

The background of the slide features a dark blue gradient with a faint, pixelated world map in the upper half and a series of vertical bars of varying heights in shades of blue and teal in the lower half, resembling a bar chart.

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок

Юаневой ликвидности все меньше

Мировой рынок

Рынок труда США может уточнить тактику ФРС

Юаневой ликвидности все меньше

Итоги торгов 26 – 30 августа

Налоговая неделя августа выдалась исключительно волатильной для курса биржевого CNY/RUB (расхождение между максимумом и минимумом в 44 копейки, или 3.7%) и исключительно спокойной для официального курса USD/RUB от ЦБ, основанного на внебиржевых торгах (59 копеек и 0.6%, соответственно).

Нехватка ликвидности в отдельных сегментах локального валютного рынка становится все более вопиющей. 30 августа вмененные ставки по биржевому свопу CNY_TODTOM превышали 200% годовых, вероятно, отражая перетоки ликвидности под конец календарного месяца. К слову, по состоянию на 15:00 мск, торги 2 сентября проходили в относительно более спокойном режиме.

Потребность в биржевом юане сохраняется под крайне усеченный набор операций, например, действий Минфина и ЦБ. В грядущую среду будет объявлен объем операций на сентябрь. Мы ожидаем, что дневные покупки юаней Минфином составят 6.7 млрд руб., а на нетто-основе (с учетом действий ЦБ) будут продажи в 1.7 млрд руб.

Прогноз на 2 – 6 сентября

Помимо релиза Минфина по операциям на валютном рынке на неделе будем наблюдать за потоком новостей с ВЭФ, особенно если (вдруг) они будут касаться потоков юаневой ликвидности. Мы ожидаем недельный диапазон колебаний 90.7-92.9 для USD/RUB* и 11.85-12.15 для CNY/RUB.

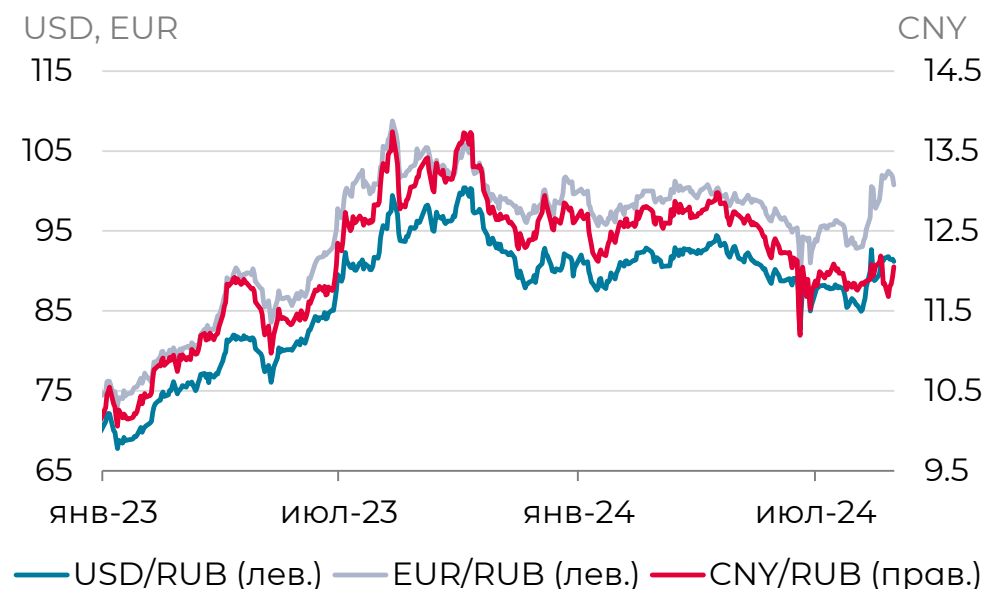
* Прогноз официальных курсов Банка России
Источник: Банк России, Московская Биржа, расчеты Росбанка

Прогноз на
2 – 6 сентября

USD/RUB*: **90.7 – 92.9**

CNY/RUB: **11.85 – 12.15**

EUR/RUB*: **100.6 – 103.2**



Рынок труда США может уточнить тактику ФРС

Итоги торгов 26 – 30 августа

Мировой валютный рынок перешел к аккуратной коррекции, фиксируя последние значимые статданные перед заседаниями ЕЦБ (12 сентября) и ФРС (17-18 сентября). После релиза статистики по инфляции в США (core PCE +2.6% г/г в июле) индекс DXY вернулся к отметке 101.5 п, однако окончательно сценарий сформируется после релиза данных по рынку труда США (6 сентября).

