

# Еженедельный обзор валютного рынка

15.12.2020



## Доллар продолжает снижение

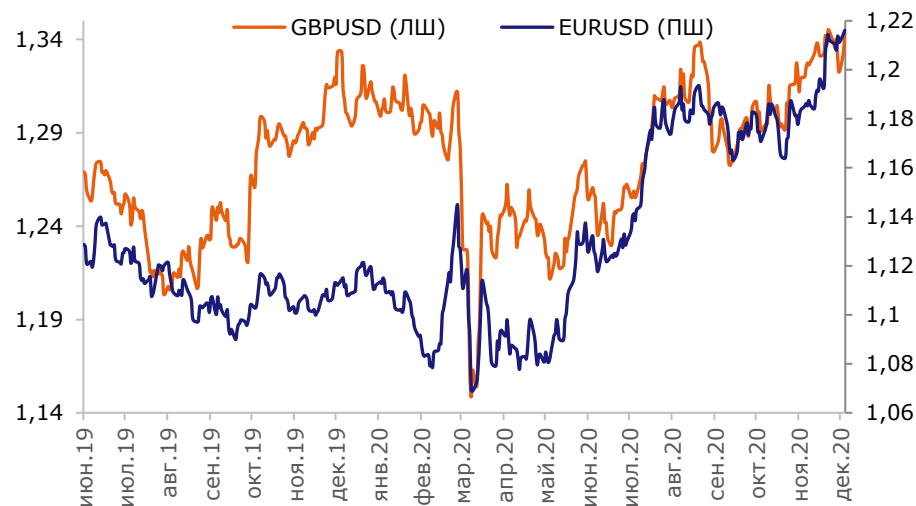
В рамках прошедшей недели доллар умеренно снизился к основным мировым валютам. Продажам в американской валюте способствовал старт процесса вакцинации от коронавируса, а затягивание переговоров по новому пакету помощи американской экономике не смогло сдержать продажи в американской валюте. В результате индекс доллара DXY снизился на 0,1%, сохранив позиции выше 90,7 пункта. При этом евро на прошедшей неделе прибавил 0,3%, превысив отметку 1,214, а британский фунт, напротив, снизился на 0,4%, до 1,332, чему способствовало сохранение неопределенности в ситуации с Brexit'ом.

На текущей неделе ожидаем, что нижняя часть зоны 1,2-1,25 для пары EUR/USD останется актуальной. Прервать ослабление позиций доллара помогут накопленная перепроданность и некоторое охлаждение глобального аппетита к риску в условиях отсутствия решений по Brexit. Из важных факторов выделим предстоящее заседание ФРС США, итоги которого могут оказать влияние на динамику доллара, и данные по предварительным индексам деловой активности в промышленности и сфере услуг европейских стран и США.

Валюты развивающихся стран в рамках прошедшей недели продемонстрировали разнонаправленную динамику изменившись в пределах -1,8% – 0,8%, отыгрывая внутренние истории. При этом индекс валют развивающихся стран за прошедшие сессии практически не изменился и продолжает удерживать позиции выше 1700 пунктов – максимумов с апреля 2018 года.

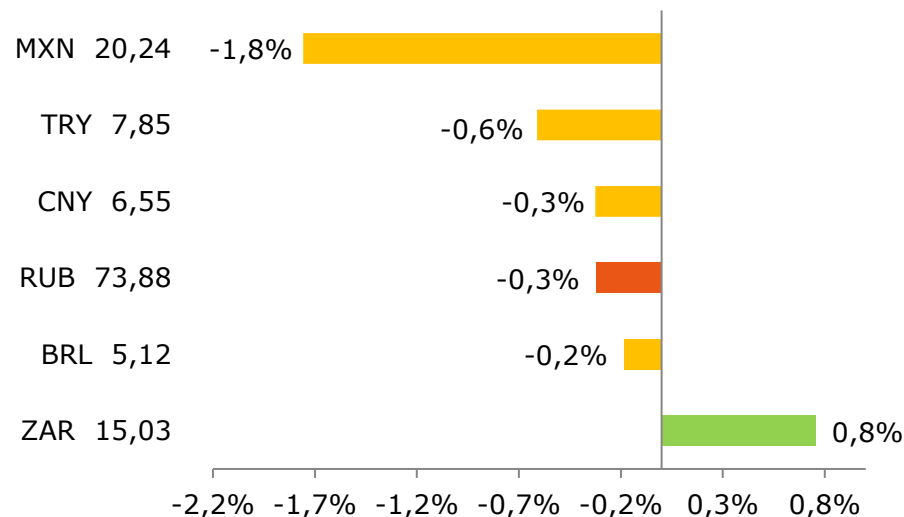
На текущей неделе валюты развивающихся стран могут продемонстрировать некоторое укрепление на фоне сохранения умеренного спроса на рискованные активы.

## Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Изменение валют ЕМ за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Рубль продолжил восстановление

