

# Еженедельный обзор валютного рынка

23.04.2021



## Доллар продолжает слабеть

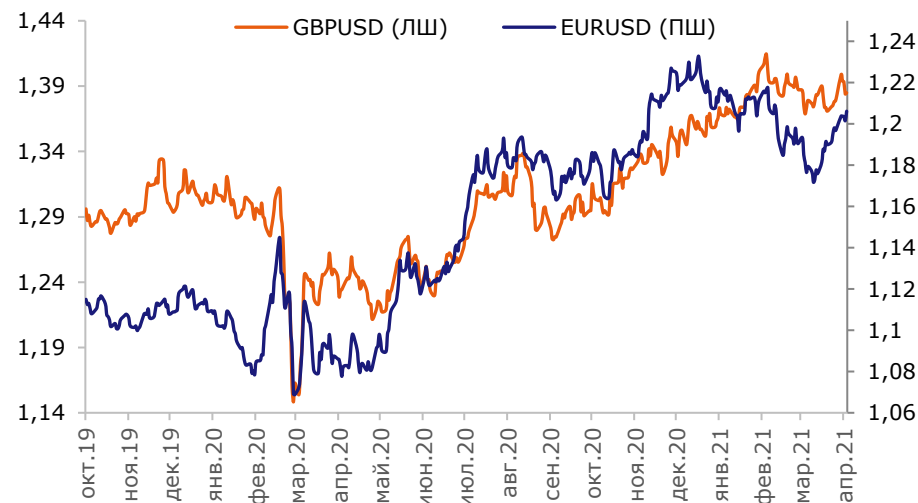
**В рамках прошедшей недели доллар продолжил слабеть.** Поводом стали дополнительный приток долларовой ликвидности от программы стимулирования американской экономики, а также коррекция в долларовых ставках. Так, доходность по десятилетним казначейским облигациям к концу недели закрепились ниже отметки 1,6%. **На таком фоне индекс DXY снизился на 0,5%.** Существенный вклад в снижение индекса доллара внесла динамика евро, прибавившего 0,6% и поднявшегося в район 1,205. Поддержку ему оказали результаты заседания ЕЦБ и продолжающийся подъем деловой активности в регионе, проходящий несмотря на сложную ситуацию с коронавирусом и карантинные ограничения.

**Мы полагаем, что на этой неделе пара EUR/USD попытается продолжить рост и закрепиться в нашем целевом диапазоне 1,2-1,25.** Внимание инвесторов будет сосредоточено на результатах заседания ФРС, а также статистике по ВВП Германии и США и индексу потребительских цен в Еврозоне.

**Валюты развивающихся стран в рамках прошедшей недели в большинстве своем продемонстрировали позитивную динамику.** Снижение долларовых ставок способствовало росту спроса на рискованные активы. При этом сложная ситуация с коронавирусом в мире сдерживает покупки в валютах ЕМ. В результате индекс MSCI EM Currency Index поднялся на 0,3%, установив максимумы за полтора месяца. Аутсайдером среди валют ЕМ выступила турецкая лира, упавшая на 3,6%. В последнее время она находится под давлением со стороны внутренних факторов и приближается к историческим минимумам, установленным в прошлом году.

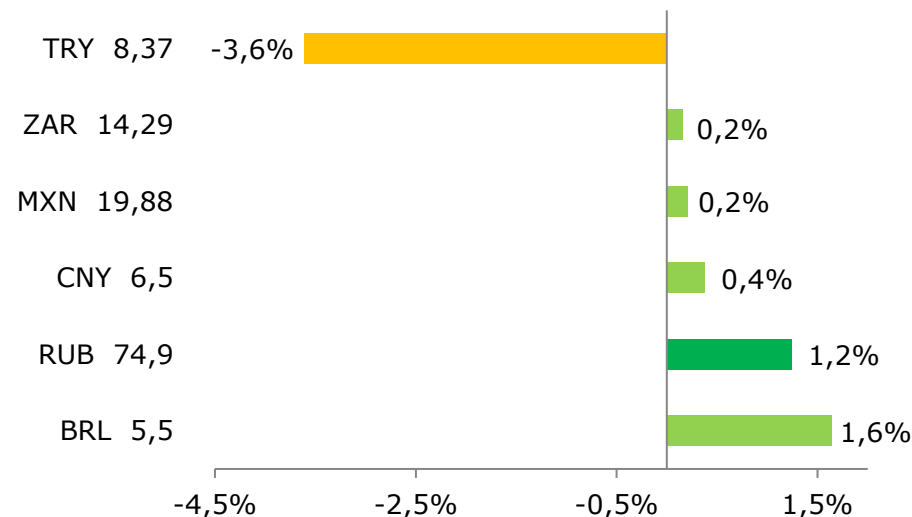
**На предстоящей неделе ожидаем сохранения позитивных тенденций в валютах ЕМ на фоне умеренного спроса на рискованные активы.**

## Динамика евро и фунта к доллару



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Изменение валют ЕМ за неделю



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## Рубль отыгрывает потери

В рамках прошедшей недели рубль продолжил отыгрывать потери, понесенные в первой половине апреля. Поводом к покупкам в национальной валюте стали снижение геополитической напряженности, сохранение высоких уровней в ценах на нефть, а также подготовка экспортеров к пику налоговых выплат. Также позитивно на динамике рубля сказался рост большинства валют развивающихся стран.

