

Еженедельный обзор валютного рынка

30.07.2021



Доллар подешевел

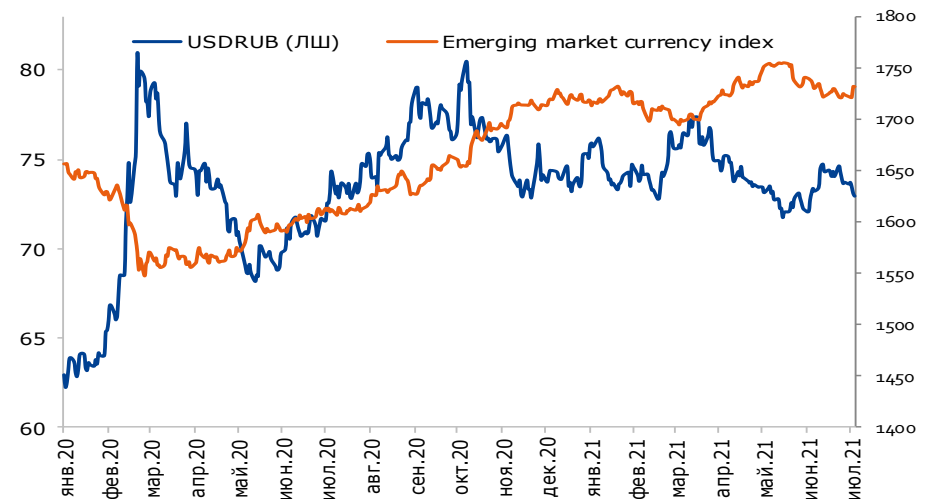
За прошедшую неделю индекс DXY снизился на 1% на фоне роста инфляционных ожиданий на 0,9%, вызванных итогами заседания ФРС США, на котором регулятор заявил об отсутствии планов сворачивания денежно-кредитных стимулов в ближайшей перспективе. Блок макроэкономической статистики также оказался слабее ожиданий. Так, 1-я оценка ВВП США за 2 квартал составила 6,5% (консенсус-прогноз Bloomberg: 8,5%), а количество новых заявок на пособие по безработице снизилось до 400 тыс. (консенсус-прогноз Bloomberg: 385 тыс.), что также указывает на недостаточные темпы восстановления американского рынка труда и необходимость продолжения стимулирования рынка. Определенное давление на валюту оказывало и обострение эпидемиологической обстановки в США из-за роста выявленных случаев Дельта штамма Covid-19.

На предстоящей неделе важными для динамики доллара к мировым валютам будут публикации PMI ЕС и США, а также месячные показатели по рынку занятости, которые, по прогнозам, будут ниже ожиданий, что может способствовать дальнейшему ослаблению доллара.

Валюты развивающихся стран на прошлой неделе торговались с удорожанием. Индекс корзины валют EM поднялся на 0,4%. Лучше аналогов торговались валюты ЮАР (+1,7% к доллару за неделю) и Бразилии (+2,3%). Ни одна из валют не подешевела. Динамика валют EM на прошлой неделе определялась преимущественно интересами инвесторов на активы развивающихся стран, а также итогами заседания ФРС. Позитивным фактором для сырьевых валют выступает восстановление цен на нефть (+1,8% за неделю по Brent), индекс Bloomberg Commodity вырос на 1,4%.

На предстоящей неделе ожидаем нейтральной динамики от валют EM.

Динамика корзины EM и пары доллар/рубли



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Изменение доллара к валютам EM за неделю, %



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Рубль укрепляется на этой неделе

По итогам прошедшей недели рубль подорожал к доллару на 0,8%. Усилению позиций рубля способствовали высокие цены на нефть и другие сырьевые товары.

На прошедшей неделе котировки Brent восстановились от падения, поднявшись до 75,8 долларов за баррель.

