

Еженедельный обзор валютного рынка

09.02.2021



Доллар может перейти в консолидацию

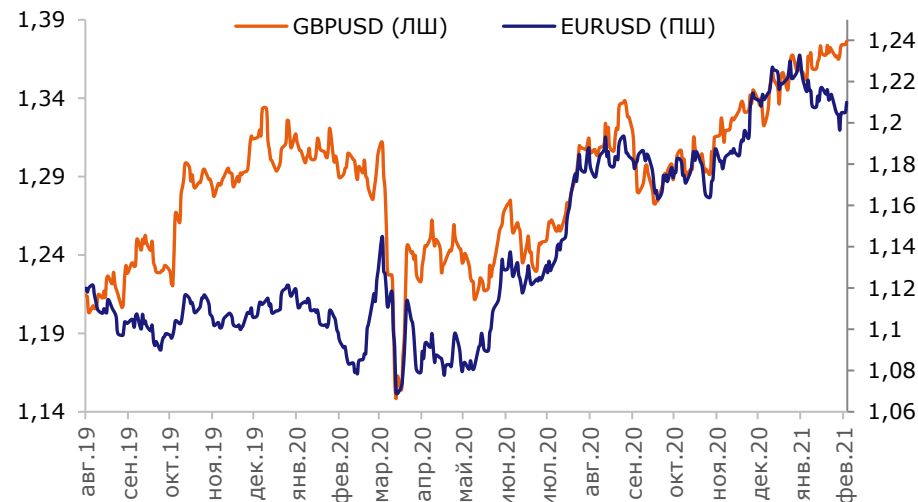
На прошедшей неделе доллар предпринял попытку продолжения восстановления по отношению к основным мировым валютам, однако не смог удержаться у локальных максимумов, к концу недели растеряв весь рост. Ожидание принятия пакета помощи американской экономике в размере 1,9 трлн долларов и снижение темпов заболеваемости коронавирусом в мире на дальнейшем прогрессе в процессе вакцинации оказали давление на американскую валюту. В результате **индекс доллара DXY в рамках прошедших пяти сессий снизился на 0,1%, удержав позиции ниже 91 пункта.** При этом евро (-0,1%) и фунт (+0,6%) показали разнонаправленную динамику.

На текущей неделе ожидаем стабилизации американской валюты, в результате чего пара евро/доллар удержит позиции в диапазоне **1,19-1,21**. Сдерживать рост единой европейской валюты может сохранение проблем с доставкой вакцины и продлением карантинных ограничений в отдельных странах, что окажет влияние на динамику европейской экономики. Важным фактором для валютного рынка станет публикация данных по индексу потребительских цен в США.

Валюты развивающихся стран в рамках прошедшей недели продемонстрировали уверенное укрепление. Ожидание победы над коронавирусом и новых стимулирующих мер в США способствовали сохранению спроса на рискованные активы, включая валюты ЕМ, которые в рамках последних пяти сессий прибавили до 1,8%.

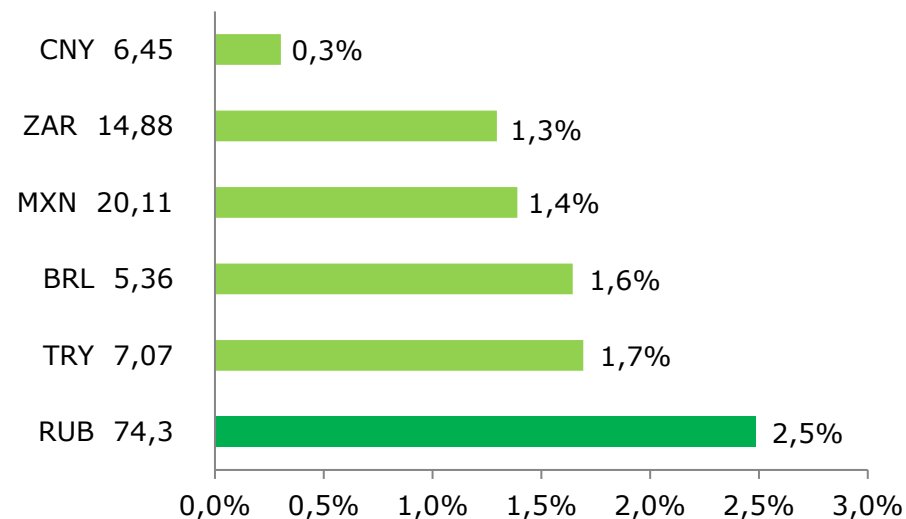
На текущей неделе ожидаем сохранения интереса инвесторов к валютам развивающихся стран. Дальнейшее отступление коронавируса, интенсификация процесса вакцинации и ожидание новых стимулов в США поддержат валюты ЕМ.

Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Изменение валют ЕМ за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль вернулся к уровням начала января

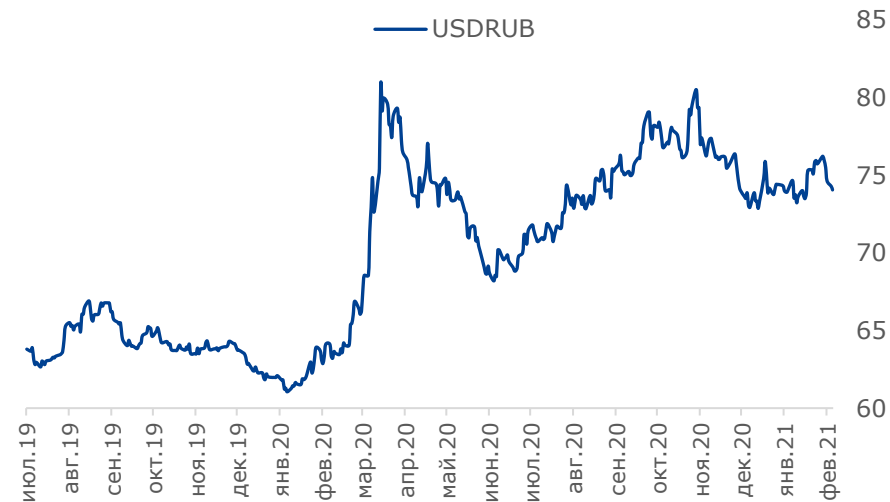
На прошедшей неделе рубль уверенно укрепился по отношению к основным мировым валютам. Основным фактором, способствовавшим покупкам, стала ситуация на рынке энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent (+7%) вышел на максимумы за год, преодолев отметку в 60 долларов за баррель. Плюс к этому наблюдалась активизация спроса на рискованные активы. При этом рубль стал лидером среди валют развивающихся стран.

В результате, по итогам пяти последних торговых сессий, доллар и евро упали к рублю на 2,5%, отступив в район 74,3 и 89,6 рублей соответственно. Данное снижение привело к возвращению американской валюты в диапазон 73-75 рублей.

В рамках текущей недели ожидаем движения пары доллар/рубль в диапазоне 73-75 рублей. Восстановление цен на нефть и некоторое снижение геополитической напряженности поспособствуют восстановлению рубля. Плюс к этому сохранится спрос инвесторов на рискованные активы на фоне процесса вакцинации, который набирает обороты, что должно помочь победить пандемию коронавируса, а также на ожиданиях принятия пакета помощи американской экономике. В сложившихся обстоятельствах рубль может продолжить укрепляться к основным мировым валютам. В случае существенного улучшения внешней конъюнктуры, ожидаем тестирование нижней границы данного коридора.

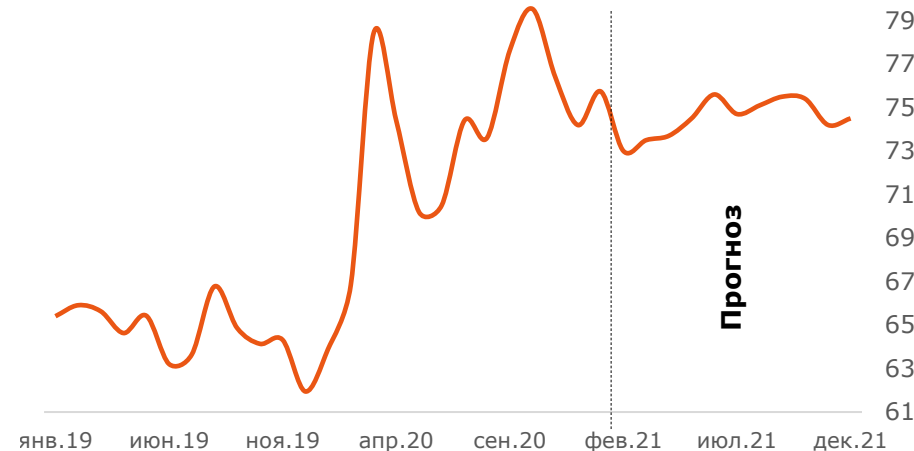
Отметим, что мы не ожидаем существенного влияния на рубль результатов заседания ЦБ РФ. Сохранение ставки регулятором на текущем уровне уже заложено в котировки. Из внутренних факторов также выделим снижение объемов покупок валюты по бюджетному правилу. Так, с 5 февраля по 4 марта на рынке будет куплено валюты в эквиваленте 45,6 млрд рублей (против 106,3 млрд руб. в январе), что соответствует ежедневным покупкам в размере 2,4 млрд рублей (против 7,2 млрд рублей в январе).

