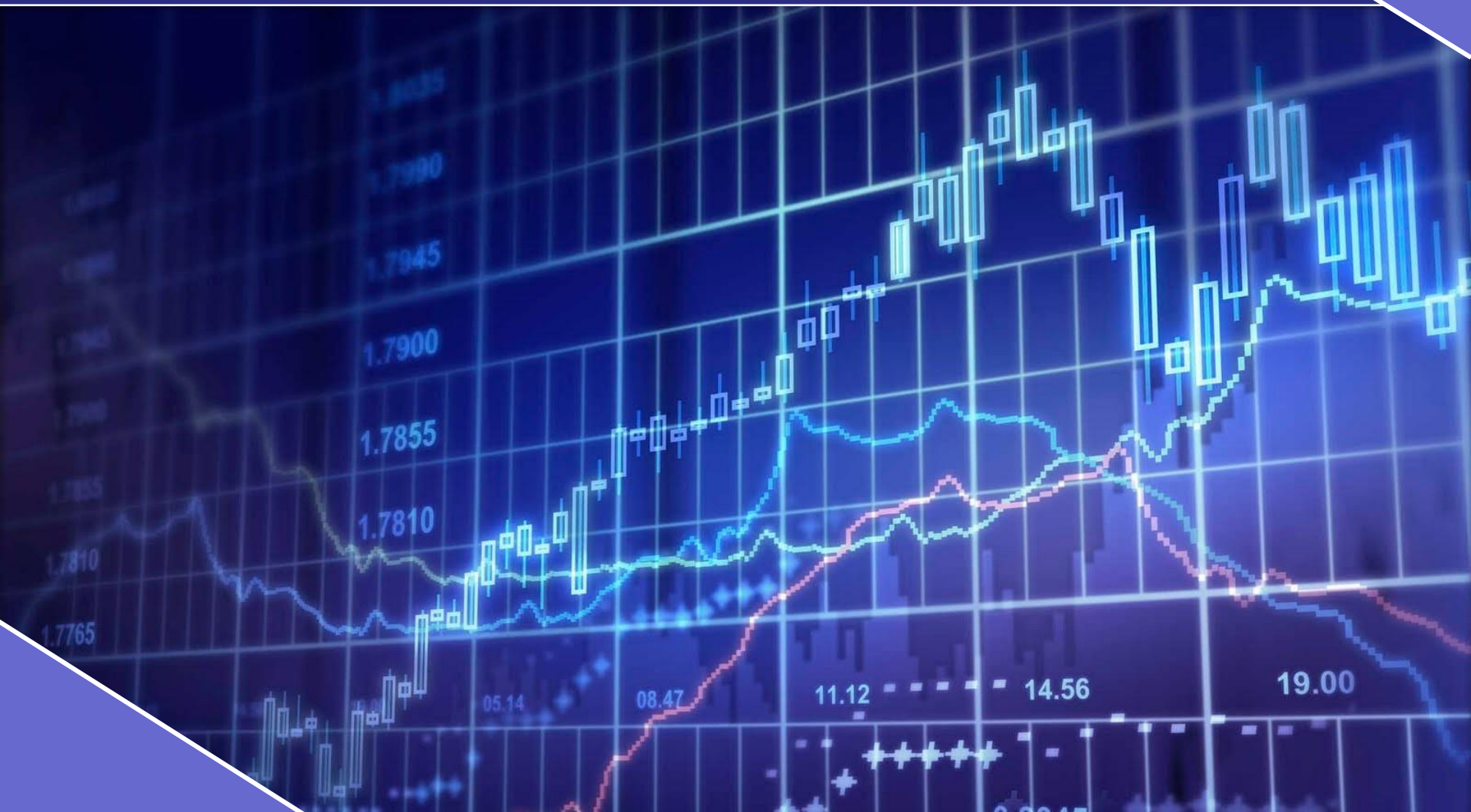


Еженедельный обзор валютного рынка

02.04.2021



Доллар может перейти в консолидацию

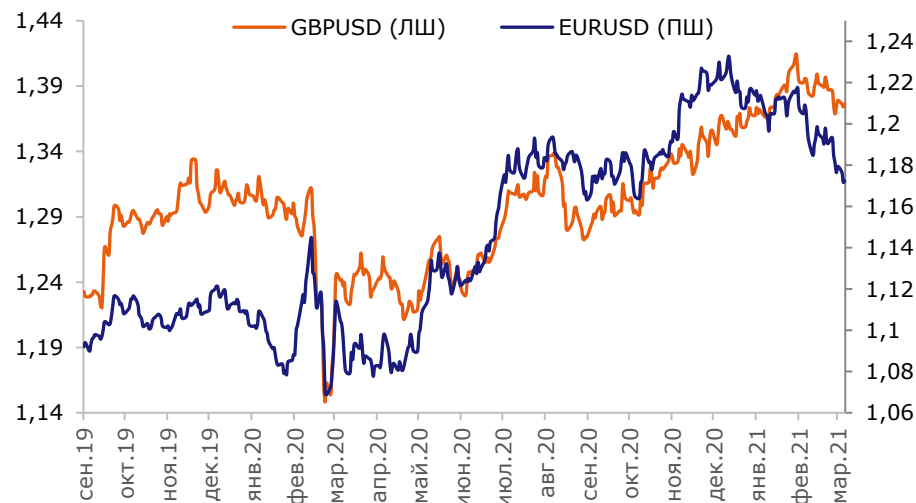
В рамках прошедших двух недель доллар продолжил укрепление. Поводом стали хорошие ожидания по американской экономике. При этом давление на европейские валюты оказывали опасения, связанные с восстановлением экономики региона на фоне продления и ужесточения карантинных ограничений в связи с началом третьей волны пандемии коронавируса. В результате **индекс доллара DXY в рамках прошедших десяти сессий поднялся на 1,2%, достигнув 93 пунктов**. При этом евро к американской валюте упал на 1,3%, отступив в район 1,176, а фунт потерял лишь 0,4%, удержав позиции выше 1,38.

