росбанк

05.09.2024

РЫНКИ

Коротко о главном

Валютный рынок

Юань в режиме турбо-укрепления

Итоги торгов

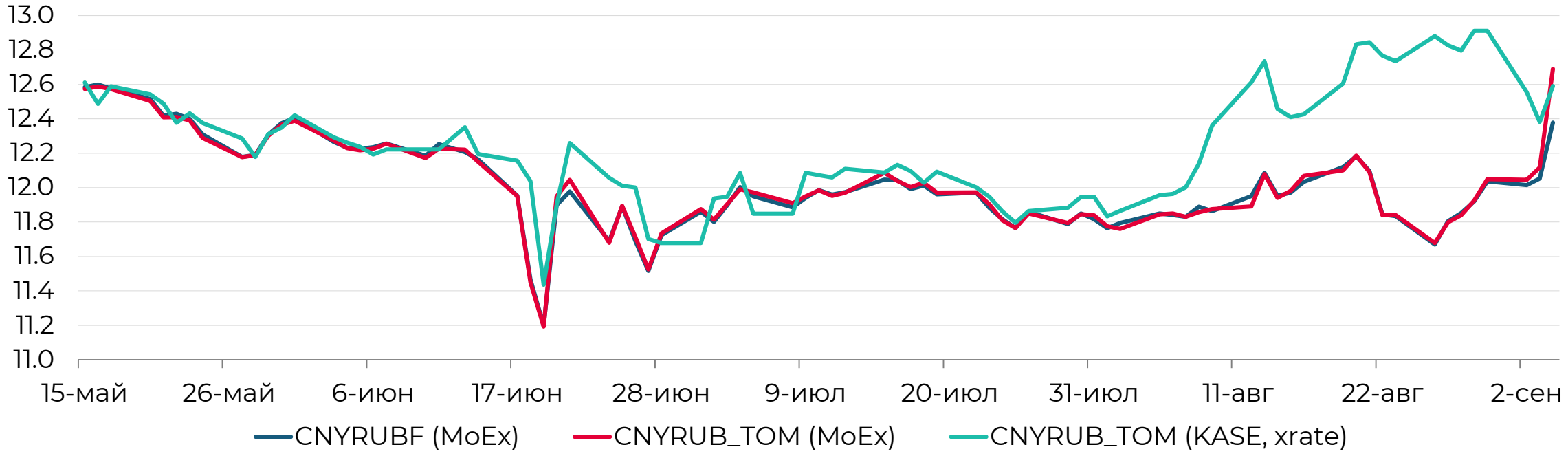
	04/09	1 д.	с н.г.
USD/RUB	88.9	0.4%	-1.6%
EUR/RUB	98.1	0.3%	-1.6%
CNY/RUB	12.69	4.7%	0.6%
EUR/USD*	1.10	-0.1%	-0.2%
USD/CNY*	7.11	-2.8%	-0.4%
DXY	101.4	-0.5%	0.0%
Brent, $/барр.	73.8	-4.9%	-4.3%
Золото, $/тр.унция	2 523	-0.2%	21.8%
Серебро, $/унция	28.3	-2.7%	17.7%
Палладий, $/унция	933	-3.1%	-15.9%
Bitcoin, $	58 064	0.1%	38.6%

	04/09	1 д.	с н.г.
$ UST'10, %	3.76	-8 бп	-12 бп
€ BUNDS'10, %	2.23	-5 бп	+22 бп
¥ China Gov Bond'10, %	2.15	0 бп	-46 бп
ОФЗ 10 лет, %	15.91	-32 бп	+395 бп
S&P 500	5 520	-0.2%	15.7%
Stoxx EUR 600	515	-1.0%	7.5%
Shanghai Comp	2 784	-0.7%	-6.4%
Moex	2 605	3.2%	-15.9%
Ruonia o/н, %	18.29	-31 бп	+302 бп
₽ RoisFix'3 мес., %	19.08	+5 бп	+304 бп
¥ Shibor'3 мес., %	1.85	0 бп	-68 бп

* Производные значения от рублевых курсов Банка России
Источник: расчеты ПАО Росбанк

Юань в режиме турбо-укрепления

Курсы валют на закрытие торгов



Вчера на Московской Бирже коррекционный рост курса CNY/RUB, обозначившийся в конце августа, получил резкое ускорение. По итогам дня CNYRUB_TOM укрепился на 4.7% до 12.69 при дневном пике 12.9. Почему это произошло – разбираемся на следующем слайде.

