

The background of the slide features a dark blue gradient with a stylized bar chart in the lower half. The bars are in various shades of blue and teal, with some having a glowing effect at their tops. In the upper half, there is a faint, dotted pattern that resembles a world map.

# ВАЛЮТА

## Взгляд на неделю

### Российский рынок

Налоговый период поддержал рубль

### Мировой рынок

Заседание ЕЦБ может сработать против евро

# Налоговый период поддержал рубль

## Итоги торгов 26 февраля – 1 марта

Фактор налогов сыграл первую скрипку для рубля – его укрепление к ключевой дате (28 февраля) на фоне продажи валюты экспортерами достигло апогея. Эффект остался устойчивым, и в первые дни после налогов пары не отступили: USD/RUB (-1.3% н/н), CNY/RUB (-1.1 н/н).

Стоит отметить, что юань вновь нарастил долю в биржевом обороте\* до 50-52% при росте оборота торгов юанем до \$13.7 млрд (+53% н/н). В целом, совокупный оборот торгов также вырос до \$26.3 млрд (+49% н/н), указывая на запоздалый выход экспортеров на рынок.

Тем не менее, не удалось избежать очередных «артефактов» для ценообразования – на этот раз перед 1 марта в банковской системе сформировался болезненный однодневный дефицит юаней. В итоге, о/н своп от Банка России в объеме ¥10 млрд был полностью исчерпан, а ставки фондирования на о/н в среднем выросли до (12.9% годовых), достигая в некоторые острые моменты 190% годовых.

## Прогноз на 4 – 7 марта

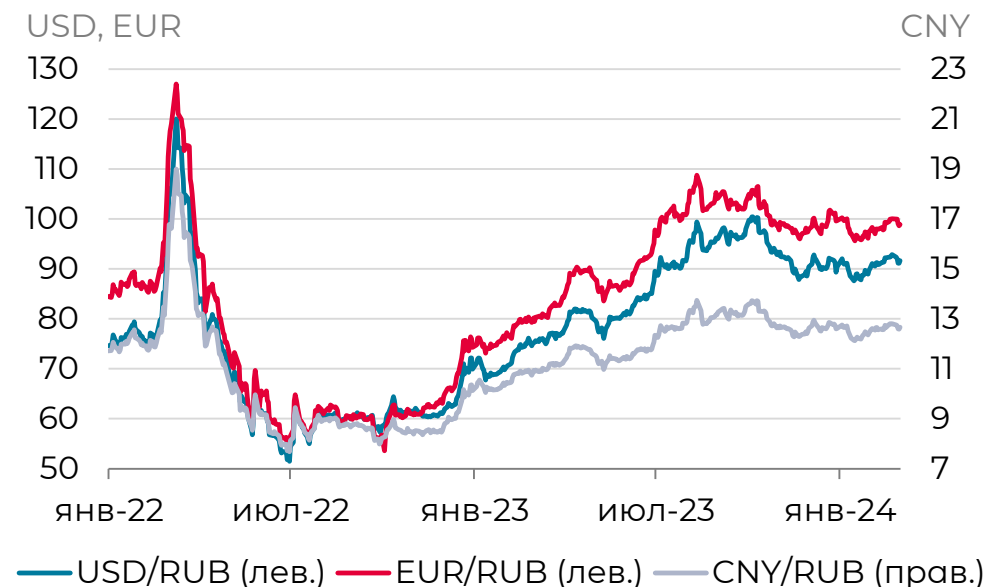
В отношении рубля может сложиться новостной «вакуум», что неудивительно в преддверии президентских выборов (15-17 марта), тем более, в свете того, что послание В.Путина Федеральному Собранию не затронуло напрямую темы рубля и ключевой ставки.

Полагаем, что USD/RUB и CNY/RUB будут дрейфовать в боковом направлении: 91.0-93.0 и 12.54-12.82, соответственно.

\* для валютных пар CNY/RUB, USD/RUB и EUR/RUB в секциях TOM и TOD  
Источник: Московская Биржа, расчеты Росбанка

Прогноз на  
**4 – 7 марта**

USD/RUB: **91.0 – 93.0**  
CNY/RUB: **12.54 – 12.82**  
EUR/RUB: **98.3 – 100.4**



# Заседание ЕЦБ может сработать против евро

## Итоги торгов 26 февраля – 1 марта

Евро удалось закрепиться выше 1.08 в паре с долларом и сохранить плавную торговлю в относительно узком диапазоне (1.078-1.087).

Первая оценка инфляции в еврозоне в феврале (2.6% г/г) была близка с консенсусом (2.5% г/г), поэтому публикация не оказала влияния на пару EUR/USD. Раунд пресс-конференций чиновников ФРС США также прошел без «откровений», намекая на датацентричный подход к решению по ставке Fed Funds.

Пара USD/CNY не отличилась торговой динамикой (7.21-7.25), спокойно отреагировав на производственный индекс PMI в Поднебесной за февраль (50.9). Лишь дефицит валюты 29 февраля временно разбалансировал спред между сегментами TOD и TOM.