Поддерживающим фактором для рубля также выступал привлекательная реальная доходность российских гособлигаций. На прошлой неделе аукционы по размещению 10-летних и 8-летних ОФЗ на 106,5 млрд рублей прошли с высоким спросом (спрос составил 159 млрд руб.). Было привлечено немало иностранного капитала.

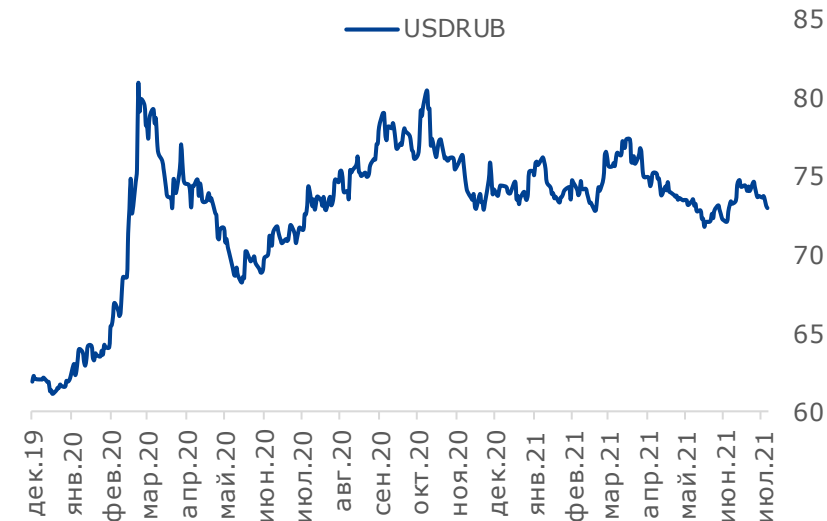
Показатель странового риска у России сократился относительно стран ЕМ и запада, повышая лояльность инвесторов на активы страны, а соответственно и больше операций проводимых с рублем.

Мы опасаемся волатильности валют в ходе ожиданий относительно решения Федрезерва США по сворачиванию программы скупки активов и ухудшения настроения инвесторов относительно августа, когда по статистике происходят основные продажи рубля. Все это может оказать давление на отечественную валюту.

На предстоящей неделе, помимо внешних новостей, важное значение для рубля будут иметь приближающиеся дивидендные выплаты «голубых фишек». В начале следующей недели будут проводиться уплаты дивидендов у «голубых фишек». Из основного отметим, первоначальные выплаты производятся в рублях, что стимулирует валюту, но далее компании, имеющие депозитарные расписки переводят рубли в доллары, что по итогу может иметь негативный эффект на рубль в течение недели.

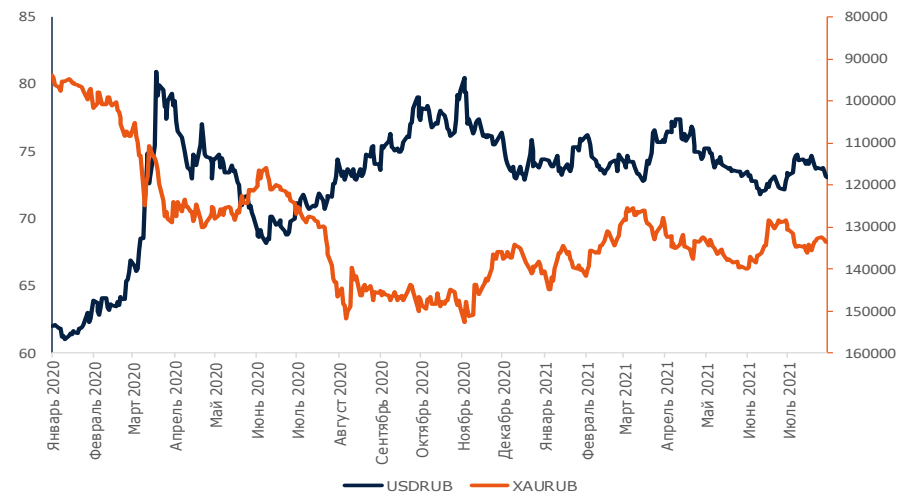
При сохранении цен на нефть выше 75 долл. за баррель Brent на следующей неделе рубль может остаться в диапазоне 73,0 – 75,1 за доллар.

