

# Еженедельный обзор валютного рынка

31.05.2021



## Индекс валют EM на максимуме

На прошлой неделе доллар продолжил умеренное ослабление к основным мировым валютам. Евро укрепился к доллару на 01%, британский фунт - на 0,3%. Индекс DXY почти не изменился, оставшись у отметки 90,0 пунктов.

Инвесторы позитивно восприняли вышедшую на неделе макроэкономическую статистику и планы администрации США увеличить расходы на инфраструктуру. Число обращений за пособием по безработице сократилось до 406 тыс. человек по сравнению с 444 тыс. на предыдущей неделе. При этом представители ФРС и ЕЦБ своими комментариями стремились ослабить ожидания ужесточения монетарной политики, отмечая временный характер ускорения инфляции. Доходность UST-10 на прошлой неделе снизилась на 3 б.п., до 1,59% годовых.

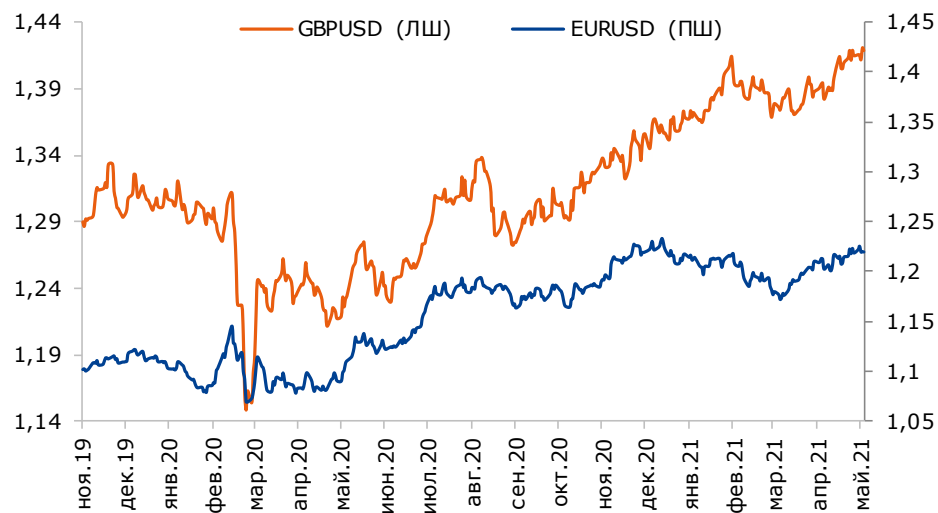
На этой неделе пара EUR/USD сохраняет потенциал роста, ближайшей целью видим уровень 1,23-1,25.

Спрос на валюты развивающихся стран на прошлой неделе вырос. Индекс доллара к корзине валют EM обновил исторический максимум, поднявшись до 1 750 пунктов. Оптимизм в отношении валют EM обеспечивает восстановление мировой экономики и рост цен сырьевых товаров. За прошлую неделю нефть выросла на 5%, до 69,6 долл за баррель Brent, индекс Bloomberg Commodity вырос на 2,1%.

Лучше аналогов выглядели валюты Бразилии, ЮАР, Китая. Инвесторы позитивно восприняли данные по исполнению бюджета Бразилии в апреле с профицитом 2,1 млрд долл. Хуже рынка показала динамику турецкая лира. Ограничение туризма из-за коронавируса отрицательно отражается на экономике и платежном балансе. Валовые резервы ЦБ Турции близки к критическому минимуму.

