

28 октября 2019

## Еженедельный обзор валютного рынка

Тенденция к ослаблению доллара на FX на прошлой неделе приостановилась. На предстоящей неделе следим за итогами заседания Федрезерва, возможному прояснению темы Brexit и публикацией блока макростатистических данных преимущественно из США.

Российский рубль на прошлой неделе держался в узком диапазоне. Согласно нашей модели, рубль на текущих уровнях локально переоценен, однако прямо сейчас драйверов для роста волатильности в российской валюте не видим. В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 63,50-64,50 руб/долл. На горизонте нескольких недель видим риски умеренного ослабления позиций российской валюты.

На прошлой неделе американский доллар пытался компенсировать часть понесенных ранее потерь против валют развитых стран.

Индекс доллара (DXY) большую часть прошлой торговой недели демонстрировал локальное укрепление, постепенно смещаясь к отметке в 98 пунктов, сумев удержать минимумы августа.

### В вопросе Brexit вновь возникла заминка.

В центре внимания инвесторов на прошлой неделе оставался вопрос Brexit, и, несмотря на прогресс по движению в этом направлении, момент окончательного выхода Британии из Евросоюза вновь затягивается. Во вторник Палата Общин сначала приняла законопроект о выходе из ЕС во втором чтении (322 голоса против 299), однако затем отклонила идею окончательного рассмотрения соглашения в течение трех дней. Премьер-министр Британии Б.Джонсон, комментируя итоги голосования, заявил, что страна «так или иначе покинет ЕС со сделкой, на которую Парламент дал согласие», имея ввиду второе чтение. Теперь в базовом варианте в ближайшее время нас ожидает продление конечных сроков выхода Британии из ЕС с 31 октября на некоторое время (вероятно, на три месяца, однако по слухам Франция хочет сократить этот срок), в течение которых работа над принятием законопроекта будет продолжена.

В конце недели Правительство Британии представило идею, согласно которой в случае, если решение о ратификации соглашения не будет принято в ближайшие дни, предлагается назначить на 12 декабря внеочередные выборы. В понедельник британский Парламент должен проголосовать по этому предложению, и, согласно заявлениям официальных лиц, достижение необходимого квалифицированного большинства в две трети голосов пока выглядит проблематичным.

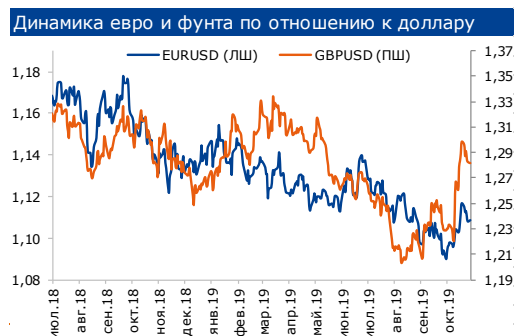
Британский фунт на FX локально отступил от многомесячных максимумов – пара фунт доллар снизилась от 1,30 долл. до текущих 1,28-1,2850 долл., что в свою очередь оказало локальное давление и на позиции европейской валюты – пара евро/доллар вернулась ниже отметки в 1,11 долл.

Макростатистика прошлой недели не принесла сюрпризов.

Михаил Поддубский  
poddubskiy@psbank.ru



Источник: данные Bloomberg



Источник: данные Bloomberg

Из ключевых статистических данных, опубликованных на прошлой неделе, отметим публикацию предварительных индексов деловой активности в ЕС и США – предварительный PMI в промышленности ЕС остался на уровне 45,7 пунктов, показатель в сфере услуг подрос с 51,6 до 51,8 пунктов (в страновом разрезе вновь разочаровали данные из Германии, при этом локальный позитивный сюрприз преподнесла французская статистика), в Штатах было заметно небольшое улучшение как в производстве, так и в сфере услуг.

