

Еженедельный обзор валютного рынка

19.01.2021



Доллар отыгрывает потери

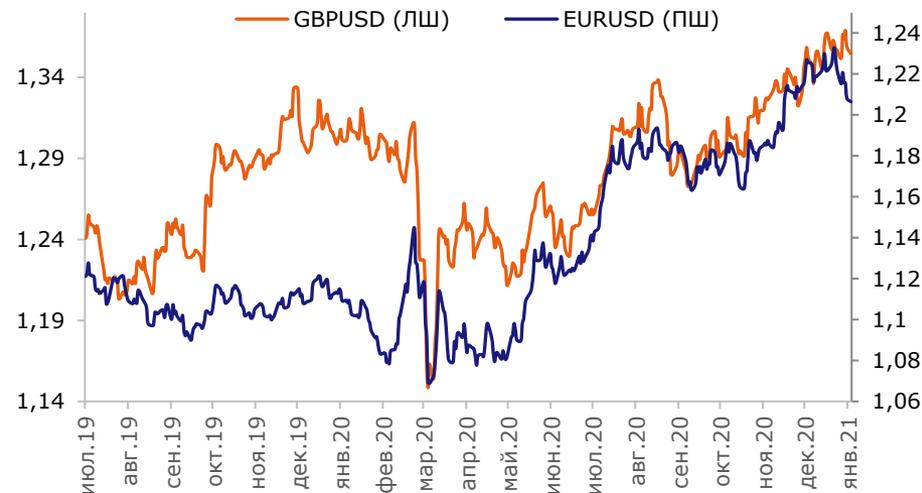
В рамках прошедшей недели американская валюта перешла к восстановлению. Этому способствовал рост опасений относительно нового пакета помощи американской экономике. Несмотря на то, что это позитивный фактор и он должен способствовать восстановлению экономики, инвесторы опасаются, что дополнительные денежные вливания спровоцируют рост инфляции в США, что приведет к необходимости более раннего ужесточения денежно-кредитной политики со стороны ФРС. В результате **индекс доллара DXY в рамках прошлой недели вырос на 0,8%, сделав шаг к отметке в 91 пункт.** Существенный вклад в восстановление доллара внесло ослабление евро, потерявшего 1,2% и отступившего ниже 1,21, на фоне опасений относительно экономики Еврозоны, где страны продлевают карантинные ограничения.

На текущей неделе ожидаем сохранения парой евро/доллар позиций в нижней части диапазона 1,2-1,25. Инвесторы продолжают следить за ситуацией с коронавирусом и локдаунами в Европе. Также важными факторами станут заседание ЕЦБ и публикация предварительных данных по индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США.

Валюты развивающихся стран в рамках прошедшей недели продемонстрировали разнонаправленную динамику. После существенного снижения в начале года корректировался бразильский реал, ставший лидером среди валют ЕМ. В аутсайдерах — турецкая лира, которая перешла к снижению после установления недель ранее максимумов с сентября 2020 года.

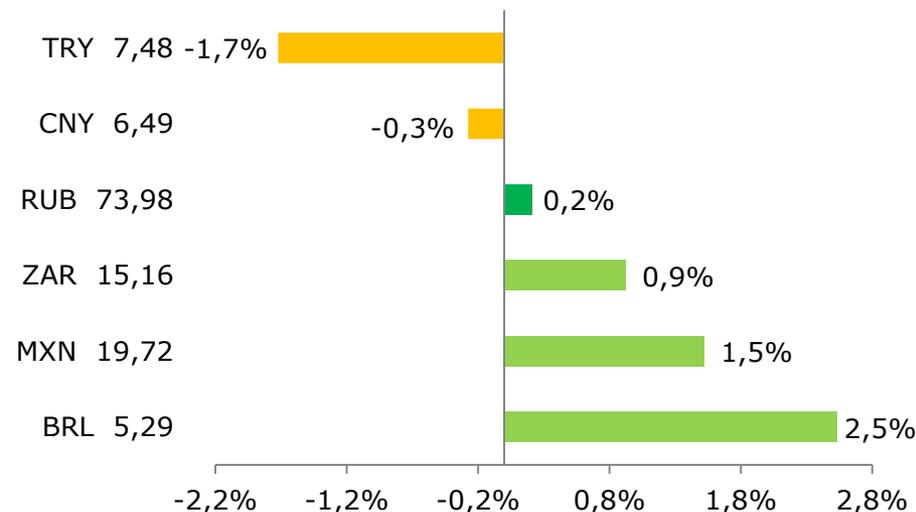
На текущей неделе ожидаем давления на валюты ЕМ на фоне роста опасений относительно динамики мировой экономики.

Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Изменение валют ЕМ за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль прибавил к доллару и евро

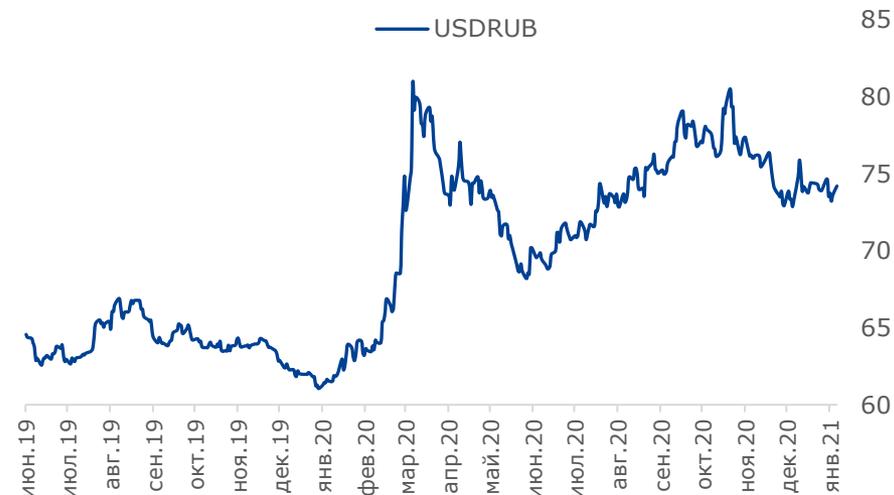
На прошедшей неделе рубль смог укрепиться к основным мировым валютам, несмотря на активизацию коррекционных настроений на рынке энергоносителей. Ухудшения внешнего фона оказалось недостаточно для ослабления национальной валюты – удержание нефтью марки Brent позиций выше 55 долларов способствовало укреплению рубля, который продолжил отыгрывать рост цен на нефть, продемонстрированный с начала года.

В результате, по итогам недели, доллар снизился к рублю на 0,2%, отступив в район 74 рублей, евро упал на 1,4%, закрепившись ниже 90 рублей. При этом пара доллар/рубль вплотную подходила к отметке 73 рубля, после чего началось восстановление, позволившее американской валюте отыграть большую часть потерь на фоне ухудшения внешней конъюнктуры.

В рамках текущей недели ожидаем сохранения парой доллар/рубль позиций в диапазоне 73-75 рублей. Однако американская валюта может сместиться к его верхней границе. Поспособствовать этому может ухудшение ситуации на рынке энергоносителей, где мы ожидаем отступления ближайшего фьючерса на нефть марки Brent в район 50-53 долларов за баррель, на фоне медленного восстановления спроса и опасений относительно негативного влияния ухудшающейся ситуации с коронавирусом. Плюс к этому, давление на рубль может оказать снижение интереса инвесторов к валютам развивающихся стран на ухудшении ожиданий относительно динамики мировой экономики. Однако мы пока не ожидаем выхода американской валюты из сложившегося диапазона. Сдерживать же ослабление рубля будет подготовка экспортеров к пику налоговых выплат, который приходится на 25 января.

Отметим переход Минфина к [покупкам валюты в рамках бюджетного правила](#) – с 15 января по 4 февраля будет куплено валюты на 106,3 млрд рублей, что соответствует ежедневным объемам в размере 7,1 млрд рублей.

Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2021 года



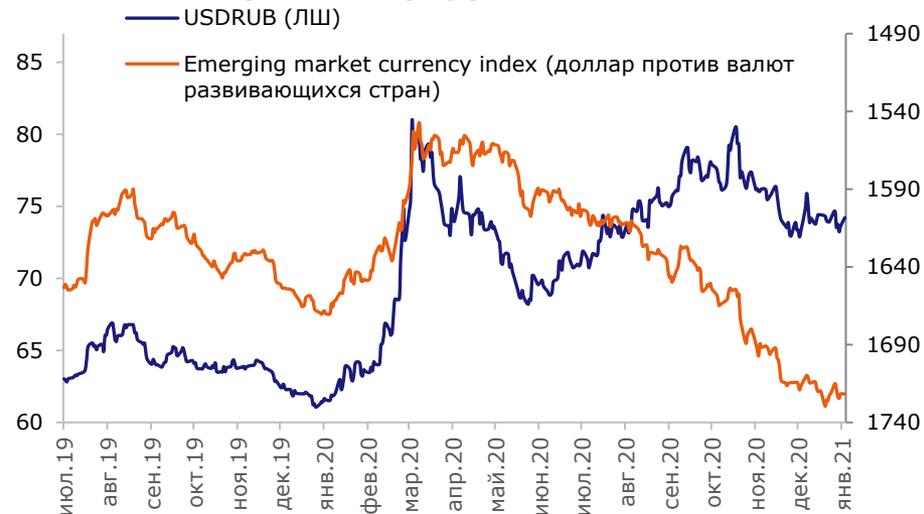
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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	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.