Динамика пары доллар/рубль



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и цен на золото



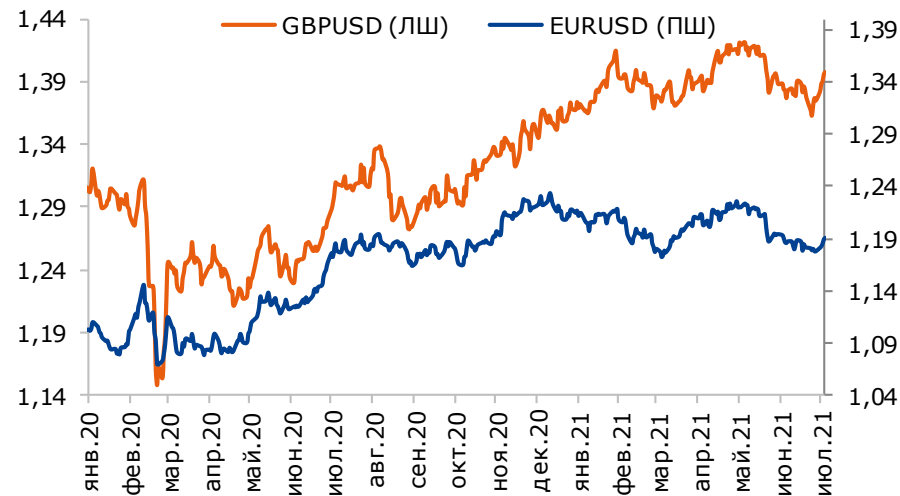
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика пары доллар/рубль и цен на нефть



Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика ключевых пар индекса DXY



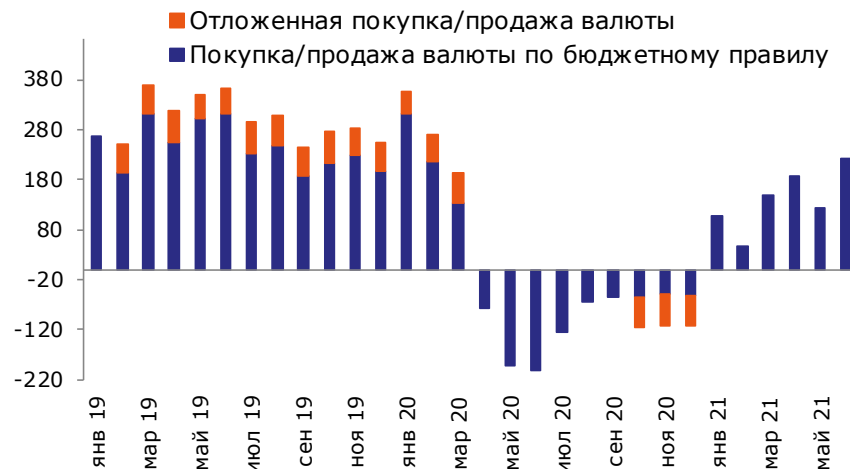
Источник: Bloomberg, ПСБ Аналитика & Стратегия

Динамика рубля и нефти марки Brent



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/macrosresearch>

ПСБ Аналитика & Стратегия

Центр аналитики и экспертизы

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

Отдел экономического и отраслевого анализа

Евгений Локтюхов	Начальник отдела	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
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
Егор Жильников		Zhilnikovev@psbank.ru	+7 (495) 777-10-20, доб. 81-74-77

Отдел анализа банковского и финансового рынков

Илья Ильин	Начальник отдела	Ilinio@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

© 2021 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.