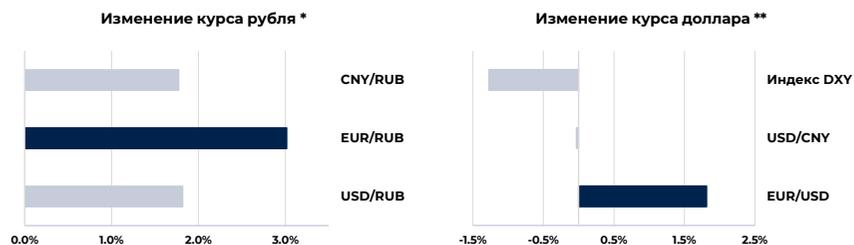


## ДИНАМИКА ВАЛЮТ



\* изменение стоимости рублевых индикаторов на МосБирже за прошедшую неделю.

\*\* изменение стоимости долларовых индикаторов за прошедшую неделю.

Положительное значение – рост индикатора, отрицательное значение – снижение

## ИТОГИ НЕДЕЛИ

### Рубль – шаг вниз и два вверх

Вопреки сокращенной неделе и интенсивному дивидендному графику рубль слабеет относительно основных мировых валют. Со вторника доллар-рубль перешел в интервал 83.30-84.70, а евро-рубль – 90.9-92.5, где пары держатся и по сей день.

Одна из причин для слабости рубля, мы полагаем, связана с внешним фоном. Нефтяные котировки в последние дни побывали у минимальных уровней с начала года, параллельно с этим повысилась волнение касательно рисков для России со стороны очередного заседания FATF 19-23 июня.

Вторая причина – менее выраженный (чем в марте), но сохранившийся дисбаланс срочного рынка. Улучшенная процедура расчета фиксинга валютных фьючерсов позволила избежать непропорциональных сделок, но не предотвратила избытка спроса на валюту при продлении позиций.

### Заседания ЕЦБ и ФРС поддержали евро

Прошедшие 13- 15 июня заседания регуляторов повысили волатильность пары EUR/USD, торговый диапазон сместился вверх и расширился до 1.07-1.10 (1.06-1.08 неделей ранее).

14 июня ФРС ожидаемо сделала паузу в повышении ставки Fed Funds, но члены комитета заявили, что такая мера нужна для оценки текущего состояния экономики, а до конца года ставка будет повышена еще дважды. Однако на фьючерсном рынке ожидается только одно повышение ставки на 25 бп и дальнейший переход к ее снижению в январе 2024-го года. Причина недоверия к заявлениям ФРС кроется в сильной статистике по инфляции от 13 июня. По итогам мая ИПЦ США прирос на 4.0% г/г, что ниже консенсуса (4.1% г/г) и значения за апрель (4.9% г/г).

В то же время ЕЦБ 15 июня оказался жестче, чем ожидалось. Все три ставки были подняты на 25 бп, а Кристин Лагард заявила, что повышение ставок продолжится в июле без паузы в цикле. Реакция рынков на такую политику регуляторов привела к ослаблению доллара на мировых рынках (DXY -1.3% н/н).

## АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ВАЛЮТЫ

### Юань не теряет надежды на светлое будущее

Китайская валюта немного сдает позиции после решения НБК 15 июня снизить ставку MLF – ставку, под которую НБК выдает среднесрочную ликвидность крупным коммерческим банкам, – на 10 бп до 2.65% годовых. В среднесрочной же перспективе монетарные стимулы могут поддержать рост экономики. 20 июня Банк Китая примет решение по базовой ставке (LPR на один год), консенсус сходится на том, что она будет понижена на 10 бп до 3.55%.

## ДЕЙСТВУЮЩИЕ ПРОГНОЗЫ

	Текущее	3к'23	4к'23	1к'24
<b>Brent</b>	76.6	85.0	80.0	80.0
<b>USD/RUB***</b>	84.1	75.0	74.0	73.0
<b>EUR/RUB***</b>	91.9	83.3	83.6	83.2
<b>EUR/USD</b>	1.09	1.11	1.13	1.14
<b>USD/CNY</b>	7.16	6.80	6.75	6.70
<b>CNY/RUB***</b>	11.7	11.0	11.0	10.9

\*\*\* курс на МосБирже

## ОЖИДАНИЯ НА НЕДЕЛЮ

### Позиционная игра в рубле продолжится

Предстоящая неделя обещает номинальную поддержку от экспортеров ввиду предстоящих в конце июня налоговых дат, а также дивидендных выплат в июле. Однако момент и объем конверсии остаются трудно уловимы ввиду напряженного новостного фона.

