

9 сентября 2019

Еженедельный обзор валютного рынка

На глобальном валютном рынке на прошлой неделе американский доллар демонстрировал коррекцию по отношению к большинству конкурентов. На текущей неделе основное внимание будет приковано к итогам заседания европейского регулятора.

С начала августа пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-67 руб/долл., который мы считаем сбалансированным. Улучшение внешнего фона способствовало возвращению пары в нижнюю половину диапазона.

Михаил Поддубский
poddubskiy@psbank.ru

Американский доллар на прошлой неделе отступил от своих локальных максимумов.

Начав неделю в районе 99 пунктов, индекс доллара (DXY) не смог удержаться на этих высотах, продемонстрировав коррекционное движение против большинства конкурентов. Пара евро/доллар вернулась выше отметки в 1,10 долл.

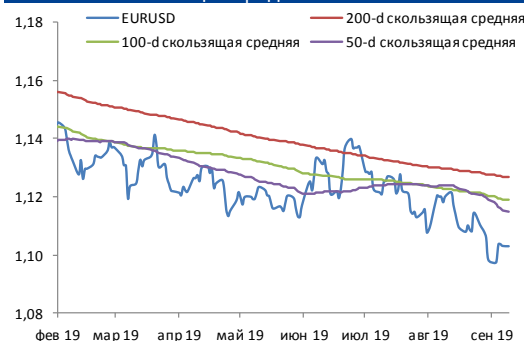
Макростатистика из США не посылает однозначных сигналов.

Прошлая неделя была наполнена публикацией большого объема значимой макроэкономической статистики, из всего блока которой отдельно выделяются публикация индексов деловой активности в США от ISM и данных по американскому рынку труда. Индекс деловой активности в производственном секторе США от ISM, впервые с 2016 г. опустился ниже отметки в 50 пунктов, составил 49,1 пунктов. Слабая в сравнении с ожиданиями статистика из США послужила очередным подтверждением идеи замедления темпов экономического роста, при этом увеличивая шансы на более мягкую политику Федрезерва. По факту публикации данных американский доллар начал терять позиции против других валют развитых стран.

В четверг был опубликован аналогичный индекс в сфере услуг США, который резко контрастировал с опубликованной двумя днями ранее негативной оценкой по промпроизводству. Показатель сферы услуг в августе неожиданно вырос с 53,7 до 56,4 пунктов (максимальная оценка с мая). Подобная статистика способствовала росту доходностей десятилетних облигаций в район 1,57% (максимумы за две недели) и приостановила коррекционное движение в индексе доллара (слабость доллара против валют развивающихся стран наблюдалась до самого конца недели).

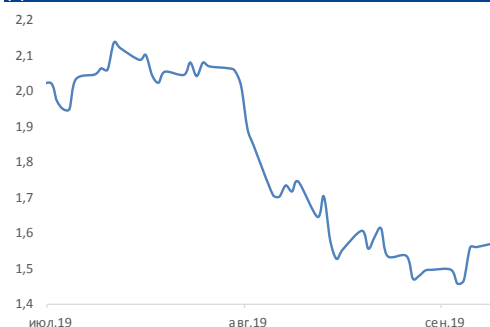
Уже в пятницу был опубликован блок данных по американскому рынку труда за август. В прошлом месяце американская экономика сгенерировала 130 тыс. рабочих мест (при прогнозе примерно в 160 тыс.), коэффициент безработицы остался на уровне в 3,7%, при этом уровень участия в рабочей силе подрос с 63% до 63,2%, а рост почасовой зарплаты ожидаемо составил 3,2% в годовом выражении. В целом оцениваем последний блок данных по рынку труда США нейтрально. Напомним, что эта статистика, по большому счету, была последним сверхзначимым блоком данных перед сентябрьским заседанием Федрезерва, от которого мы ждем снижения ставки на 25 пунктов.

EURUSD и скользящие средние



Источник: данные Bloomberg

Динамика доходностей десятилетних treasuries



Источник: данные Bloomberg

На этой неделе в центре внимания будет находиться европейский регулятор.

