

21 октября 2019

## Еженедельный обзор валютного рынка

Американский доллар продолжил сдавать позиции на FX – индекс доллара (DXY) опустился к минимумам августа. В центре внимания остается вопрос Brexit, и помимо этого на этой неделе обратит внимание на публикацию предварительных индексов деловой активности в ЕС и США, а также заседание ЕЦБ.

Российский рубль по итогам прошлой недели продемонстрировал локальное укрепление. При сохранении текущих тенденций на глобальных рынках видим шансы на снижение пары доллар/рубль в район 63,50 руб/долл. При этом считаем, что в среднесрочной перспективе потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограничен. Базовым сценарием на эту неделю видим диапазон 63,50-64,50 руб/долл.

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

**Тенденция к ослаблению американской валюты продолжилась и в ходе прошлой торговой недели.**

Большую часть прошлой торговой недели американский доллар планомерно сдавал позиции против большинства валют развитых стран. Индекс доллара (DXY) опустился в район 97-97,50 пунктов, что является минимальными уровнями с августа.

**В центре внимания на валютном рынке тема Brexit.**

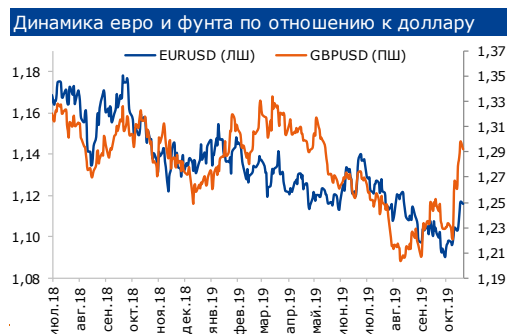
В прошлый четверг премьер-министр Британии Борис Джонсон и глава Еврокомиссии Жан-Клод Юнкер согласовали текст соглашения о выходе Британии из состава ЕС, а лидеры стран ЕС единогласно поддержали соглашение. Многие представители оппозиции в Британии охарактеризовали условия договора, как еще более не привлекательные, чем идеи Т.Мэй. Из принципиальных условий выделим, что Северная Ирландия фактически останется на таможенной территории Британии, но до 2025 года будет подчиняться правилам единого рынка и Таможенного союза ЕС, и может участвовать в будущих торговых соглашениях Британии с другими странами, НДС в Северной Ирландии будет не ниже, чем в Ирландии, а Европейский суд останется главенствующей инстанцией в вопросах, связанных с законодательством ЕС.

На минувшие выходные в британском Парламенте было запланировано голосование по вопросу ратификации достигнутого соглашения о выходе страны из ЕС, однако по факту вместо этого оказалась принята поправка О.Летвина о необходимости Правительства запросить отсрочку (перенести дедлайн по выходу Британии из ЕС с 31 октября на три месяца), как страховку от возможности выхода из союза без сделки. На этой неделе премьер-министр Британии продолжит встречи со спикером нижней палаты Дж.Беркоу, соответственно, тема Brexit, вероятно, будет оставаться в центре внимания и на текущей неделе.

Британский фунт по итогам недели продемонстрировал заметный рост с отметок вблизи 1,26 долл. до 1,30 долл., что в свою очередь способствовало также и умеренному росту единой европейской валюты – пара евро/доллар забралась выше отметки в 1,1150 долл.



Источник: данные Bloomberg



Источник: данные Bloomberg

## Вторая половина текущей недели наполнена важными событиями.

Из других событий текущей недели выделим публикацию предварительных индексов деловой активности в промышленности и сфере услуг ЕС и США и заседание ЕЦБ в четверг. Предстоящее заседание европейского регулятора станет последним под руководством М.Драги (с ноября на пост главы ЕЦБ вступает К.Лагард), поэтому ожидать серьезных изменений текущего монетарного курса или даже риторики вряд ли рационально. Постепенно приближается и заседание Федрезерва (29-30 сентября), и с этого понедельника в США начинается неделя тишины, когда представители ФРС не могут комментировать вопросы ДКП. Фьючерсы на ставку отражают вероятность ее снижения на следующей неделе в 86%.

## Ослабление доллара на FX нашло локальное отражение в динамике валют ЕМ.

Часть общерыночной тенденции по ослаблению доллара передалась и валютам развивающихся стран. MSCI Emerging market currency index впервые с августа превысил отметку в 1625 пунктов. Российский рубль на этом фоне прибавил 0,7%, а пара доллар/рубль ушла ниже отметки в 64 руб/долл.

## Ралли на рынке ОФЗ поддерживает рубль.

Дополнительную поддержку рублю может оказывать приток спекулятивного капитала на рынок ОФЗ – после заявлений главы ЦБ РФ Э.Набиуллиной о возможности «более решительных действий» доходности десятилетних бумаг опустились ниже 6,6%. Ближайшее заседание регулятора состоится в эту пятницу, и в базовом сценарии ожидаем снижения ставки на 25 пунктов (такой сценарий воспринимаем нейтрально для рубля).

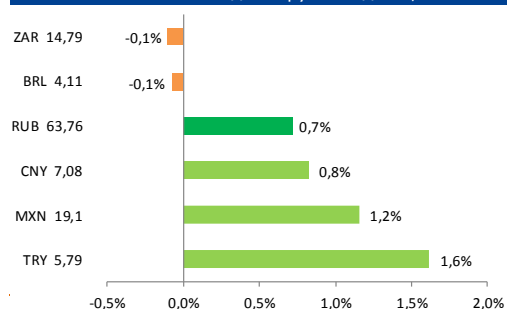
Из других внутренних факторов выделим постепенное приближение налогового периода. 25-28 октября российские компании выплачивают НДС, НДСПИ, акцизы и налог на прибыль, а суммарный объем выплат в этот период мы оцениваем в 1,56 трлн руб. Теоретически приближение пика выплат может оказывать локальную поддержку российской валюте на этой неделе, но влияние внешних факторов, на наш взгляд, имеет более принципиальное значение.

## С фундаментальной точки зрения в рубле имеется локальная переоценка.

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.

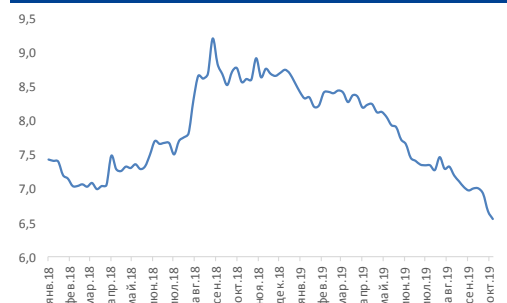
При сохранении текущих тенденций на глобальных рынках видим шансы на снижение пары доллар/рубль в район 63,50 руб/долл. При этом считаем, что в среднесрочной перспективе потенциал дальнейшего укрепления российской валюты ограничен. Базовым сценарием на эту неделю видим диапазон 63,50-64,50 руб/долл.

Изменение валют ЕМ к доллару за неделю, %



Источник: данные Bloomberg

Доходность десятилетних ОФЗ



Источник: данные Bloomberg

**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 Ляцук**

**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.