Мы считаем ослабление евро локальной тенденцией в рамках которой возможен переход в диапазон 1,15-1,17, вызванной продлением карантинных в Европе и ростом долларовых ставок. Однако в дальнейшем ждем возврата европейской валюты в зону 1,20-1,25 и ухода к ее верхней границе на фоне поступления на рынки части средств из стимулов в США.

Валюты развивающихся стран в рамках прошедших двух недель в основном находились под давлением, в результате чего большинство из них продемонстрировало ослабление. Поводом к снижению интереса к валютам EM стал рост долларовых ставок. Лидером выступила турецкая лира на фоне увольнения главы Центробанка страны, что добавило негатива для всей группы валют EM. В результате индекс MSCI EM Currency Index снизился на 0,8%, продолжив негативную динамику, начатую в январе.

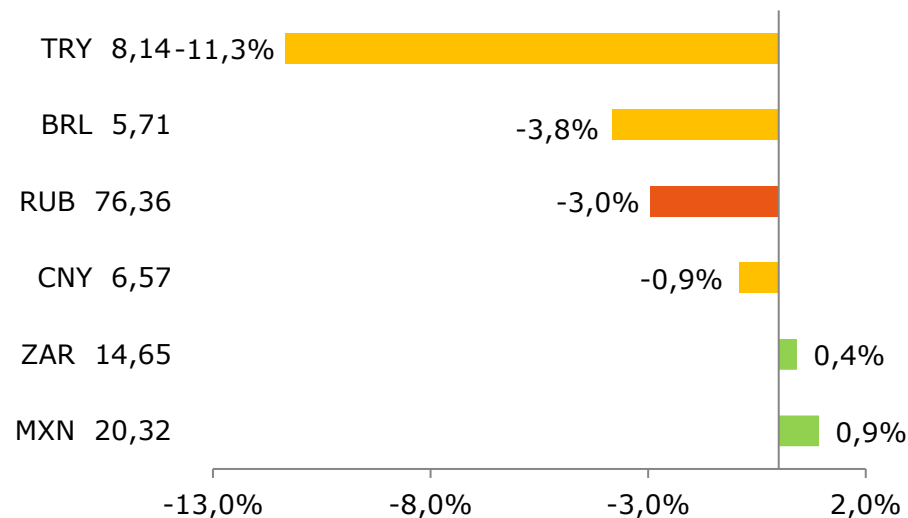
На предстоящей неделе ожидаем попыток восстановления валют развивающихся стран на фоне оживления интереса к рисковому активу.

Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Изменение валют EM за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль попытается удержать текущие уровни

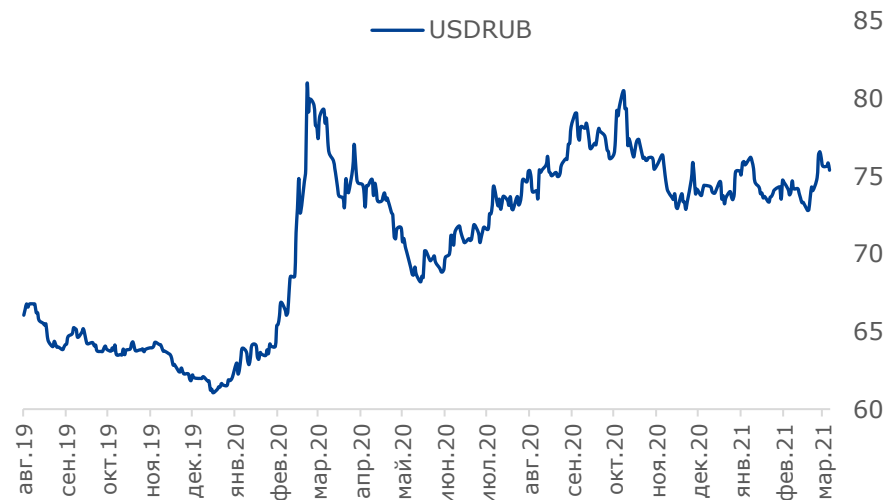
В рамках прошедших двух недель российская валюта находилась под давлением, что привело к ее ослаблению, несмотря на удержание рынком энергоносителей достаточно высоких уровней. Поводом к продажам в рубле выступили как снижение интереса к активам EM, так и рост санкционных рисков.

В результате, по итогам двух недель доллар вырос на 2,9%, поднявшись до 76,4 рубля, евро прибавил 1,7%, вплотную подойдя к отметке 90 рублей. Отметим, что ослабление рубля привело к выходу доллара вверх из диапазона 73-75 рублей, в котором он провел большую часть первого квартала, и закреплению над его верхней границей.

На предстоящей неделе ожидаем продолжения движения пары доллар/рубль в диапазоне 75-77,5 рубля на противоречивом внешнем фоне. С одной стороны, давление на национальную валюту может оказать ситуация на рынке энергоносителей, где мы ожидаем отступления ближайшего фьючерса на нефть марки Brent в район 60-63 долларов за баррель на фоне активизации коррекционных настроений в связи с желанием части игроков зафиксировать прибыль по длинным позициям, а также на опасениях относительно спроса в связи со сложной ситуацией с коронавирусом в Европе. С другой, поддержку рублю может оказать активизация спроса на рискованные активы, наметившаяся в конце прошедшей недели. В результате, при условии отсутствия роста санкционных рисков, американская валюта продолжит движение в нижней половине диапазона 75-77,5 руб./доллар.