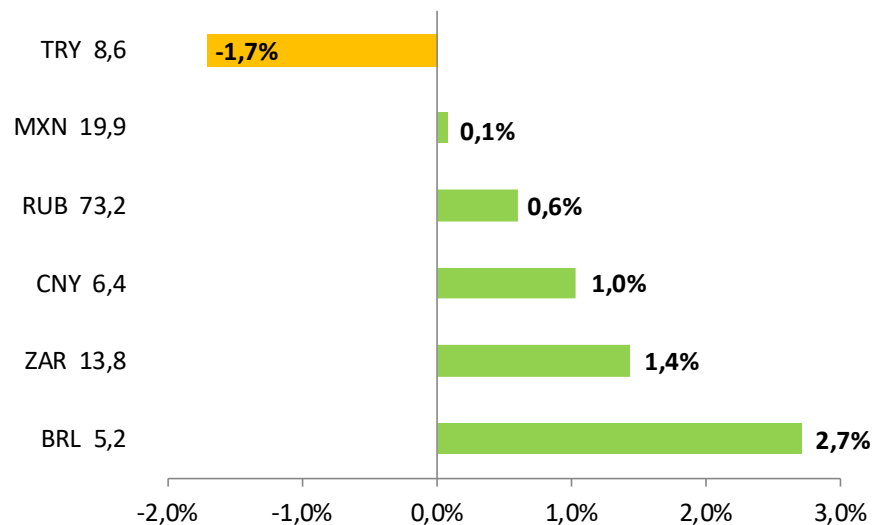
На предстоящей неделе валюты EM сохраняют потенциал дальнейшего укрепления.

## Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Изменение валют EM за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Рубль укрепляется

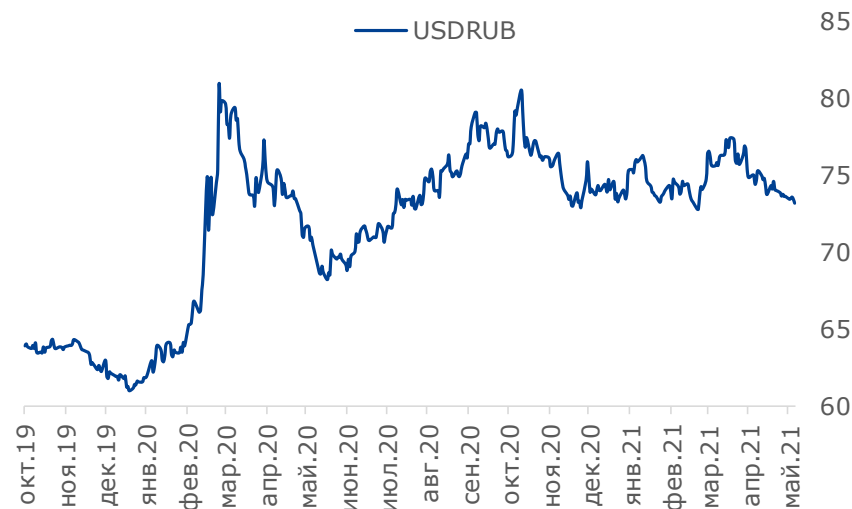
По итогам прошедшей недели рубль укрепился к доллару на 0,6% и евро на 0,4%, до уровней 73,2 и 89,2 соответственно. Усилению позиций рубля способствовал благоприятный внешний фон.

- Цены на нефть выросли в диапазон 68 – 70 долл за баррель Brent, что на 7% выше среднего уровня 2019 г. и на 35% выше, чем в начале этого года;
- Аукционы Минфина РФ по размещению рублевых облигаций прошли с высоким спросом. Ведомство разместило 10-летние и 14-летние ОФЗ на общую сумму 40 млрд руб. при спросе 122 млрд руб. Положительная реальная доходность способствуют возвращению спроса нерезидентов к ОФЗ, что транслируется в повышение спроса на рубль;
- Ограничение внешнего туризма обуславливает низкий спрос населения на валюту. Также сказывается рост привлекательности рублевых депозитов на фоне повышения ставок. В апреле население увеличило остатки на рублевых счетах на 869 млрд руб., а в валюте всего на 0,7 млрд долл.;

Рост геополитических рисков из-за событий в Беларуси оказал лишь локальное давление на рубль в середине недели.

