

The background of the slide features a dark blue gradient with a stylized bar chart in shades of teal and blue. The bars vary in height, creating a sense of data and movement. In the upper portion, there is a faint, dotted grid pattern that resembles a world map.

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок

Рубль лихорадит в нерешительности

Мировой рынок

Евро неожиданно получил фискальные стимулы

Рубль лихорадит в нерешительности

Итоги торгов 3 – 7 марта

Российский рубль провел относительно спокойную неделю. Объем торгов биржевым CNY/RUB в сегментах «сегодня» и «завтра» составил \$1.4 млрд – против \$1.8 млрд на последней неделе февраля, когда платились налоги. Котировки вечного фьючерса USDRUBF менялись от 88.6 до 91.1, т.е. внутри диапазона шириной 2.5 рубля – против 4.4 рублей неделей ранее.

Неоднозначность геополитических заголовков не позволяет национальной валюте выбрать какой-либо конкретный вектор – но временно продолжает затмевать фундаментальные факторы. Например, рубль не продемонстрировал значимой реакции даже на провал стоимости Brent ниже \$70/барр.

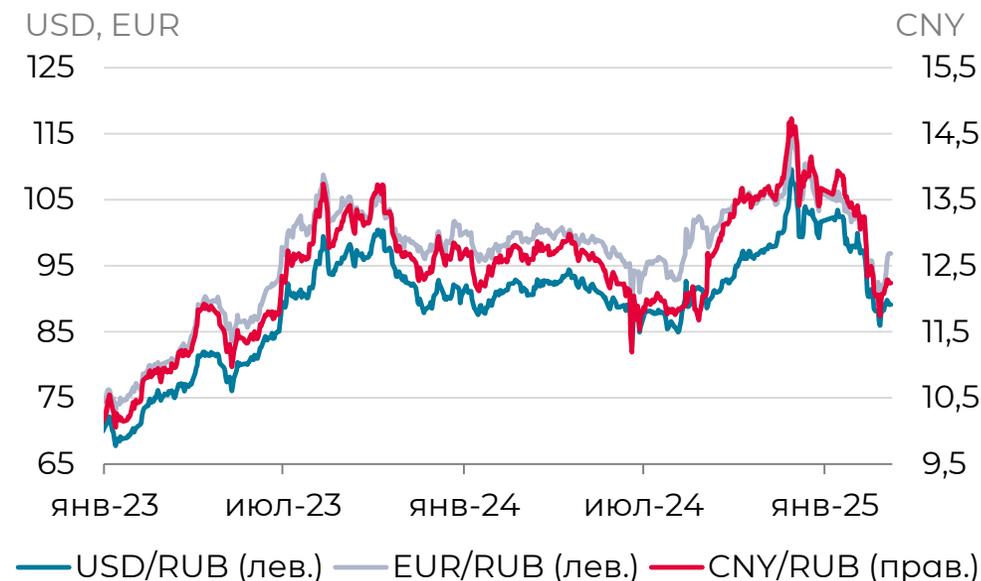
Локальная юаневая ликвидность остается в достатке, если судить по ставке RUSFAR CNY, которая провела неделю чуть ниже уровня 0%. Примечательно оживление локального рынка юаневых облигаций с размещением новых бумаг Фосагро и Металлоинвестом.

Прогноз на 10 – 14 марта

Ближайшие дни богаты на релизы статданных по РФ (инфляция в среду, платежный баланс в четверг), однако характер торгов продолжит определяться геополитикой. Участникам рынка все труднее укладывать поступающие заголовки в стройную логику, потому ожидаем на неделе безыдейные диапазоны 11.9-12.2 для CNY/RUB и 87.2-89.4 для USD/RUB*.

Прогноз на
10 – 14 марта

USD/RUB*: **87.2 – 89.4**
CNY/RUB: **11.9 – 12.2**
EUR/RUB*: **94.1 – 96.5**



Евро неожиданно получил фискальные стимулы

Итоги торгов 3 – 7 марта

Стремительное укрепление евро стало главным событием недели – пара EUR/USD прыгнула с 1.04 на 1.085. Главной причиной стало объявление о запуске плана по перевооружению Евросоюза общей стоимостью €800 млрд. Несмотря на то, что финансирование предполагается через наращивание заимствований (немецкие Bunds'10 +30 бп за неделю), ожидание новых фискальных стимулов, которые могут поддержать рост и инфляцию, вселили оптимизм.

В США, напротив, тарифные войны снижают ожидания по росту экономики, а данные по рынку труда за февраль оказались слабее консенсуса. Выросла безработица (до 4.1%), ниже ожиданий оказалось число новых рабочих мест в несельхоз. секторе (+151 тыс.).

