

# ВАЛЮТА

## Взгляд на неделю

### Российский рынок

Рубль обосновывается на крепких уровнях

### Мировой рынок

Еще не «торговая война», но всполохи все чаще

# Рубль обосновывается на крепких уровнях

## Итоги торгов 3 – 7 февраля

По завершении выходных в КНР 5 февраля рубль вернулся к укреплению, правда, недолговечному. На минимумах недели вечный фьючерс CNYRUBF проваливался к 12.86, завершив торги в пятницу 7 февраля на 13.35 (-0.2% н/н).

Объемы торгов юанем на Мосбирже были на комфортном уровне \$1.4 млрд/день (против среднего \$1.0 млрд в январе), предположительно, благодаря возросшей активности экспортеров.

При этом расхождение ценовых уровней между разными сегментами валютного рынка вновь – и уже привычно – расширилось. Например, в пятницу 7 февраля Банк России установил официальный курс доллара США в 97.28. Для сравнения, торги на KASE\*\* в тот же день завершались на 96.84, а вечным фьючерсом USDRUBF (Мосбиржа) – на 99.00.

## Прогноз на 10 – 14 февраля

Заседание Банка России в пятницу 14 февраля скажется на валютных курсах только в случае резкого (и неожиданного) смягчения риторики регулятора. В остальном торговля останется во власти потоков и геополитических заголовков. С фундаментальной точки зрения интересны данные по платежному балансу РФ за январь (релиз ЦБ 13 февраля).

Мы ожидаем недельные диапазоны 13.1-13.4 для CNY/RUB и 96.9-99.2 для USD/RUB\*.

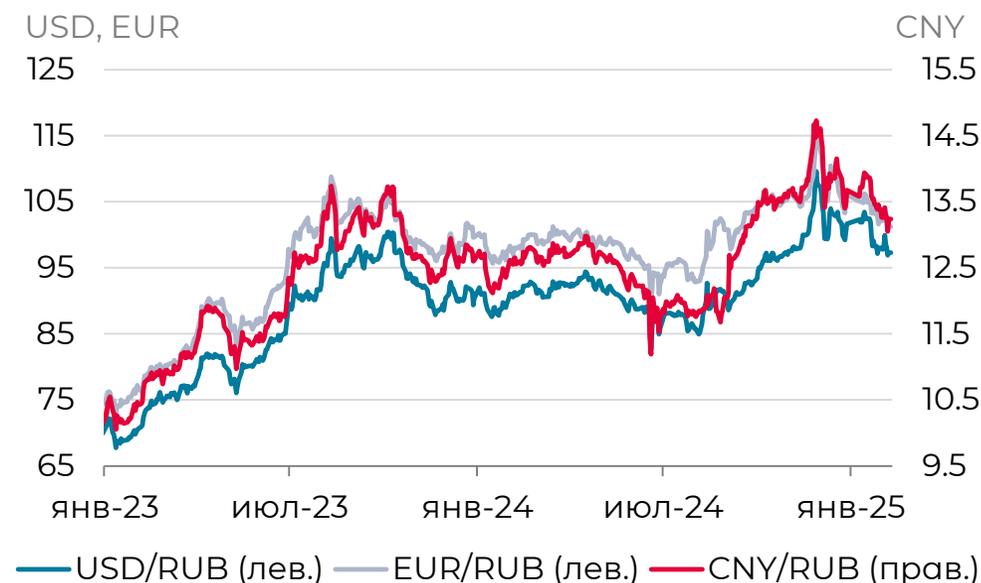
\* Прогноз официальных курсов Банка России

\*\* Производные значения от курсов казахстанского тенге

Источник: Банк России, Московская Биржа, расчеты Росбанка

Прогноз на  
**10 – 14 февраля**

USD/RUB\*: **96.9 – 99.2**  
CNY/RUB: **13.10 – 13.40**  
EUR/RUB\*: **99.4 – 101.6**



# Еще не «торговая война», но всполохи все чаще

## Итоги торгов 3 – 7 февраля

Тарифная кампания Д.Трампа набирает обороты, не считая сразу поставленных на 30-дневную паузу решений в адрес Мексики и Канады. Тарифы в адрес Китая остались в силе, видимо, по причине быстрого ответа со стороны «реципиента». Китай ответил 10%-м тарифом на нефть и сельхозтехнику, а также 15%-м тарифом на СПГ и уголь. Однако уже в пятницу 7 февраля рынки закрывались под обещания Д.Трампа с 10 числа ввести 25%-й тариф на импортную сталь и алюминий, а также новые «ответные» меры против Китая.

Индекс доллара (DXY) неспешно отыгрывал повестку и вернулся выше 108.0 (-0.3% н/н), торгуясь заметно ниже недавнего пика (109.7).

