

A background graphic consisting of a bar chart with blue bars of varying heights, set against a dark blue background with a grid of small white dots.

# ВАЛЮТА

## Взгляд на неделю

### **Российский рынок**

Рубль в поисках сил для восстановления

### **Мировой рынок**

Евро слабеет накануне заседания ЕЦБ

# Рубль в поисках сил для восстановления

## Итоги торгов 4 – 8 сентября

Отсутствие весомых достижений как среди фундаментальных, так и среди геополитических факторов вернуло рублю негативный настрой. К концу прошлой недели пара USD/RUB планомерно вышла на отметку 98.0, показав прирост 1.7% н/н.

Внешняя обстановка оставалась волнительной в свете переговоров по зерновой сделке, реализацию которой не удалось возобновить. Сырьевые котировки окрепли (Urals \$73.8/барр.) на фоне продления сниженных квот добычи Россией и ОПЕК+ до конца 2023 г.

В числе фундаментальных факторов Банк России показал данные расчетов по внешней торговле в июле. По нашим оценкам, нетто-приток валюты (без учета оттока капитала) составил лишь \$2.0/мес., что поясняет слабость курса в середине лета.

## Прогноз на 11 – 15 сентября

Рубль уже отыграл часть потерь в понедельник 11 сентября. Доллар и евро потеряли по 1.5 рубля, однако каналы влияния можем лишь предполагать. Консенсус по ключевой ставке оказался весьма разнородным, а ужесточение режима валютного контроля остается маловероятным.

На деле могли усилиться административные (комментарий М.Орешкина) стимулы к продаже валютной выручки. Однако будут ли они активны после заседания Банка России (15 сентября)?

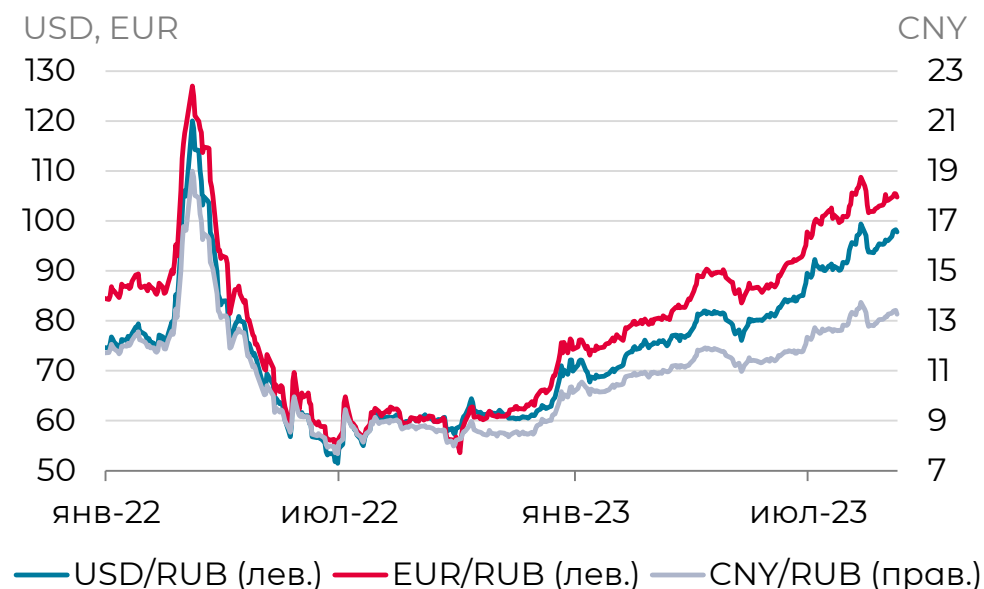
Источник: Московская Биржа, расчеты Росбанка

Прогноз на  
**11 – 15 сентября**

USD/RUB: **94.0 – 97.0**

CNY/RUB: **13.0 – 13.4**

EUR/RUB: **100.5 – 103.8**



# Евро слабеет накануне заседания ЕЦБ

## Итоги торгов 4 – 8 сентября

Прошлая неделя ознаменовалась ослаблением EUR/USD до 1.07 и дальнейшей консолидацией у этого уровня.

Отсутствие жесткости в речи К.Лагард 5 сентября и наложившееся на это снижение деловой активности в еврозоне в августе (композитный PMI во Франции 46 п., Германии 44.6 п., еврозоне 46.7 п.) задали нисходящий тренд для евро. Негативная тенденция была подкреплена сокращением объема спекулятивных позиций в евро с 22 августа по 5 сентября на 22.6 тысячи контрактов (до 136 тыс.).