Также в прошлый четверг состоялось последнее заседание ЕЦБ под руководством М.Драги. Как и ожидалось, никаких изменений в текущий монетарный курс сделано не было, а в рамках своего выступления М.Драги вновь отметил «затяжную слабость экономики еврозоны, сохранение значительных понижающих рисков и сдержанное инфляционное давление», что с его точки зрения «подтверждает необходимость крайне стимулирующей монетарной политики в течение длительного периода времени, чтобы поддержать инфляцию». Следующее заседание состоится уже под руководством К.Лагард, и первые публичные заявления К.Лагард в новой должности представляют большой интерес.

**Текущая неделя будет наполнена важными для рынка событиями.**

В ближайшее время следим за следующими темами: вероятное прояснение вопроса Brexit в части предоставления со стороны ЕС отсрочки предельного срока выхода Британии из Евросоюза, заседание Федрезерва (рынок, согласно фьючерсам на ставку, оценивает вероятность ее снижения на предстоящем заседании в 90%), публикация первой оценки ВВП США за третий квартал и данных по американскому рынку труда за октябрь.

**Общее улучшение аппетита к риску на глобальных рынках оказало умеренную поддержку валютам ЕМ.**

Валюты развивающихся стран продолжают оставаться на сравнительно высоких уровнях – MSCI Emerging market currency index на прошлой неделе забрался на максимальные уровни с первых чисел августа (выше 1630 пунктов). Пара доллар/рубли большую часть прошлой торговой недели держалась в узком диапазоне 63,50-64 руб/долл.

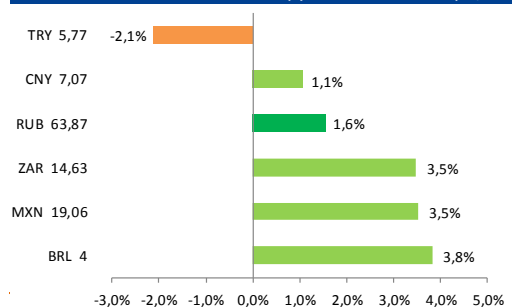
**Ралли на рынке ОФЗ поддерживает рубль.**

Пятничные итоги заседания Банка России (снижение ключевой ставки на 50 пунктов) в моменте не оказали значительного влияния на динамику рубля. Если тенденция к притоку спекулятивного капитала на долговой рынок РФ сохранится, данный фактор может оказывать локальную поддержку российской валюте, однако влияние внешних факторов, с нашей точки зрения, является более важным. Также отметим, что сегодня уплатой налога на прибыль завершается октябрьский налоговый период, соответственно, влияние внешних факторов становится еще более значимым.

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

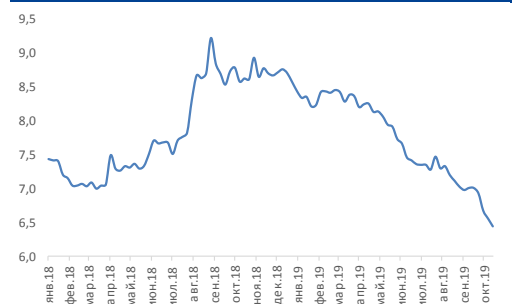
При ценах на нефть марки Brent вблизи 60 долл/барр. (средний уровень за последние пару недель) равновесный курс пары доллар/рубли, согласно нашей модели, расположен ближе к отметке в 66 руб/долл. Однако в краткосрочной перспективе отношение глобальных инвесторов ко всей группе emerging

Изменение валют ЕМ к доллару с начала октября, %



Источник: данные Bloomberg

Доходность десятилетних ОФЗ



Источник: данные Bloomberg

markets оказывает ключевое влияние на валютный курс, в связи с этим локально при сохранении высокого аппетита к риску фаза укрепления рубля еще может продолжиться.

**В краткосрочной перспективе ожидаем консолидации пары доллар/рубль в диапазоне 63,50-64,50 руб/долл. На горизонте нескольких недель видим риски умеренного ослабления позиций российской валюты.**

**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.