

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок

Ослабление рубля притормозили

Мировой рынок

Политика поддерживает позиции доллара

Ослабление рубля притормозили

Итоги торгов 25 – 29 ноября

Стремительное ослабление рубля в конечном итоге привело к вмешательству Банка России. После провальной сессии 27 ноября, когда пара USD/RUB на торгах вне биржи превышала отметку 110 (в некоторых источниках достигала 115), а пара CNY/RUB_TOM на Мосбирже дошла до 15.16, регулятор до конца года приостановил покупку юаней для Минфина в рамках бюджетного правила. Следовательно, объем продажи юаней Банком России (8.4 млрд руб./день) не будет сокращаться на операции покупки для Минфина.

Последующие комментарии В.Путина о сезонном характере движения рубля усилили «успокаивающий» эффект. Однако напряжение в геополитике в сопровождении санкционных рисков – предполагаемых основных причин «шаговой девальвации» ноября – остались не разрешенными. Комментарии Минфина о неготовности ужесточить валютный контроль (после смягчения в июне-октябре) также не добавили уверенности рынку.

Прогноз на 2 – 5 декабря

Несмотря на меры властей, полагаем, рублю предстоит освоиться в широком диапазоне, но на повышенных уровнях (см. Прогноз). Локальный рынок пока не фиксирует проблем с ликвидностью иностранной валюты (RUSFAR CNY о/н 2.79% на 2 декабря), что позволит CNY/RUB освоиться в интервале 14.40-14.70, и с поправкой на волатильность USD/CNY* вернуть USD/RUB* в диапазон 105.1-107.3.

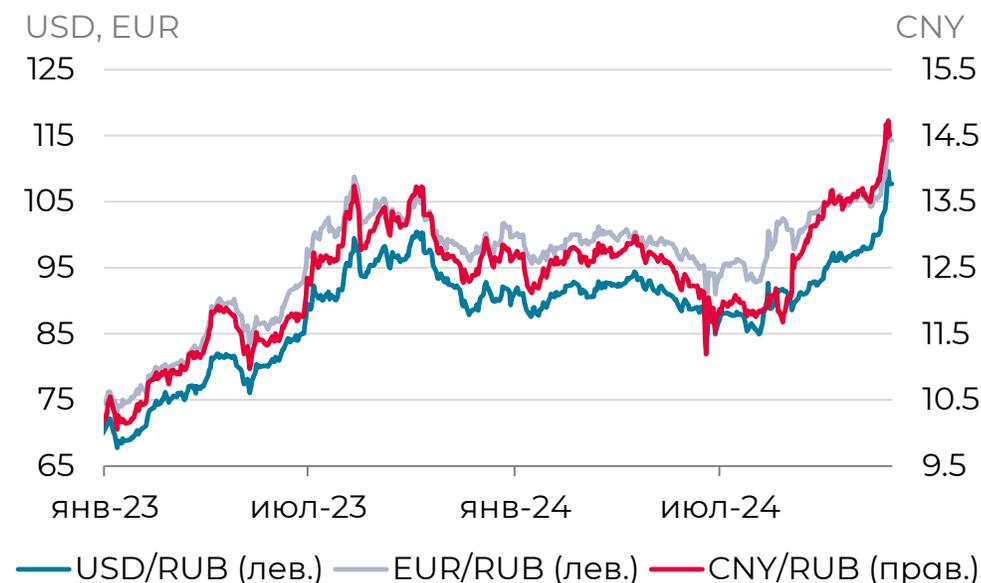
Источник: Банк России, Московская Биржа, расчеты Росбанка

Прогноз на
2 – 5 декабря

USD/RUB*: **105.1 – 107.3**

CNY/RUB: **14.40 – 14.70**

EUR/RUB*: **110.4 – 112.7**



Политика поддерживает позиции доллара

Итоги торгов 25 – 29 ноября

Несмотря на продолжительные выходные в США, доллар получил очередные стимулы для укрепления на политическом поле.

Во-первых, не смогли принять бюджет Франции на 2025 год, который предполагает сокращение расходов на €60 млрд, что увеличивает вероятность объявления вотума недоверия текущему правительству. Пара EUR/USD опустилась ниже 1.05 сегодня утром. Во-вторых, заявления Д.Трампа о желании ввести 100% пошлины в отношении стран БРИКС в случае создания альтернативы доллара вернули индекс DXY выше отметки 106 п.

