

14 октября 2019

Еженедельный обзор валютного рынка

Тенденция к умеренной коррекции американского доллара на FX наблюдалась и в ходе прошлой торговой недели. Конкретизация режима расширения баланса ФРС и надежды на позитивный исход Brexit способствуют снижению индекса доллара.

Валюты развивающихся стран в конце прошлой недели укреплялись на фоне локально успеха торговых переговоров США-Китай. При сохранении позитивного аппетита к риску на глобальных рынках видим шансы на снижение пары доллар/рубль в район 63,50-64 руб/долл. При этом считаем, что в среднесрочной перспективе потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограничен.

Американский доллар продолжает умеренно корректироваться против конкурентов.

Тенденция к умеренному снижению американского доллара продолжилась в ходе прошедшей торговой недели. Индекс доллара (DXY) опустился ниже отметки в 98,50 пунктов, пара евро/доллар впервые за две с половиной недели устойчиво вышла выше отметки в 1,10 долл.

Протоколы с сентябрьского заседания ФРС несколько устарели.

В прошлую среду были опубликованы протоколы с сентябрьского заседания Федрезерва. Каких-либо неожиданных заявлений в тексте протоколов не наблюдалось – основные положения касались превалирования внешних рисков для американской экономики. При этом, напомним, что уже после сентябрьского заседания были опубликованы крайне разочаровывающие данные по деловой активности в промышленности США, поэтому сентябрьские заявления членов ФРС уже несколько утратили актуальность.

ФРС конкретизирует режим расширения баланса.

В пятницу американский регулятор объявил о начале с 15 октября покупок векселей в размере 60 млрд долл. в месяц. Покупки бумаг будут продолжаться как минимум до 2 кв. 2020 г. включительно, а объем операций может корректироваться при необходимости. Данными действиями ФРС демонстрирует, что готов своевременно реагировать на появление дисбалансов и в данном конкретном случае контролирует риски появления дефицита ликвидности. Расширения баланса ФРС при прочих равных является фактором в пользу умеренного ослабления доллара, однако, во-первых, ФРС в пятницу лишь конкретизировал режим операций (сама идея возвращения к расширению баланса была очевидна еще несколько дней назад), а во-вторых, покупка лишь краткосрочных бумаг не должна оказывать значительное влияние на долговой и валютный рынок, поэтому влияние на валютный курс, с нашей точки зрения невысоко.

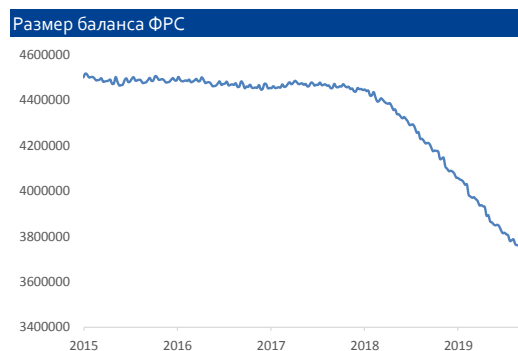
В теме Brexit есть шансы на выход из тупика.

После встречи премьер-министров Британии и Ирландии было достигнуто согласие в отношении открытой границы между

Михаил Поддубский
poddubskiy@psbank.ru



Источник: данные Bloomberg



Источник: данные Bloomberg

странами (важный пункт преткновения в переговорах). На данный момент основной вопрос – поддержит ли соглашение на данных условиях британский парламент. В конце текущей недели (17-18 октября) состоится саммит лидеров ЕС, на котором, вероятно, будет прояснена позиция Европейского Союза относительно условий соглашения, и, возможно, в ближайшую субботу Парламенту Британии предстоит выбирать между тремя опциями: ратификация соглашения, продление даты Brexit (для этого варианта нужен веский довод, например, объявление досрочных выборов в Парламент) и выход из состава ЕС без сделки (судя по последним заявлениям, такой вариант пока не поддерживается большинством членов). Пара фунт/доллар в конце прошлой недели продемонстрировала резкий рост до 1,26-1,27 долл. (максимумы с июня), что оказывает умеренную поддержку и курсу единой европейской валюты.

Позитив в торговых переговорах оказывает поддержку валютам развивающихся стран.

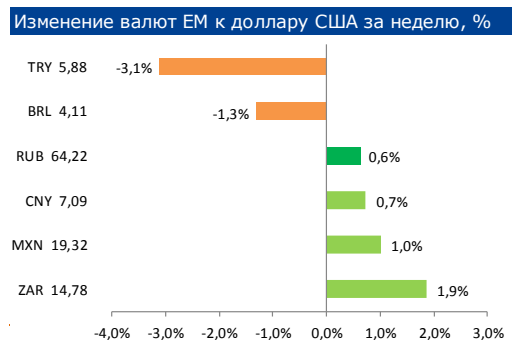
Тема торговых отношений США и Китая остается в центре внимания инвесторов и оказывает значительное влияние на сантимент в отношении валют развивающихся стран. В пятницу США и Китай пришли к консенсусу по ряду вопросов, и анонсировали начало движения к полноценной торговой сделке. В ближайшие пять недель будет составлено соглашение первого этапа, куда войдет обязательство Китая покупать сельскохозяйственную продукцию в США в размере 40-50 млрд долл., валютный пакт и ряд условий, разъясняющих вопросы защиты интеллектуальной собственности (по содержанию этой части пока больше всего вопросов). США в свою очередь не будут реализовывать анонсированное ранее повышение пошлин с 15 октября. На наш взгляд, ожидать большего от торговых переговоров прошлой недели вряд ли было возможно, поэтому такой результат стоит оценивать позитивно. Однако в среднесрочной перспективе торговый конфликт считать окончанным пока еще явно преждевременно.

Позитив в торговых переговорах США-Китай способствует укреплению позиций китайской валюты, динамику которой мы воспринимаем как своеобразный маркер общего отношения глобальных инвесторов ко всей группе EM – пара доллар/юань опустилась в район 7,06 юань/долл., обновив минимумы с августа. Индекс валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) забрался в район 1620-1630 пунктов (максимумы сентября). Пара доллар/рубль к концу прошлой недели опустилась в район 64-64,20 руб/долл. (минимумы за две с половиной недели).

Ралли на рынке ОФЗ поддерживает рубль.

Дополнительную поддержку российской валюте может оказывать продолжающееся ралли на российском долговом рынке. После комментариев главы Банка России Э.Набиуллиной в середине прошлой недели о том, что «показатели инфляции позволяют быстрее смягчать денежно-кредитную политику», доходности на долговом рынке РФ продолжили снижение (доходность десятилетних бумаг опустилась в район 6,70), и приток спекулятивного капитала в ОФЗ может способствовать продолжению позитивного импульса в рубле.

С фундаментальной точки зрения рубль начинает смотреться несколько переоцененным.



Источник: данные Bloomberg



Источник: данные Bloomberg

При ценах на нефть марки Brent вблизи 60 долл/барр. равновесный курс пары доллар/рубль, согласно нашей модели, расположен ближе к отметке в 66 руб/долл. Однако в краткосрочной перспективе отношение глобальных инвесторов ко всей группе emerging markets оказывает ключевое влияние на валютный курс, в связи с этим локально при сохранении высокого аппетита к риску фаза укрепления рубля еще может продолжиться.

При сохранении позитивного аппетита к риску на глобальных рынках видим шансы на снижение пары доллар/рубль в район 63,50-64 руб/долл. При этом считаем, что в среднесрочной перспективе потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограничен.

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.