Волна ослабления настигла не только евро, но и юань. В середине минувшей недели пара USD/CNY отметила уровень 7.34, после чего утром 11 сентября НБК принял решение снизить торговый диапазон для USD/CNY до +/- 2% от 7.2148, стабилизировав курс.

## Прогноз на 11 – 15 сентября

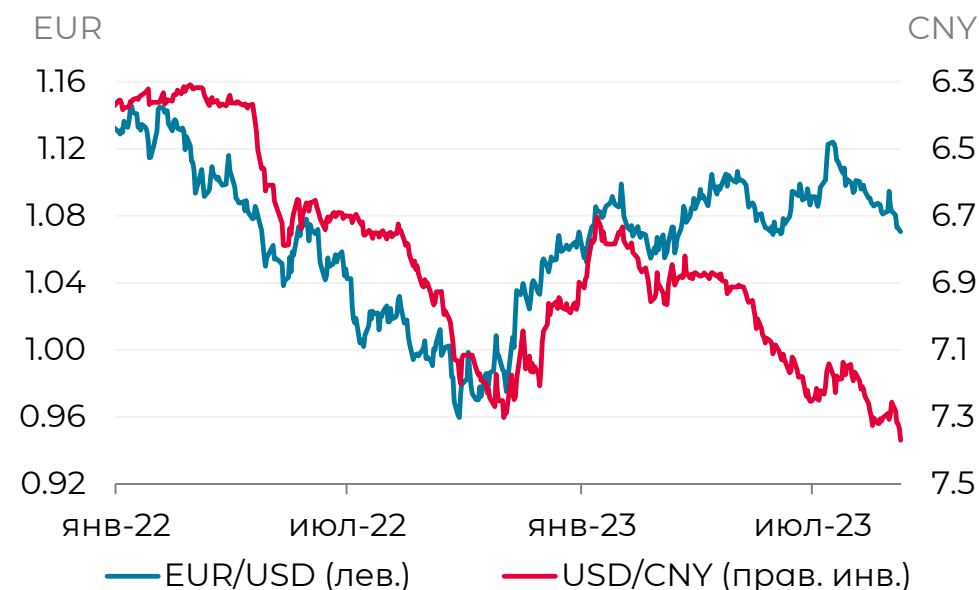
Исход заседания ЕЦБ 14 сентября может задать новые рамки для динамики евро-доллара. Консенсус сходится на отсутствии предпосылок для повышения процентных ставок в силу замедления темпов роста экономики. Однако отсутствие жесткой тональности в пресс-релизе может ускорить откат EUR/USD к 1.06.

15 сентября Китай опубликует статистику по промпроизводству, от направленности которой будет зависеть оценка результативности стимулирующих мер китайских властей и отношение к юаню.

Источник: Market Watch, расчеты Росбанка

Прогноз на  
**11 – 15 сентября**

EUR/USD: **1.06 - 1.08**  
USD/CNY: **7.27 - 7.31**



# Актуальные макропрогнозы

На конец периода	1к'23	2к'23	08-сен	4к'23	1к'24	2к'24
<b>USD/RUB</b>	77.6	89.6	97.8	85.0	83.0	85.0
<b>CNY/RUB</b>	11.3	12.3	13.3	12.1	12.0	12.4
<b>USD/CNY</b>	6.9	7.3	7.4	7.0	6.90	6.85
<b>EUR/RUB</b>	84.2	97.8	104.8	94.4	93.0	96.1
<b>EUR/USD</b>	1.08	1.09	1.1	1.11	1.12	1.13
<b>Urals, \$/барр.</b>	55.0	55.2	73.8	60.0	60.0	60.0
<b>Инфляция, % г/г</b>	11.0	2.5	5.1	5.5	4.9	4.4
<b>Ключевая ставка ЦБ, %</b>	7.5	7.5	12.0	12.0	11.5	11.0

# 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 Заиграва**

[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

**Кирилл Гришин**

[Kirill.Grishin@rosbank.ru](mailto:Kirill.Grishin@rosbank.ru)

+7 (495) 662 13 00, доб. 13-139

**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

**Миракмаль Касымов**

[Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru](mailto:Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru)

+7 (495) 662-13-00, доб. 68-321

# 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.