В сегменте глобального USD/CNY сохранилась интрига после снижения пары ниже 7.10 и появления сообщений об активизации спроса от китайских госбанков на валюту. Однако укрепление юаня замедлилось само собой из-за слабых данных PMI за август.

На внутреннем рынке усилился стресс с юаневой ликвидностью, притом в первые дни недели кросс-курс USD/CNY* (7.78-7.84) фиксировал навес предложения юаневой ликвидности, а к концу недели курс вернулся к 7.60 при росте ставок фондирования в CNY.

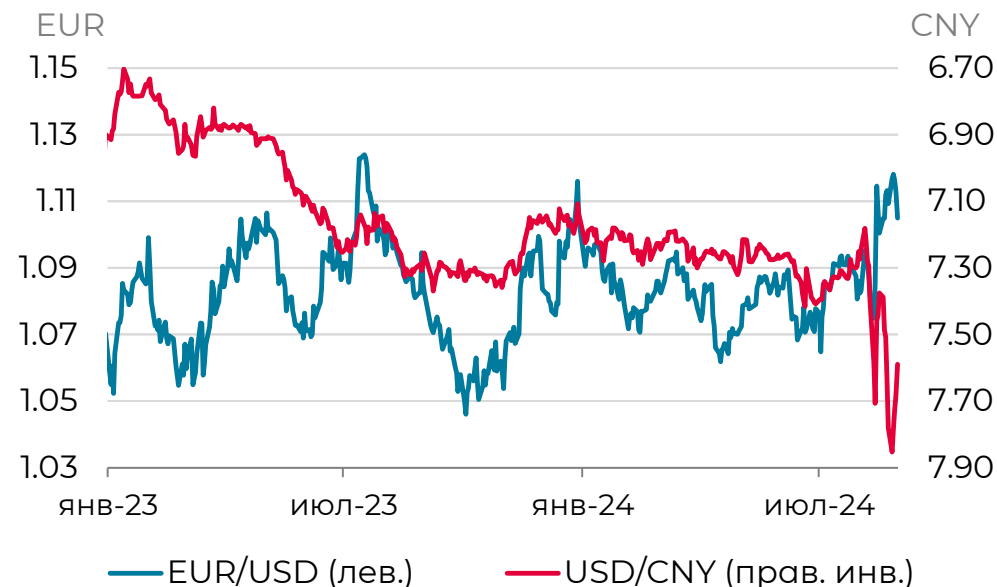
Прогноз на 2 – 6 сентября

Учитывая вес данных по рынку труда США в предстоящем решении ФРС, разброс колебаний EUR/USD* может остаться широким – 1.10-1.12 – в зависимости от направленности опубликованной статистики.

Для «локального» юаня стабилизация ценовых ориентиров USD/CNY* просматривается с оговоркой на дальнейшую оффшоризацию расчетов и, возможно, рынка фондирования. Соответственно, диапазон 7.50-7.80 остается базовым сценарием.

Прогноз на
2 – 6 сентября

EUR/USD*: **1.10 – 1.12**
USD/CNY*: **7.50 – 7.80**



Актуальные макропрогнозы

	4к'23	1к'24	2к'24	30-авг	4к'24	1к'25
USD/RUB	90.4	92.5	85.8	91.2	96.0	95.0
CNY/RUB	12.6	12.7	11.7	12.0	13.2	13.0
USD/CNY*	7.14	7.30	7.41	7.59	7.30	7.30
EUR/RUB	99.6	99.7	92.4	100.8	104.2	103.6
EUR/USD*	1.10	1.08	1.08	1.11	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

Контакты

 ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА Юрий Тулинов Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	 ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ Павел Малявкин PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	 КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ Юрий Драновский Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	 ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	 БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ Тимур Мухаметшин Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	Елена Дугаева Elena.Dugaeva@rosbank.ru	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Сухинин Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-89	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заиграина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837		Полина Хромова Polina.Khromova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		Сергей Цой Sergey.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Никита Варавин Nikita.Varavin@rosbank.ru		Андрей Маслов Andrey.V.Maslov@rosbank.ru +7 (495) 662 13 00, доб. 19-536		

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.