Источник: Московская Биржа, KASE, расчеты ПАО Росбанк

Две ключевые версии для ослабления рубля

Восстановление арбитража с мировым рынком

- Возможно, наладились каналы для перетока юаня из локального периметра во внешний, где преобладал более крепкий курс юаня как к рублю, так и к «токсичным» валютам.
- В третьей декаде августа кросс-курс CNY/RUB на Казахстанской фондовой бирже (KASE) регулярно превышал курс Московской Биржи на 8-10%. На закрытие торгов 4 сентября эта разница стала отрицательной (см. график на предыдущем слайде).
- Различие в структуре участников в разных сегментах локального рынка привело к тому, что даже котировки вечного фьючерса CNYRUBF отстали на 2.5% от стоимости юаня на споте с расчетами «завтра» (CNYRUB_TOM).
- **Наше мнение: системный вывод юаней может в теории привести к «перелету» биржевого курса CNY/RUB даже сверх курса в офшоре, что, конечно, приятно с позиции сближения с нашими прогнозами. Однако в условиях интервенций Банком России, а также сохраняющихся требований по репатриации выручки рассчитываем на сближение и последующую высокую корреляцию.**

Наращивание/разворот кредита в юанях

- Дефицит юаней в сегменте локального денежного рынка, помимо прочего, привел к резкому росту процентных ставок. Котировка RUSFAR CNY 4 сентября превысила 200% годовых.
- Это могло активизировать спрос на юань от тех участников торгов, которые хотели бы дать их в кредит (то есть купить юань не ради транзакций). Это также применимо и к зеркальным операциям – откупу юаня для досрочного погашения кредитов по плавающим юаневым ставкам.
- По последним доступным от Банка России данным, на 1 марта 2024 г размер портфеля корпоративных кредитов в юанях превышал 5.0 трлн руб. При этом на 1 июля 2024 г юрлицам-резидентам было выдано кредитов на 1.8 трлн руб. под плавающую ставку с «прочей» базовой компонентой (в том числе, мы полагаем, RUSFAR CNY). У некоторых заемщиков мог реализоваться существенный процентный риск.
- **Наше мнение: ожидаем стабилизации ставки RUSFAR CNY на более вменяемых уровнях. Однако в дальнейшем ставка может оставаться двузначной из-за дополнительной премии для удержания арбитражеров в условиях двузначных рублевых ставок фондирования.**

Источник: Московская Биржа, расчеты ПАО Росбанк

Актуальные макропрогнозы

	4к'23	1к'24	2к'24	04-сен	4к'24	1к'25
USD/RUB	90.4	92.5	85.8	88.9	96.0	95.0
CNY/RUB	12.6	12.7	11.7	12.7	13.2	13.0
USD/CNY*	7.14	7.30	7.41	7.11	7.30	7.30
EUR/RUB	99.6	99.7	92.4	98.1	104.2	103.6
EUR/USD*	1.10	1.08	1.08	1.10	1.09	1.09
Инфляция, % г/г	7.5	7.7	8.6	9.1	6.7	6.2
Ключевая ставка ЦБ, %	16.0	16.0	16.0	18.0	19.0	19.0

* Производные значения от рублевых курсов Банка России
Источник: Банк России, Росстат, расчеты Росбанка

Публикации

РЫНКИ. КОРОТКО О ГЛАВНОМ

Среда, 4 сентября

Пятница, 30 августа

Четверг, 29 августа

Пятница, 23 августа

Понедельник, 12 августа

ЭКОНОМИКА И РЫНКИ

Обзор валютного рынка – 2 сентября

Контакты

ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836

Евгений Кошелев
Evgeny.Koshelev@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

Анна Заигрина
Anna.Zaigrina@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Никита Варавин
Nikita.Varavin@rosbank.ru

ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ

Павел Малявкин
PVMalyavkin@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-13

Елена Дугаева
Elena.Dugaeva@rosbank.ru

КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ

Юрий Драновский
Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Евгений Курочкин
EVKurochkin@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Полина Хромова
Polina.Khromova@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Андрей Маслов
Andrey.V.Maslov@rosbank.ru
+7 (495) 662 13 00, доб. 19-536

ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

Татьяна Амброжевич
TVAmbrozhevich@rosbank.ru
+7 (495) 956-67-14

Юрий Сухинин
Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 15-89

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Тимур Мухаметшин
Timur.Mukhametshin@rosbank.ru
+7 (495) 234-36-52

Александр Тен
Aleksandr.Ten@rosbank.ru
+7 (495) 234-36-52

Сергей Цой
Sergey.Tsoy@rosbank.ru
+7 (495) 234-36-52

Ограничение ответственности

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 либо инвестировать в какие-либо финансовые инструменты.