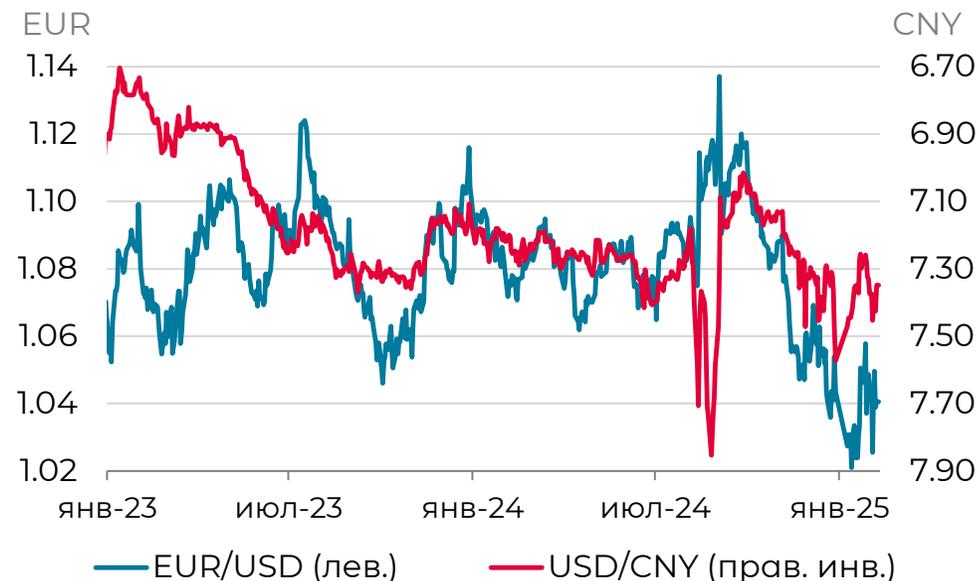
## Прогноз на 10 – 14 февраля

Инициатива по тарифам на металлы временно сместила фокус на пары USD/CAD и AUD/USD, ослабив интригу в отношении USD/CNY (7.29, +0.5% н/н) и EUR/USD (1.03, -0.5% н/н). Очевидно, спокойствие не может быть долгим, учитывая частоту тарифных заголовков. При этом экономика США, согласно отчету о рынке труда в январе (з/п +4.1% г/г против консенсуса 3.8% г/г), показывает большую готовность к турбулентности, лишая оппонентов очков в спорах.

Для юаня и евро на мировом рынке эти обстоятельства повышают риски коррекции в интервалах 7.27-7.37 и 1.01-1.04, соответственно. Локальные ориентиры, вероятно, сохраняют на себе отпечаток перекосов в ликвидности, особенно в юане (USD/CNY\* 7.35-7.45).

Прогноз на  
**10 – 14 февраля**

EUR/USD\*: **1.01 – 1.04**  
USD/CNY\*: **7.35 – 7.45**



# Актуальные макропрогнозы

	3к'24	07-фев	1к'25	2к'25	3к'25	4к'25
<b>USD/RUB</b>	93.2	97.3	107.0	110.0	112.0	110.0
<b>CNY/RUB</b>	13.2	13.2	14.7	15.0	15.2	15.0
<b>USD/CNY*</b>	7.04	7.35	7.30	7.35	7.35	7.35
<b>EUR/RUB</b>	104.2	101.2	111.3	115.5	119.8	117.7
<b>EUR/USD*</b>	1.12	1.04	1.04	1.05	1.07	1.07
<b>Инфляция, % г/г</b>	8.6	9.5	10.1	9.1	8.3	6.8
<b>Ключевая ставка ЦБ, %</b>	19.0	21.0	21.0	19.0	18.0	16.0

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

# Контакты



## ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

**Юрий Тулинов**

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

**Евгений Кошелев**

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

**Анна Заиграина**

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



## ПРОДАЖИ ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИХ УСЛУГ

**Юрий Драновский**

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

**Павел Малявкин**

[Pavel.Malyavkin@rosbank.ru](mailto:Pavel.Malyavkin@rosbank.ru)

**Андрей Галкин**

[Andrey.Galkin@rosbank.ru](mailto:Andrey.Galkin@rosbank.ru)

**Юлия Евсикова**

[Yuliya.Evsikova@rosbank.ru](mailto:Yuliya.Evsikova@rosbank.ru)

**Роман Кузнецов**

[Roman.Al.Kuznetsov@rosbank.ru](mailto:Roman.Al.Kuznetsov@rosbank.ru)

**Евгений Курочкин**

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

**Андрей Маслов**

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

**Евгения Портнова**

[Evgeniya.Portnova@rosbank.ru](mailto:Evgeniya.Portnova@rosbank.ru)

**Полина Хромова**

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

**Мария Черепнева**

[Mariya.Cherepneva@rosbank.ru](mailto:Mariya.Cherepneva@rosbank.ru)



## РЫНКИ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

**Татьяна Амброжевич**

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

**Юрий Сухинин**

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

# Ограничение ответственности

Настоящий обзор предназначен исключительно для информационных целей.

Любое предоставление Росбанк филиал Москва АО «ТБанк» («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.