Динамика пары доллар/рубль



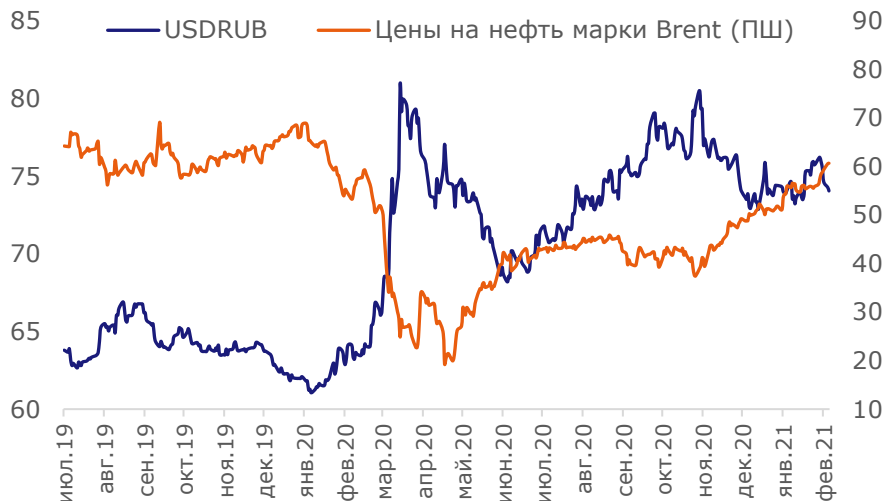
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2021 года



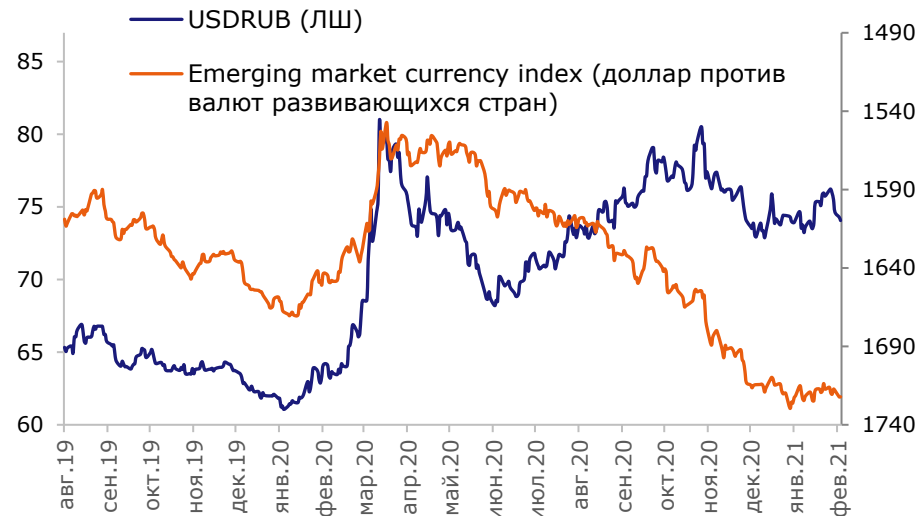
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и цен на нефть



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и индекса валют EM



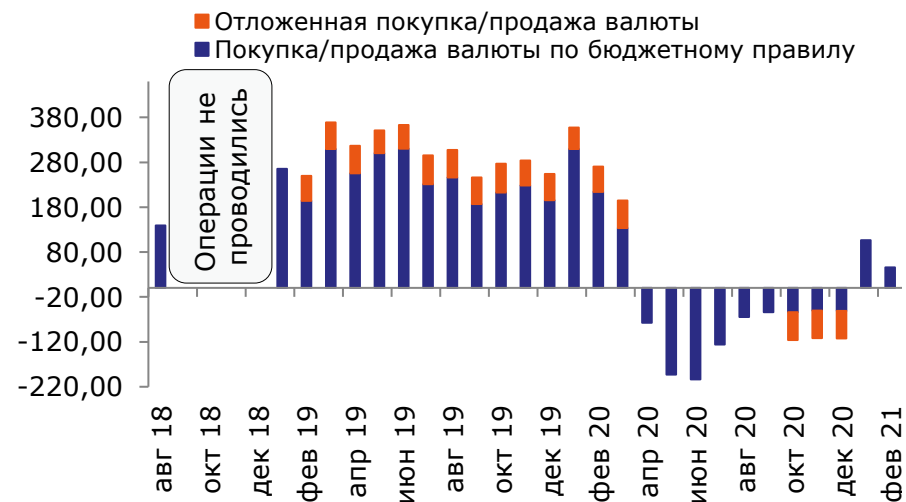
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

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

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

<https://t.me/macroresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

Николай Кашеев Центра	Руководитель	KNI@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39
---------------------------------	--------------	---------------	-----------------------------------

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов отдела	Начальник	LoktyukhovEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61
Екатерина Крылова		KrylovaEA@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31
Владимир Лящук		Lyaschukvv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-86
Роман Антонов		Antonovrp@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-15-14
Владимир Соловьев		Solovevva1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-48-31
Людмила Теличко		Telichkole@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-40-10
Богдан Зварич		Zvarichbv@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-06-18

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин отдела	Начальник	Iilinio@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-54-23
Дмитрий Грицкевич		Gritskevichda@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-10-36
Дмитрий Монастыршин		Monastyrshin@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10
Денис Попов		Popovds1@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-09-13

Группа стратегического маркетинга

Мария Морозова		Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
Екатерина Аликина		Alikinaem@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-55-40

© 2020 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.