Курс USD/CNY вслед за мировыми трендами обновил локальный максимум и поднялся выше отметки 7.27 сегодня утром после спокойной недели в диапазоне 7.23-7.26. На локальном рынке пара USD/CNY* торговалась в очень широком диапазоне 7.27-7.48 из-за высокой волатильности на внутреннем контуре.

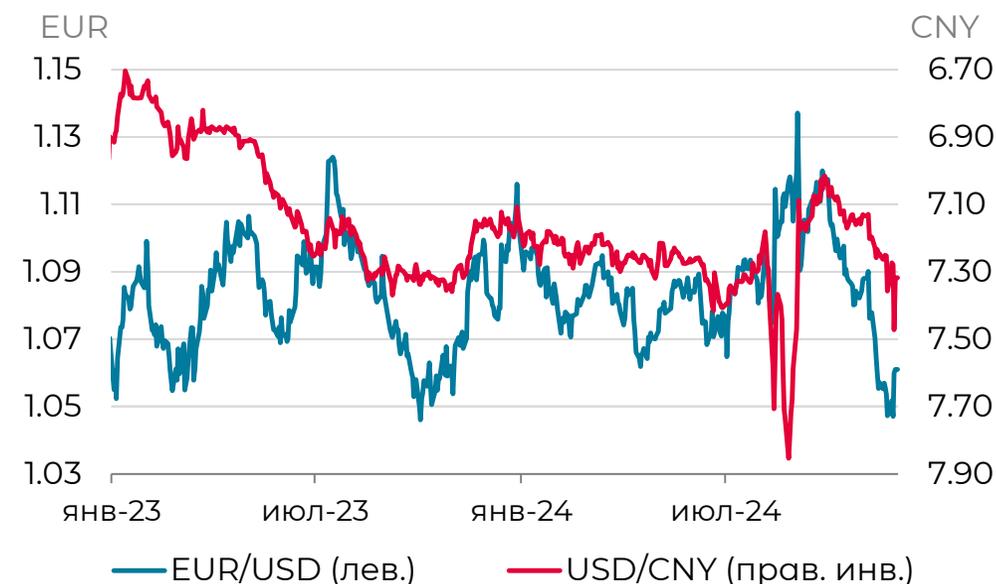
Прогноз на 2 – 5 декабря

Торговая неделя будет насыщена статистикой в США (важный отчет по рынку труда в пятницу) и выступлениями спикеров ФРС (Дж.Пауэлл в среду). Ожидаем сохранения сильных позиций доллара в диапазоне 1.04-1.06.

Пара USD/CNY* может также следовать за трендом крепкого доллара и торговаться в диапазоне 7.25-7.35.

Прогноз на
2 – 5 декабря

EUR/USD*: **1.04 – 1.06**
USD/CNY*: **7.25 – 7.35**



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

Актуальные макропрогнозы

	3к'24	29-ноя	4к'24	1к'25	2к'25	3к'25	4к'25
USD/RUB	93.2	107.7	103.0	107.0	110.0	112.0	110.0
CNY/RUB	13.2	14.5	14.2	14.7	15.0	15.2	15.0
USD/CNY*	7.04	7.32	7.25	7.30	7.35	7.35	7.35
EUR/RUB	104.2	114.3	108.2	111.3	115.5	119.8	117.7
EUR/USD*	1.12	1.06	1.05	1.04	1.05	1.07	1.07
Инфляция, % г/г	8.6	8.5	8.0	7.5	7.0	6.3	6.0
Ключевая ставка ЦБ, %	19.0	21.0	22.0	22.0	21.0	19.0	17.0

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

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 Заиграина

Anna.Zaigrina@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837



ПРОДАЖИ ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Юрий Драновский

Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Павел Малявкин

Pavel.Malyavkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-13

Андрей Галкин

Andrey.Galkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Юлия Евсикова

Yuliya.Evsikova@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-515

Роман Кузнецов

Roman.Al.Kuznetsov@rosbank.ru

Евгений Курочкин

EVKurochkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Андрей Маслов

Andrey.V.Maslov@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-536

Евгения Портнова

Evgeniya.Portnova@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-530

Полина Хромова

Polina.Khromova@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Мария Черепнева

Mariya.Cherepneva@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-341



РЫНКИ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

Татьяна Амброжевич

TVAmbrozhevich@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-183

Юрий Сухинин

Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 15-898

Любовь Щевьёва

Lyubov.Shcheveva@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 13-330

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.