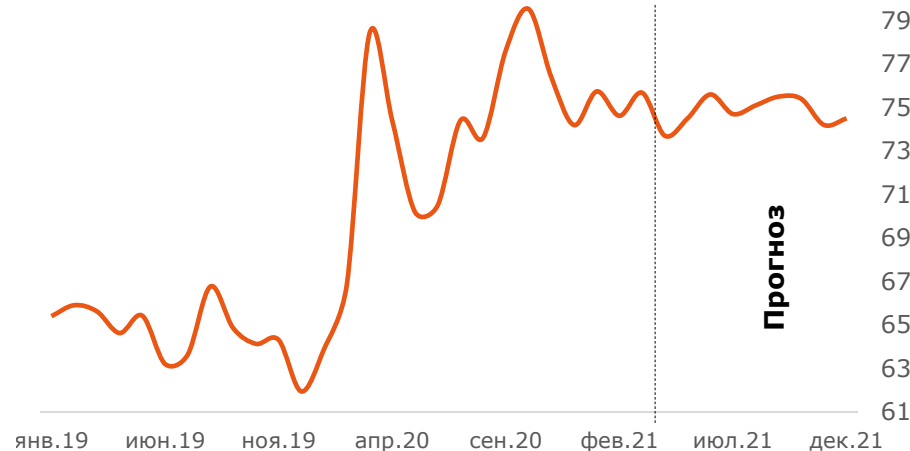
Отметим, что у рубля есть определенный потенциал для укрепления относительно текущих уровней рынка энергоносителей и в случае снижения санкционных рисков он может начать его реализовывать, укрепляясь к основным мировым валютам.

Динамика пары доллар/рубль



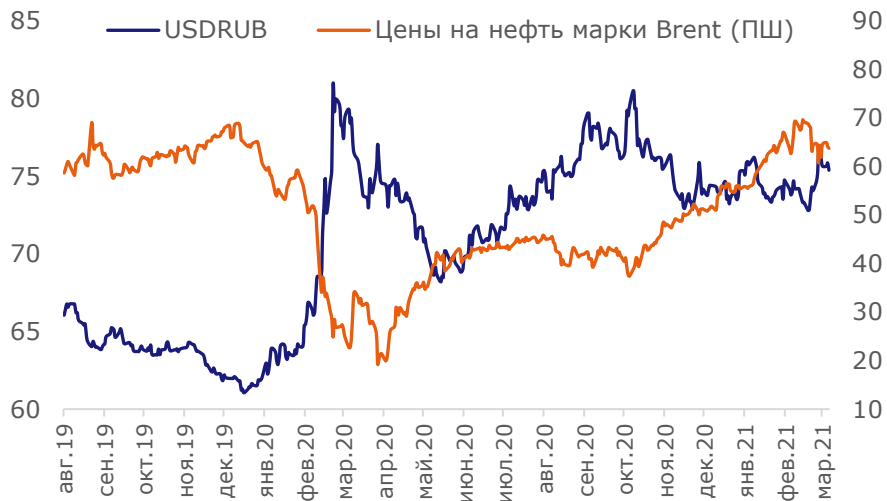
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2021 года



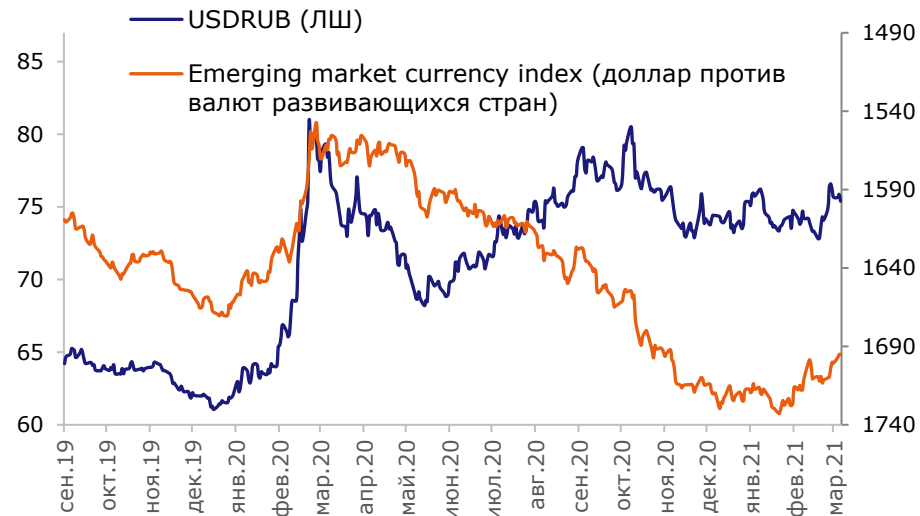
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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 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.