В Китае рост торговых тарифов от США с 10% до 20%, а также первая за год дефляция (-0.7% г/г в феврале) стали поводом для роста пары USD/CNY к 7.26. На локальном рынке пара USD/CNY* торговалась в диапазоне 7.28-7.34.

Прогноз на 10 – 14 марта

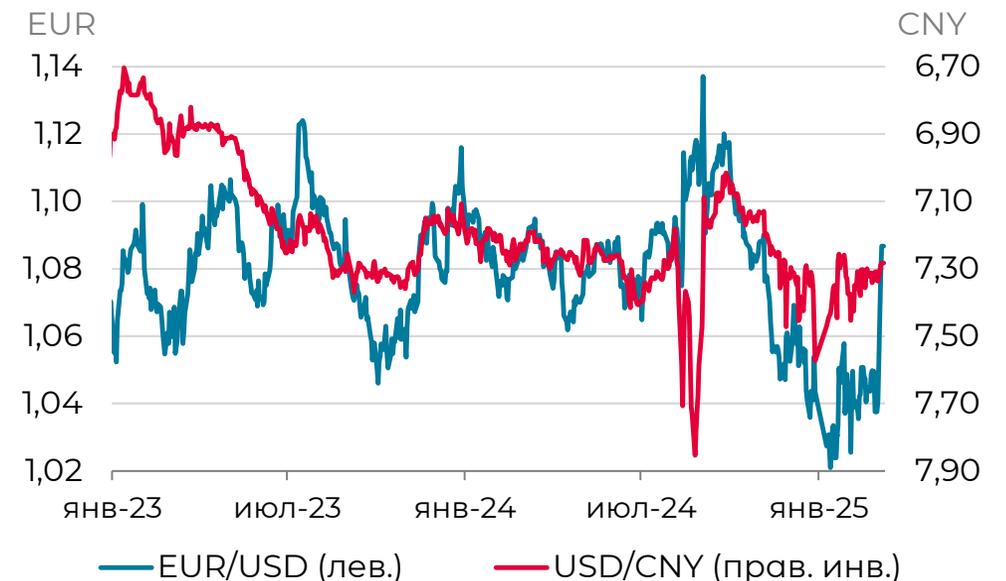
На предстоящей неделе в центре внимания останется геополитика и переговоры в Саудовской Аравии между США и Украиной. Из экономики в фокусе – данные по инфляции в США за февраль (в среду). Рынок ожидает замедление роста цен, что может дополнительно оказать давление на доллар.

Пара EUR/USD* имеет все шансы сохранить сильные позиции в диапазоне 1.07-1.09, а USD/CNY* - остаться в интервале 7.25-7.40.

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

Прогноз на
10 – 14 марта

EUR/USD*: **1.07 – 1.09**
USD/CNY*: **7.25 – 7.40**



Актуальные макропрогнозы

	3к'24	4к'24	07-мар	2к'25	3к'25	4к'25
USD/RUB	93.2	101.7	89.1	95.0	100.0	105.0
CNY/RUB	13.2	13.7	12.1	12.9	13.6	14.3
USD/CNY*	7.04	7.57	7.28	7.35	7.35	7.35
EUR/RUB	104.2	106.1	96.9	97.9	103.0	107.1
EUR/USD*	1.12	1.04	1.09	1.03	1.03	1.02
Инфляция, % г/г	8.6	9.5	9.9	9.1	8.3	6.8
Ключевая ставка ЦБ, %	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

Евгений Кошелев

Evgeny.Koshelev@rosbank.ru

Анна Заиграина

Anna.Zaigrina@rosbank.ru



ПРОДАЖИ ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Юрий Драновский

Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru

Павел Малявкин

Pavel.Malyavkin@rosbank.ru

Андрей Галкин

Andrey.Galkin@rosbank.ru

Юлия Евсикова

Yuliya.Evsikova@rosbank.ru

Роман Кузнецов

Roman.Al.Kuznetsov@rosbank.ru

Евгений Курочкин

EVKurochkin@rosbank.ru

Андрей Маслов

Andrey.V.Maslov@rosbank.ru

Евгения Портнова

Evgeniya.Portnova@rosbank.ru

Полина Хромова

Polina.Khromova@rosbank.ru

Мария Черепнева

Mariya.Cherepneva@rosbank.ru



РЫНКИ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

Татьяна Амброжевич

TVAmbrozhevich@rosbank.ru

Юрий Сухинин

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.