На этой неделе основным ньюсмейкером может стать Европейский центральный банк (заседание регулятора состоится в четверг). Фьючерсы на ставку оценивают вероятность снижения депозитной ставки ЕЦБ в 100%, а сценарии снижения на 0,1 п.п. и 0,2 п.п. оценивают приблизительно как равновероятные. Не меньшее значение на этой неделе могут иметь и комментарии регулятора относительно запуска новой программы выкупа активов. Возможно, фактором против запуска нового QE уже на этой неделе выступает позиция ряда представителей ЕЦБ (кроме привычных представителей Германии и Голландии, подобную риторику участники рынка на прошлой неделе ощутили и от главы французского ЦБ Ф.Виллероя). Именно итоги заседания ЕЦБ могут оказать серьезное влияние на динамику долгового рынка ЕС и единой европейской валюты на валютном рынке.

Улучшение настроений на глобальных рынках способствовало укреплению большинства валют EM на прошлой неделе.

Прошлая торговая неделя прошла для глобальных рынков в позитивном ключе. Улучшение риск-аппетита на мировых рынках в первую очередь на фоне анонсирования нового раунда торговых переговоров между США и Китаем (на высшем уровне переговоры должны состояться в начале октября, на низком уровне – в середине сентября) привело к росту индекса валют развивающихся стран (MSCI Emerging market currency index) в район двухнедельных максимумов (1610 пунктов). По итогам недели пара доллар/рубль опустилась ниже отметки в 66 руб/долл., укрепление рубля, бразильского реала, мексиканского песо, южноафриканского ранда, турецкой лиры составило 1,6-2,7%, а пара доллар/юань вернулась в район 7,12 юан/долл.

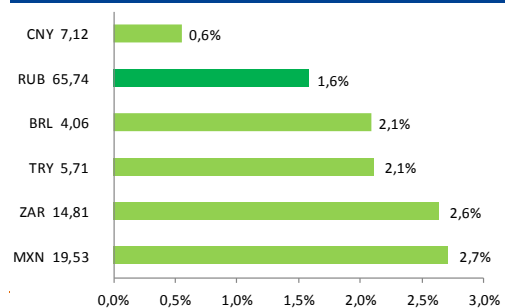
С наступлением сентября сантимент в отношении валют EM заметно улучшился, но дальнейшая динамика валют развивающихся стран во многом будет зависеть от итогов заседаний ведущих регуляторов (ЕЦБ и ФРС) в ближайшие две недели.

Внутренние факторы по-прежнему оцениваем нейтрально для рубля.

Итоги пятничного заседания ЦБ РФ мы оцениваем нейтрально для рубля. Ключевая ставка ожидаемо снижена на 25 пунктов, и дальнейшие решения по ставке во многом будут зависеть от динамики инфляции в РФ. Из других новостей отметим информационное сообщение Минфина, согласно которому в ближайший месяц объем покупок иностранной валюты в рамках бюджетного правила составит 187,1 млрд руб., соответственно, с учетом отложенных покупок Банка России ежедневный объем покупок будет составлять 10,7 млрд руб. Считаем, что в сентябре объем покупок будет сопоставим с притоком валюты в страну по текущему счету.

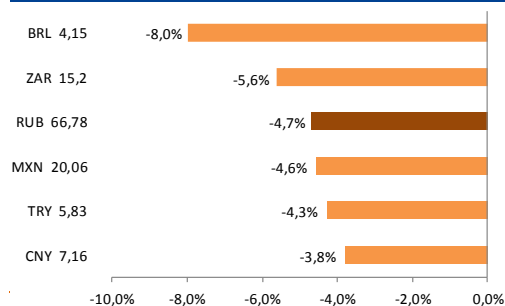
С начала августа пара доллар/рубль большую часть времени проводит в диапазоне 65-67 руб/долл., который мы считаем сбалансированным. Улучшение внешнего фона способствовало возвращению пары в нижнюю половину диапазона.

Изменение валют EM к доллару США за неделю, %



Источник: данные Bloomberg

Изменение валют EM к доллару США в августе, %



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 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.