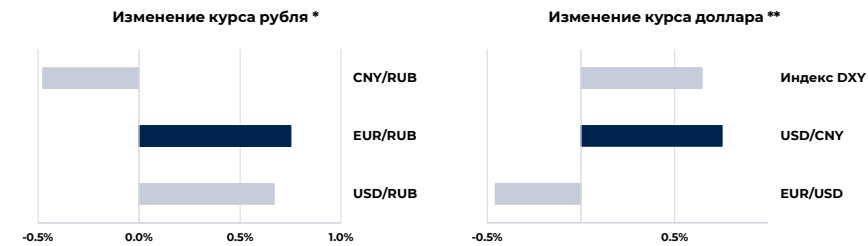


ДИНАМИКА ВАЛЮТ



* 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 оставил позади безыдейную неделю

В период с 19 по 23 июня торговля USDRUB_TOM проходила при умеренно высоких объемах и пониженном масштабе колебаний. Недельный разлет волатильности в инструменте составил умеренные 1.5 рубля от минимума (83.43) до максимума (84.95).

С точки зрения потоков ключевой вводной оставался темп конвертации экспортной выручки накануне крайней даты для июньских платежей (28-е число). Также спокойствию торгов помогло решение FATF не включать Россию в «серый» или «черный» списки.

Понедельник, 26 июня курс открыл резким рывком вверх к 87.23, отыгрывая события выходных, однако движение быстро развернулось к уровням пятницы, 23 июня. Финансовые регуляторы (ЦБ, Минфин) не комментировали торги на валютном рынке.

Неуверенность в жесткости ЕЦБ и ФРС определяет курс евро-доллара

В пятницу, 23 июня пара EUR/USD откатилась к 1.085 – после того, как всю неделю торговалась в интервале 1.09-1.10.

Падение было связано со статистикой по деловой активности европейских стран, опубликованной в конце недели. Показатели оказались гораздо ниже ожиданий: композитный PMI Германии 50.8 п (консенсус 53.5 п), Франции 47.3 п (консенсус 51.0 п), еврозоны 50.3 (консенсус 52.5). Замедление деловой активности ставит под сомнение дальнейшее ужесточение политики ЕЦБ.

В то же время веры в долгоиграющее повышение ставок от ФРС также не наблюдается. Даже выступление Дж.Пауэлла в Конгрессе и заявления о планах еще дважды повысить ставку Fed Funds до конца 2023-го года не сдвинуло ожидания фьючерсного рынка. Базовым по-прежнему остается сценарий одного повышения на 25 бп и перехода к снижению ставки с января 2024-го года.

АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ВАЛЮТЫ

Юань слабеет после национальных праздников

Неделя прошла для китайского юаня спокойно в силу национальных праздников 22-23 июня. Однако уже на открытии 26 июня пара USD/CNY прибавила 0.53% к закрытию 23 июня. Ослабление юаня вызвано как координацией усилий по стимулированию экономики, включая снижение процентных ставок (LPR на один год -10 бп), так и накалом геополитической конфронтации с США вопреки визиту Э.Блинкена в Китай. В перспективе валюта «Поднебесной» имеет шансы на укрепление, если статистика покажет, что стимулирующая политика НБК действительно разгоняет экономическую активность.

ДЕЙСТВУЮЩИЕ ПРОГНОЗЫ

	Текущее	3к'23	4к'23	1к'24
Brent	74.3	85.0	80.0	80.0
USD/RUB***	84.6	75.0	74.0	73.0
EUR/RUB***	92.1	83.3	83.6	83.2
EUR/USD	1.09	1.11	1.13	1.14
USD/CNY	7.24	6.80	6.75	6.70
CNY/RUB***	11.7	11.0	11.0	10.9

*** курс на МосБирже

ОЖИДАНИЯ НА НЕДЕЛЮ

Осмысление событий выходных продолжится

Рывок курса доллара вверх утром 26 июня оказался непродолжительным, что в моменте позволяет не беспокоиться о рисках финансовой стабильности. В остальном, мы полагаем, большинство участников валютного рынка проведут неделю за обдумыванием среднесрочных и долгосрочных последствий произошедшего и возможного эффекта на финансовые активы.

Мы ожидаем более эмоционально-волатильные движения на неделе 26-30 июня при широком торговом диапазоне 82.5-87.5 по USD/RUB и 89.9-95.4 по EUR/RUB.

Евро остается в зоне неопределенности

В понедельник, 26 июня глава ЕЦБ К.Лагард выступит с речью касательно ДКП. В том случае, если в выступлении регулятора будут чувствоваться ноты сомнений по части статданных (напомним, что PMI – это срез настроений, а не данные реального сектора), то поддержка евро может усилиться, продолжив локальную волатильность.

С другой стороны, препятствием для укрепления европейской валюты в ближайшие недели может выступить публикация предварительной оценки инфляции за июнь, которая состоится 29-го (Германия, Испания) и 30-го (Франция, еврозона) июня. Инфляция ниже ожиданий укрепит сомнения в повышении ставок ЕЦБ.

КЛЮЧЕВЫЕ СОБЫТИЯ

День/Месяц	Регион	Событие	Консенсус	Пред. знач.	Влияние	
					USD/RUB	EUR/USD
29/06	Германия	Предварительный гармониз. ИПЦ, % г/г	6.7%	6.3%	—	↓
29/06	США	ВВП 1к'23, % кв/кв (третья оценка)	1.3%	2.6%	—	—

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.