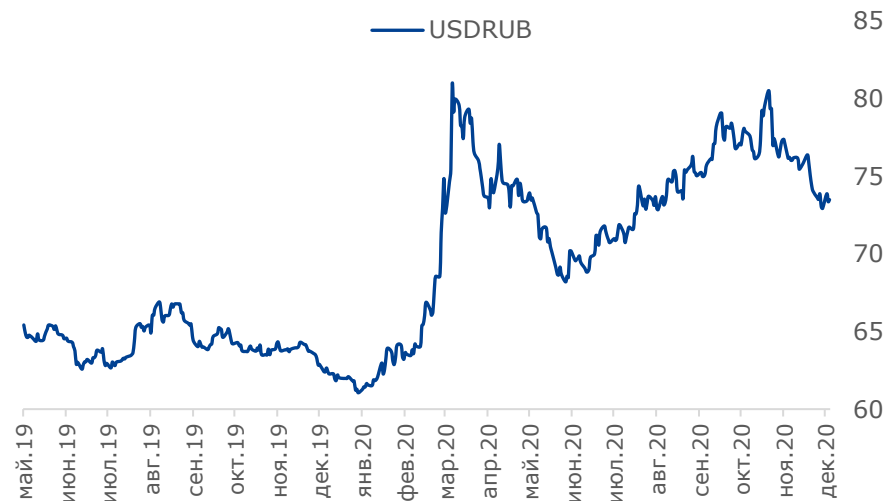
На прошедшей неделе рубль пытался возобновить позитивную динамику, однако не смог удержаться в плюсе на ухудшении внешней конъюнктуры. При этом его поддерживала динамика валют развивающихся стран, которые в большинстве своем сумели удержаться на положительной территории и даже продемонстрировать уверенное укрепление. Плюс к этому нефть марки Brent, несмотря на снижение аппетита инвесторов к рисковому активу на фоне ухудшения ситуации с коронавирусом, в рамках последних пяти сессий прибавила 1%, что также могло способствовать подъему рубля. Несмотря на это рубль снизился к основным мировым валютам. Давление на него могло оказать усиление санкционных рисков – в ходе недели рубль рос слабее основной группы валют EM, а при ухудшении внешней конъюнктуры и вовсе перешел к ослаблению.

В результате по итогам пяти торговых сессий доллар прибавил к рублю 1,2%, поднявшись до 74,8 рублей, евро вырос на 2%, достигнув 91,5 рублей. При этом рубль обновил минимумы с начала декабря, но смог удержать по отношению к доллару позиции в диапазоне 73-75 рублей.

В рамках текущей недели пара доллар/рубль, в случае дальнейшего ухудшения отношения инвесторов к рисковому активу, может предпринять еще одну попытку выхода вверх из диапазона 73-75 рублей. На фоне ожидаемой стабилизации валют развивающихся стран давление на рубль может оказать отступление рынка энергоносителей ниже 50 долларов за баррель по нефти марки Brent, а также дальнейший рост санкционных рисков.

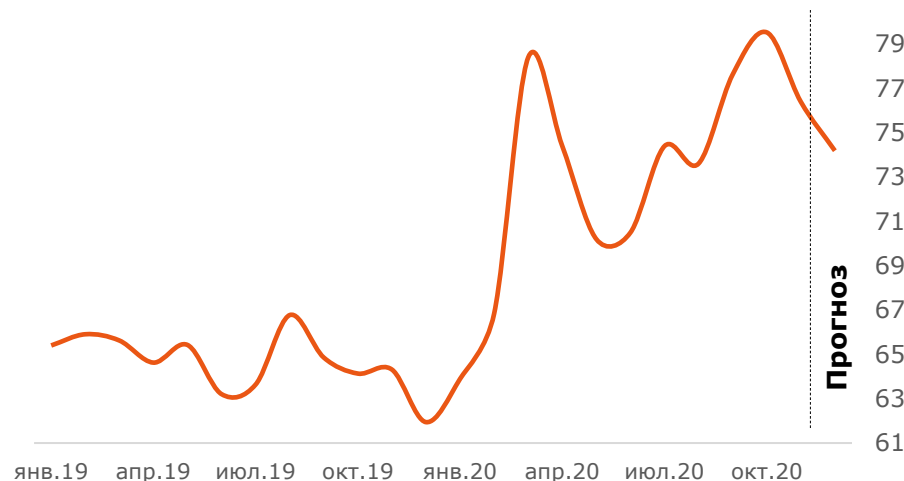
Факторами, сдерживающими ослабление рубля, выступают приближение пика налоговых выплат, что увеличит предложение иностранной валюты со стороны экспортеров, а также некоторый дефицит рублевой ликвидности, наблюдающийся в последнее время.

Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2020 года



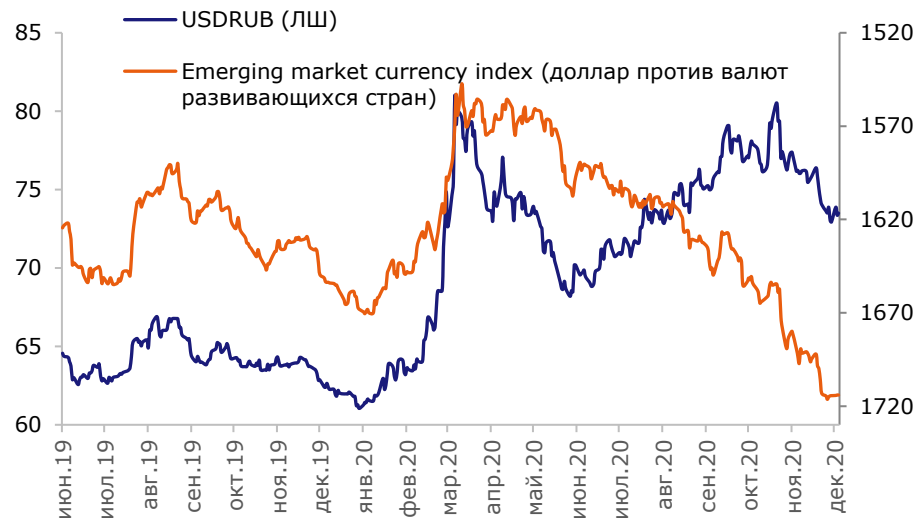
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и цен на нефть



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и индекса валют EM



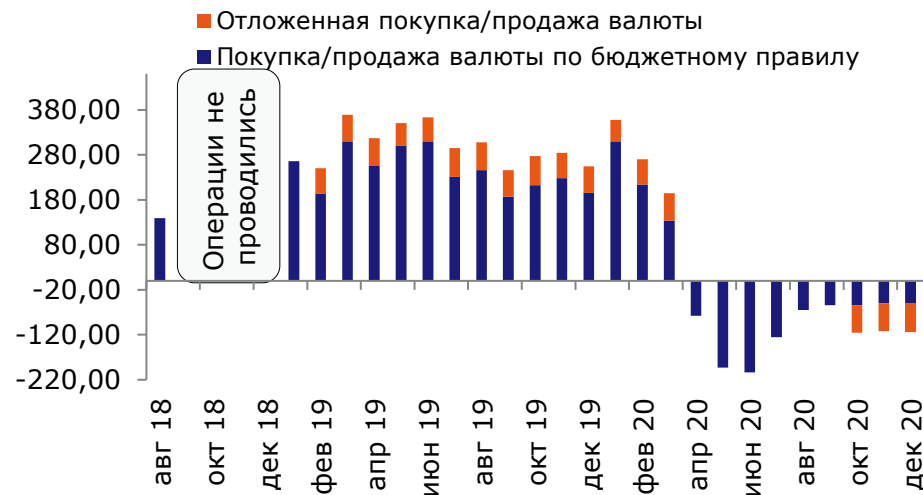
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	Руководитель Центра	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 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	Начальник отдела	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.