Кроме того, после озвученных первым вице-премьером А.Белосудовым на ПМЭФ «комфортных уровней» для доллар-рубля в интервале 80-90 могут усилиться спекулятивные интересы для оценки технических уровней вблизи 85.0 за доллар.

Это подводит нас к выводу о том, что позиционная игра в основных валютах сохранится до поступления более четких сигналов от финансово-экономических властей о недопустимости инфляционных последствий ослабления рубля. Подобная игра в доллар-рубле может временно закрепить диапазон 83.5-85.5, а для евро-рубля – 91.0-92.5.

### Статистика решит, удастся ли евро продолжить укрепление

Неделя обещает быть спокойной для пары евро-доллар в силу того, что не предвидится выход важной статистической информации и инвесторы еще переосмысливают прошедшие заседания центральных банков.

Мы обращаем внимание на публикацию в пятницу, 23 июня индексов деловой активности PMI в Европе и США. Снижение деловой активности в европейских странах может пошатнуть веру инвесторов в обещанную жесткость политики ЕЦБ и, как следствие, оказать поддержку американскому доллару.

Напомним, что в мае общая деловая активность еврозоны достигла трехмесячного минимума в 52.8 п (против 54.1 п в апреле), а снижение затронуло как сферу услуг, так и сферу производства. В США наблюдалась обратная ситуация: общий PMI в мае вырос на 0.9 п до 54.3 п, по большей части за счет сильного показателя PMI в сфере услуг.

## КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ

День/Месяц	Регион	Событие	Консенсус	Пред. знач.	Влияние	
					USD/RUB	EUR/USD
20/06	Китай	Решение НБК по ставке LPR на 1 год	3.55%	3.65%	—	—
23/06	Еврозона	Композитный индекс PMI, июнь	52.5	52.8	—	—

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление ПАО РОСБАНК («Банк») информации в рамках данного обзора не должно рассматриваться как предоставление неполной или недостоверной информации, в том числе как умолчание или заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения сделок, или как обязательство заключить сделки на условиях, изложенных в данном обзоре, или как оферта, если иное прямо не указано в данном обзоре.

Банк не несет ответственности за убытки (реальный ущерб и/или упущенную выгоду) от использования настоящего обзора и/или содержащейся в нем информации.

Все права на обзор принадлежат Банку, и содержащаяся в нем информация не может воспроизводиться или распространяться без предварительного письменного разрешения Банка.

Любая информация (включая информацию о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д.), указанная в настоящем обзоре, является индикативной (примерной) и может быть в любое время изменена, в том числе в результате изменения рыночных условий. Информация о валютных курсах, индексах, ценах на различные базисные активы и т.д. приведена на основании данных, полученных Банком из внешних источников. Банк не гарантирует правильность, точность, полноту или релевантность информации, полученной из внешних источников, несмотря на то, что эти источники разумно оцениваются Банком как достоверные.

Настоящий обзор ни при каких обстоятельствах не представляет собой консультацию или индивидуальную инвестиционную рекомендацию. Финансовые инструменты, сделки или операции, упомянутые в настоящем обзоре, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). В настоящем обзоре не принимаются во внимание ваши личные инвестиционные цели, финансовые условия или нужды. Перед заключением какой-либо сделки с финансовым инструментом или инвестиций в финансовый инструмент вам следует провести свою собственную оценку финансового инструмента; его соответствия вашим инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска; его преимуществ, в особенности его налогообложения, не полагаясь исключительно на предоставленную вам информацию, путем получения юридических, налоговых, финансовых, бухгалтерских и иных профессиональных консультаций с тем, чтобы убедиться, что финансовый инструмент вам подходит. Банк не несет ответственности за ваши возможные убытки как инвестора в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящем обзоре. Ваша ответственность, в том числе, состоит в том, чтобы определить, уполномочены ли вы заключать сделки с какими-либо финансовыми инструментами либо инвестировать в них.