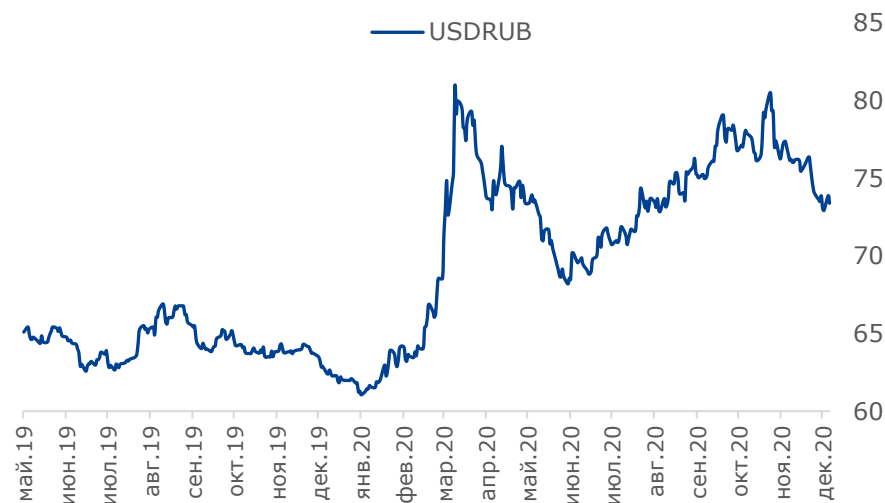
На прошедшей неделе, несмотря на позитивный внешний фон, рубль умеренно ослаб по отношению к основным мировым валютам. Основным фактором поддержки для национальной валюты выступила ситуация на рынке энергоносителей, где ближайший фьючерс на нефть марки Brent прибавил порядка 3% и смог выйти выше 50 долларов за баррель, установив максимумы с марта месяца. При этом разнонаправленное движение валют развивающихся стран не дало рублю дополнительных ориентиров для направленного движения. Отметим, что большую часть прошлой недели спрос на рубль сохранялся, что привело к отступлению пары доллар/рубль в район 73 рублей. Однако в понедельник продажи в рубле усилились, что позволило доллару полностью отыграть потери и выйти в «плюс». Поводом могла стать фиксация прибыли в национальной валюте на фоне опасений относительно роста санкционных рисков.

**В результате по итогам пяти торговых сессии доллар прибавил к рублю 0,3%, поднявшись до 73,9 рубля, евро подтянулся на 0,6%, достигнув 89,7 рубля.**

**В рамках текущей недели пара доллар/рубль может сохранить позиции в диапазоне 73-75 рублей с новыми попытками пробоя его нижней границы.** Поддерживающим фактором для национальной валюты выступят попытки продолжения роста на рынке энергоносителей. Плюс к этому, в рамках ближайших сессий возможно сохранение умеренного спроса на рискованные активы, что поддержит валюты развивающихся стран, включая рубль.

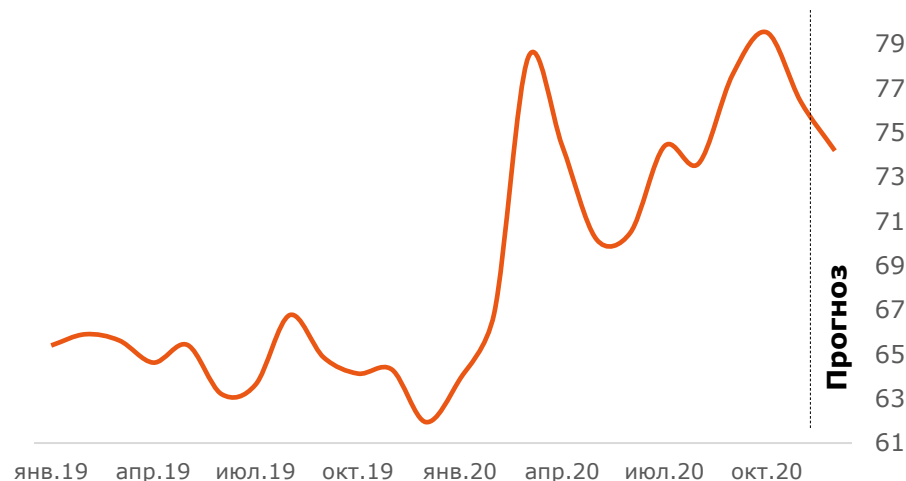
Отметим, что в пятницу состоится очередное заседание российского Центробанка, на котором будет приниматься решение по ставке. На наш взгляд, регулятор сохранит ставку на текущем уровне. Данное решение уже заложено в котировках рубля и не окажет существенного влияния на его динамику.

## Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2020 года



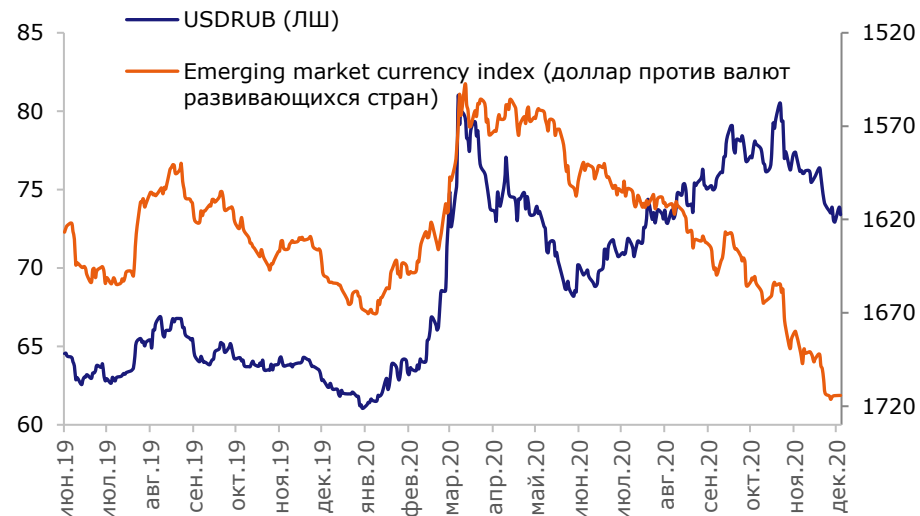
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## 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

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

#### Отдел экономического и отраслевого анализа

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

#### Отдел анализа банковского и финансового рынков

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

#### Группа стратегического маркетинга

<b>Мария Морозова</b>		Morozovama2@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-11-23
<b>Екатерина Аликина</b>		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.