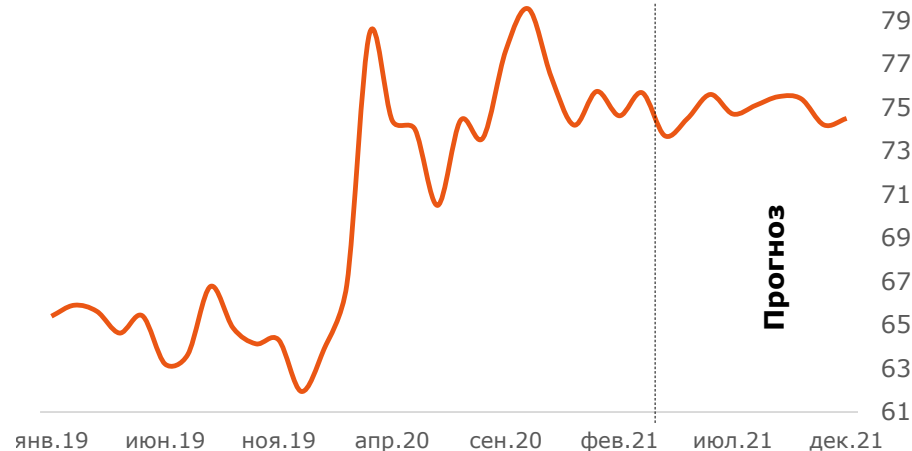
**На предстоящей неделе национальная валюта может продолжить укрепление и уйти в диапазон 72,5 – 74,5 за доллар.** Позитивным фактором для рубля выступают высокие цены на нефть, сохранение спроса на валюты ЕМ и ожидаемое повышение ключевой ставки в июне. Также мы обращаем внимание на сокращение платежей по внешнему долгу нефинансовых компаний во II и III кварталах этого года к аналогичному периоду прошлого года на 8% и на 14% соответственно. При этом за счет высоких цен на сырье экспортеры смогли восстановить запас валютной ликвидности до максимумов с 2018 г. Поэтому предстоящие выплаты по внешнему долгу не должны оказывать давление на рубль.

## Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2021 года



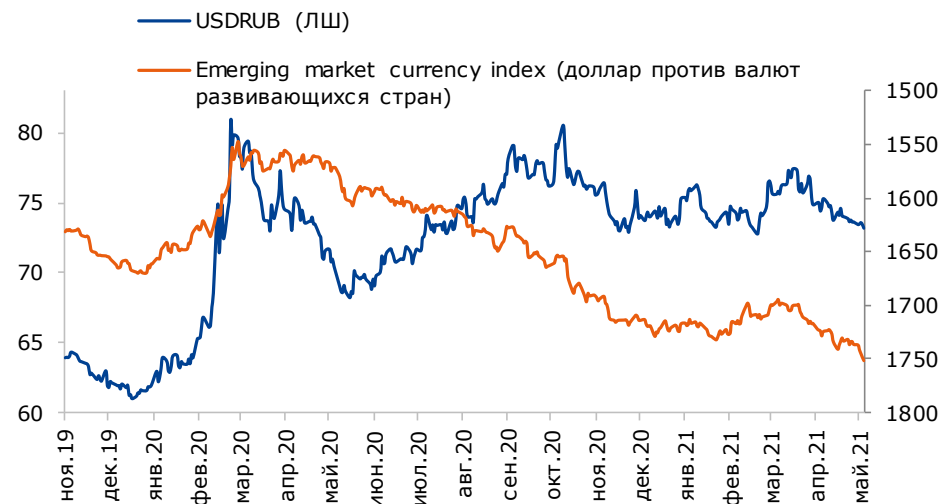
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Динамика пары доллар/рубль и цен на нефть



