

7 октября 2019 г.

## Еженедельный обзор валютного рынка

Слабые данные по деловой активности в промышленном секторе США способствовали локальной коррекции в индексе доллара. На горизонте ближайшей недели следим за публикацией протоколов с последнего заседания ФРС и ожидаемым очередным раундом торговых переговоров США-Китай.

Основные валюты развивающихся стран демонстрировали на прошлой неделе смешанную динамику. В базовом сценарии в паре доллар/рубль на ближайшие дни ориентируемся на диапазон 64,50-65,50 руб/долл. Среднесрочно считаем, что повышательные риски в паре доллар/рубль преобладают.

**Михаил Поддубский**  
[poddubskiy@psbank.ru](mailto:poddubskiy@psbank.ru)

### Американский доллар отступил от своих локальных максимумов.

Тенденция к росту американского доллара приостановилась после выхода статистики по деловой активности. Индекс доллара (DXY) во второй половине недели вернулся ниже отметки в 99 пунктов.

### Деловая активность в промышленности США подает негативные сигналы.

В начале прошлой торговой недели американский доллар продолжал демонстрировать позитивную динамику против большинства валют развивающихся стран, однако публикация во вторник индекса деловой активности в промышленности США от ISM изменила ситуацию.

В то время как консенсус-прогноз предполагал возвращение индекса на территорию роста (выше 50 пунктов), реальные цифры продемонстрировали продолжение ухудшения ситуации в отрасли – индекс от ISM опустился до 47,8 пунктов, что является минимальным уровнем с 2009 года. Промышленные индексы деловой активности во вторник также были опубликованы и по ряду европейских стран, но цифры по европейской экономике в среднем вышли близко к уровням ожиданий, поэтому большого влияния на рынки статистика из ЕС не оказала. Что касается влияния американской статистики на рынок, то слабые данные воспринимаются как аргумент в пользу более мягкой монетарной политики - согласно фьючерсам на ставку, рыночная оценка вероятности ее понижения на октябрьском заседании увеличилась с 40% в прошлый понедельник до сегодняшних 79%.

### Данные по рынку труда принципиальным образом не изменили баланс сил.

Ключевым событием пятничного торгового дня стала публикация данных по американскому рынку труда. Согласно этой статистике, в сентябре американская экономика сгенерировала 136 тыс. рабочих мест в несельскохозяйственном секторе, уровень безработицы снизился с 3,7% до 3,5%, а рост почасовой заработной платы замедлился с 3,2% до 2,9%. Подобная статистика воспринимается участниками рынка позитивно для риск-аппетита – темпы роста новых рабочих мест чуть ниже консенсуса, но вполне приемлемы при текущем состоянии занятости, уровень безработицы обновил минимумы, а слабые



Источник: данные Bloomberg



Источник: данные Bloomberg

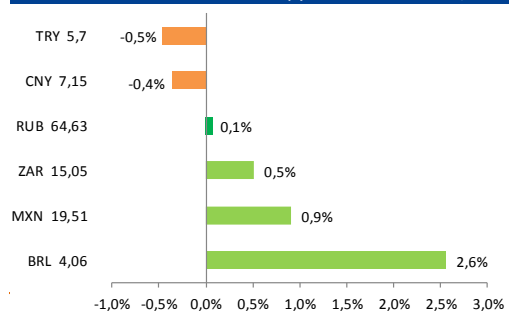
темпы роста зарплат не создают инфляционного давления, что теоретически позволяет Федрезерву с большей вариативностью подходить к принятию решений по ставке. Что касается влияния на валютный рынок, то большого влияния на основные валютные пары публикация статистики не оказала.

Из событий предстоящей недели стоит выделить публикацию протокола с последнего заседания ФРС (среда) и ожидаемый очередной раунд торговых переговоров США-Китай (четверг-пятница), итоги которого во многом могут определить общий риск-аппетит на глобальных рынках.