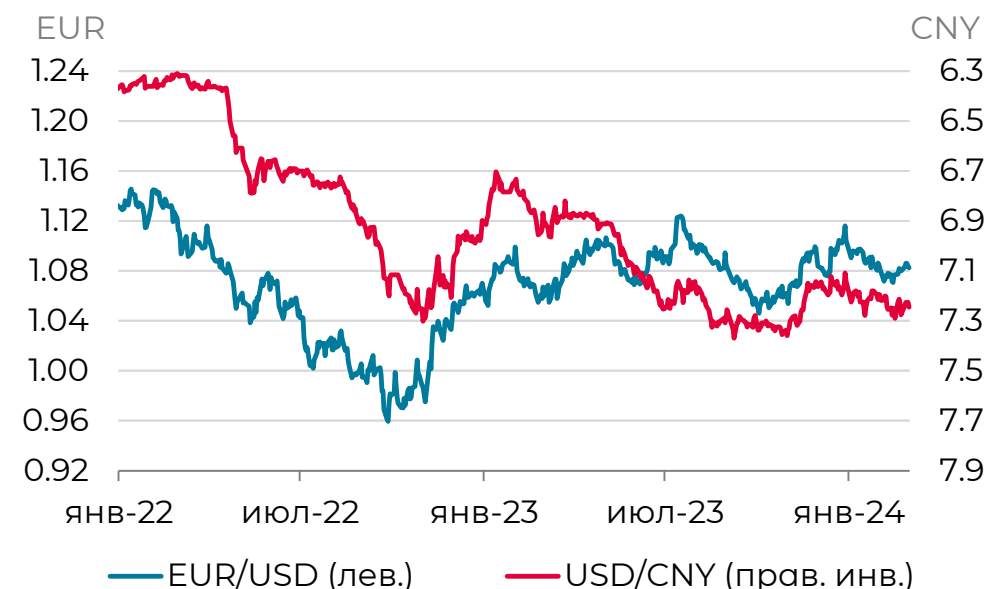
## Прогноз на 4 – 7 марта

Основным событием для евро на следующей неделе станет заседание ЕЦБ 7 марта, на котором от регулятора ожидается более мягкая риторика при сохранении ставок на текущем уровне. Это может сместить силы в сторону доллара и сдвинуть EUR/USD в направлении отметки 1.075.

В разрезе юаня примечательной будет публикация внешнеторговой статистики Китая 7 марта. Однако сильного влияния на пару USD/CNY (прогноз: 7.23-7.28) мы не ожидаем.

Прогноз на  
**4 – 7 марта**

EUR/USD: **1.075 – 1.085**  
USD/CNY: **7.23 – 7.28**



# Актуальные макропрогнозы

	3к'23	4к'23	01-мар	2к'24	3к'24	4к'24
USD/RUB	98.0	90.4	91.7	89.0	89.0	90.0
CNY/RUB	13.5	12.6	12.7	12.5	12.5	12.7
USD/CNY	7.28	7.14	7.24	7.15	7.15	7.10
EUR/RUB	103.4	99.6	98.9	97.9	98.8	100.8
EUR/USD	1.06	1.10	1.08	1.10	1.11	1.12
Urals, \$/барр.	79.9	60.6	70.2	60.0	60.0	60.0
Инфляция, % г/г	6.0	7.5	7.4	8.3	6.5	5.0
Ключевая ставка ЦБ, %	13.0	16.0	16.0	15.0	14.0	12.0

# Контакты



## ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

**Юрий Тулинов**

[Yury.Tulinov@rosbank.ru](mailto:Yury.Tulinov@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836



## ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ

**Павел Малявкин**

[PVMalyavkin@rosbank.ru](mailto:PVMalyavkin@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-13



## КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ

**Юрий Драновский**

[Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru](mailto:Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44



## ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

**Татьяна Амброжевич**

[TVAmbrozhevich@rosbank.ru](mailto:TVAmbrozhevich@rosbank.ru)

+7 (495) 956-67-14



## БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

**Тимур Мухаметшин**

[Timur.Mukhametshin@rosbank.ru](mailto:Timur.Mukhametshin@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Евгений Кошелев**

[Evgeny.Koshelev@rosbank.ru](mailto:Evgeny.Koshelev@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

**Анна Мезенцева**

[Anna.Mezentseva@rosbank.ru](mailto:Anna.Mezentseva@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-105

**Евгений Курочкин**

[EVKurochkin@rosbank.ru](mailto:EVKurochkin@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44

**Юрий Сухинин**

[Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru](mailto:Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 15-89

**Александр Тен**

[Aleksandr.Ten@rosbank.ru](mailto:Aleksandr.Ten@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Анна Заигрина**

[Anna.Zaigrina@rosbank.ru](mailto:Anna.Zaigrina@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

**Полина Хромова**

[Polina.Khromova@rosbank.ru](mailto:Polina.Khromova@rosbank.ru)

+7 (495) 725-57-44

**Сергей Цой**

[Sergey.Tsoy@rosbank.ru](mailto:Sergey.Tsoy@rosbank.ru)

+7 (495) 234-36-52

**Анна Блинчикова**

[Anna.Blinchikova@rosbank.ru](mailto:Anna.Blinchikova@rosbank.ru)

**Андрей Маслов**

[Andrey.V.Maslov@rosbank.ru](mailto: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.