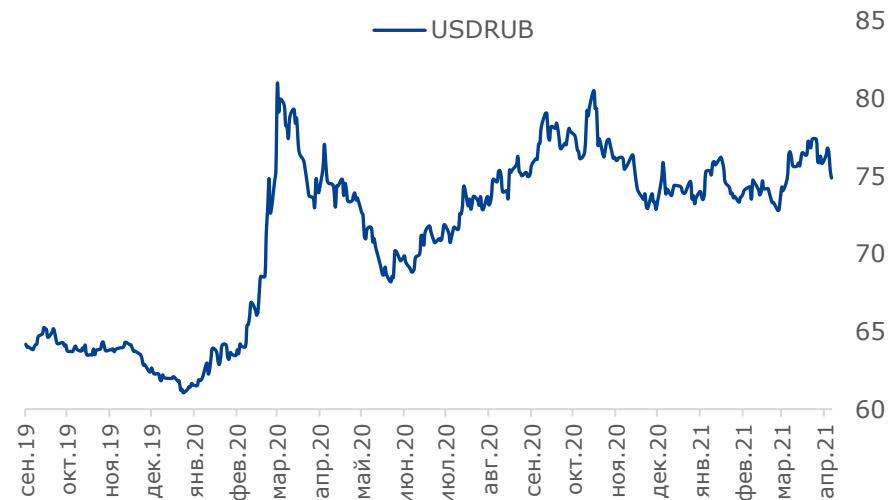
В результате, по итогам недели доллар снизился на 1,2%, отступив в район до 75 рублей, евро потерял 0,7%, вплотную подойдя к отметке 90 рублей.

На предстоящей неделе национальная валюта попытается продолжить восстановление. Основным фактором, способствующим покупкам в рубле, станет снижение геополитической напряженности. Это нивелирует возможную коррекцию на рынке энергоносителей, где мы ожидаем отступления ближайшего фьючерса на нефть марки Brent в диапазон 63-65 долларов за баррель, а также снижение поддержки рубля со стороны экспортеров после прохождения пика налоговых выплат 26 апреля. В результате пара доллар/рубль может закрепиться в диапазоне 73-75 рублей.

При этом на текущий момент, несмотря на улучшение отношения инвесторов к рублю, мы не видим поводов для выхода вниз из данного диапазона. Несмотря на то, что фундаментальные факторы и, в частности, уровни на рынке энергоносителей говорят в пользу более существенного укрепления национальной валюты, игроки продолжают учитывать риски, специфические для рубля.

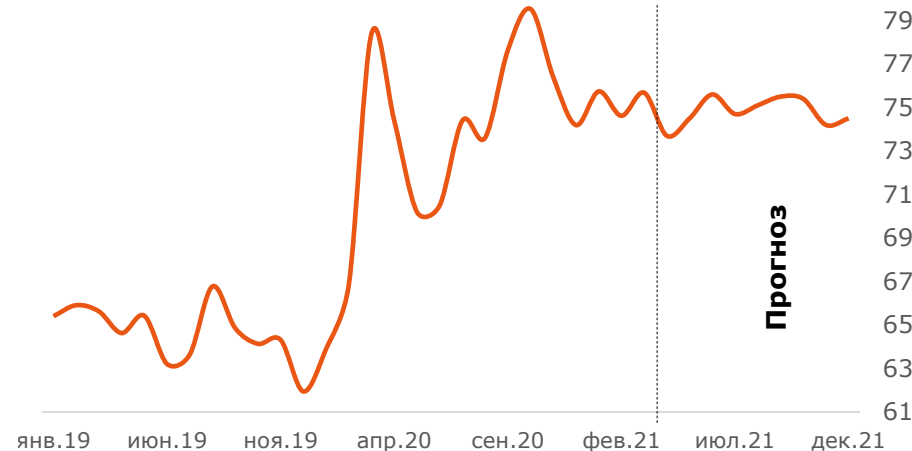
Отметим, что влияние геополитического фактора привело к тому, что в последнее время существенно снизилась [корреляция рубля как с валютами развивающихся стран, так и с ценами на нефть](#). Учитывая снижение влияния данного фактора, ожидаем постепенное восстановление корреляции рубля с нефтью и валютами EM.

### Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

### Прогноз динамики пары доллар/рубль до конца 2021 года



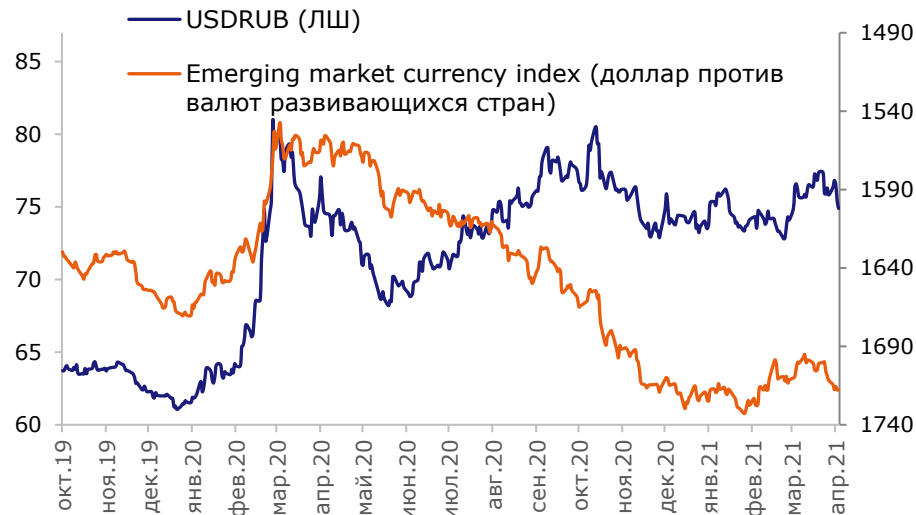
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

## 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

<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.