### Рубль на прошлой неделе демонстрировал смешанную динамику.

Основная группа валют ЕМ на прошлой неделе демонстрировала смешанную динамику. В начале недели большинство валют ЕМ находились под умеренным давлением, однако локальное улучшение настроений на глобальных рынках в последние два торговых дня позволило большинству валют ЕМ отыграть потери. Отметим, что со вторника после недельных выходных открываются китайские площадки, и интерес представляет возвращение активных торгов в китайской валюте, динамика которой в последнее время часто воспринимается как общий маркер отношения ко всей группе ЕМ.

Изменение валют ЕМ к доллару США за неделю, %



Источник: данные Bloomberg

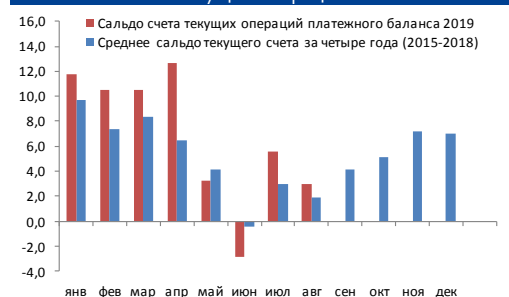
### С фундаментальной точки зрения рубль начинает смотреться несколько переоцененным.

При ценах на нефть марки Brent ниже 60 долл/барр. справедливый курс пары доллар/рубль, согласно нашей модели, расположен ближе к отметке в 66 руб/долл. В краткосрочной перспективе ключевое влияние на рубль по-прежнему оказывает общее отношение инвесторов ко всей группе emerging markets, однако среднесрочно повышательные риски в паре доллар/рубль начинают превалировать.

### Приток валюты в страну по текущему счету и объем покупки валюты в рамках бюджетного правила примерно уравнивают друг друга

Из внутренних факторов выделим информационное сообщение Минфина, опубликованное в четверг, в котором были обозначены объемы покупок иностранной валюты в ближайший месяц в рамках бюджетного правила. В период с 7 октября по 7 ноября ЦБ РФ по поручению Минфина закупит валюты на 212,7 млрд руб., что с учетом отложенных покупок Банка России будет трансформироваться в ежедневный объем на уровне примерно в 12 млрд руб./сутки. С точки зрения соотношения притока валюты в страну по текущему счету и покупки валюты в рамках бюджетного правила, то сезонный эффект с начала 4 кв. традиционно становится более благоприятным для рубля, по сравнению с 3 кв., и ожидаем, что в ближайший месяц эти факторы примерно уравнивают друг друга.

Сезонность счета текущих операций



Источник: данные ЦБ РФ, ПСБ Стратегия & Аналитика

В базовом сценарии в паре доллар/рубль на ближайшие дни ориентируемся на диапазон 64,50-65,50 руб/долл. Среднесрочно считаем, что повышательные риски в паре доллар/рубль превалируют.

**ПАО «Промсвязьбанк»**

**PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

**ПСБ Аналитика & Стратегия**

**Николай Кашеев**

Директор по исследованиям и аналитике

**Евгений Локтюхов**

**Екатерина Крылова**

**Игорь Нуждин**

**Михаил Поддубский**

**Дмитрий Монастыршин**

**Владимир Лящук**

**Роман Антонов**

**Илья Ильин**

**Богдан Зварич**

**Дмитрий Грицкевич**

**Денис Попов**

**Андрей Бархота**

**Мария Морозова**

KNI@psbank.ru

Loktyukhovea@psbank.ru

KrylovaEA@psbank.ru

NuzhdinIA@psbank.ru

PoddubskiyMM@psbank.ru

Monastyrshin@psbank.ru

Lyaschukvv@psbank.ru

Antonovrp@psbank.ru

ilinio@psbank.ru

zvarichbv@psbank.ru

gritskevichda@psbank.ru

popovds1@psbank.ru

barkhotaav@psbank.ru

morozovamaz@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-34

+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23

© 2019 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. Содержащиеся в обзоре комментарии и выводы, в том числе, о действиях и политике ЦБ, отражают только позицию аналитиков ПАО «Промсвязьбанк». Комментарии подготовлены на основе данных, размещенных в открытых источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. 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.