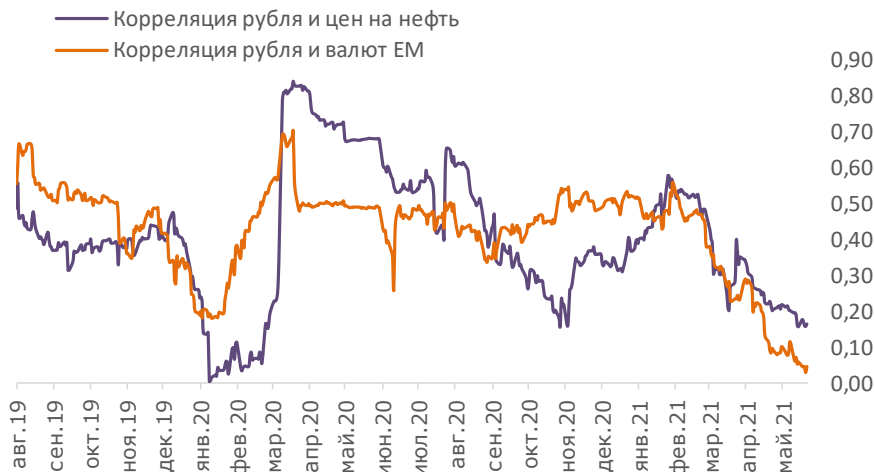
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Динамика пары доллар/рубль и индекса валют EM



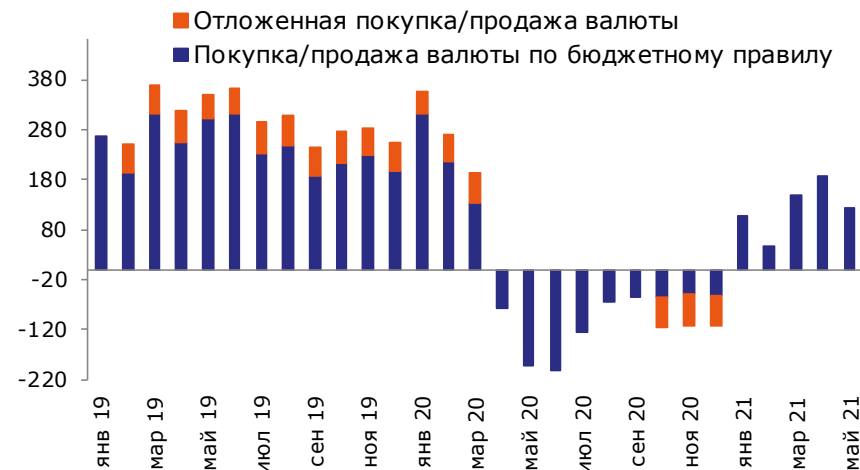
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## 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](mailto: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

<b>Николай Кашеев</b> Руководитель Центра	<a href="mailto:KNI@psbank.ru">KNI@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
---	--	-----------------------------------

#### Отдел экономического и отраслевого анализа

<b>Евгений Локтюхов</b> Начальник отдела	<a href="mailto:LoktyukhovEA@psbank.ru">LoktyukhovEA@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
<b>Екатерина Крылова</b>	<a href="mailto:KrylovaEA@psbank.ru">KrylovaEA@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
<b>Владимир Ляцук</b>	<a href="mailto:Lyaschukvv@psbank.ru">Lyaschukvv@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
<b>Владимир Соловьев</b>	<a href="mailto:Solovevva1@psbank.ru">Solovevva1@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
<b>Людмила Теличко</b>	<a href="mailto:Telichkole@psbank.ru">Telichkole@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
<b>Богдан Зварич</b>	<a href="mailto:Zvarichbv@psbank.ru">Zvarichbv@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18
<b>Евгений Рябушкин</b>	<a href="mailto:Ryabushkines@psbank.ru">Ryabushkines@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-65-86

#### Отдел анализа банковского и финансового рынков

<b>Илья Ильин</b> Начальник отдела	<a href="mailto:Ilinio@psbank.ru">Ilinio@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
<b>Дмитрий Грицкевич</b>	<a href="mailto:Gritskevichda@psbank.ru">Gritskevichda@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
<b>Дмитрий Монастыршин</b>	<a href="mailto:Monastyrshin@psbank.ru">Monastyrshin@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
<b>Денис Попов</b>	<a href="mailto:Popovds1@psbank.ru">Popovds1@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13

#### Группа стратегического маркетинга

<b>Мария Морозова</b>	<a href="mailto:Morozovama2@psbank.ru">Morozovama2@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
<b>Екатерина Аликина</b>	<a href="mailto:Alikinaem@psbank.ru">Alikinaem@psbank.ru</a>	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

**© 2021 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.