

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок

ЦБ и Правительство донастраивают валютные торги

Мировой рынок

Разворот политики ФРС США видится все ближе

ЦБ и Правительство донастраивают валютные торги

Итоги торгов 8 – 12 июля

Крупнейшие экспортеры получили новые послабления в вопросе репатриации валютной выручки – Правительство с 12 июля снизило обязательную долю с 60% до 40%. Указ продолжит действовать до конца апреля 2025 года, но в свете уже второго «внепланового» снижения лимита с 13 июня не исключаем новых послаблений с целью смягчения санкционных последствий для валютного рынка.

Банк России также внес коррективы в параметры овернайт свопа в паре CNY/RUB. С 15 июля на 2 пп была повышена вмененная ставка по юаням (Shibor о/н + 5.5 пп), что сделало фондирование в юанях для банков из рук регулятора более дорогим.

С 14 июня действует лимит продажи юаней в свопе в размере 20 млрд, и с тех пор инструмент ежедневно востребован, порой вблизи лимита. Повышение юаневой ставки расширяет потенциал премий за риск для рыночных провайдеров юаневой ликвидности.

Прогноз на 15 – 19 июля

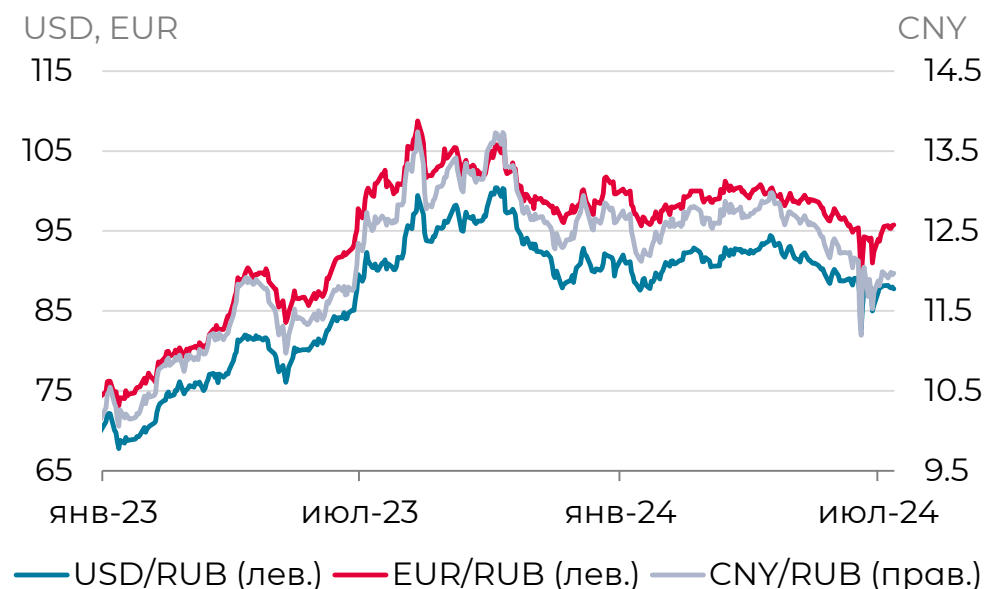
Как смягчение условий репатриации, так и повышение ставки по юаневому свопу могут способствовать выводу российского валютного рынка из «летаргического» сна последней недели. Для пары CNY/RUB новые условия на рынке ликвидности могут соответствовать выходу к верхней границе интервала 11.85-12.15, а для USD/RUB – более решительному движению вверх в направлении 88.5.

Прогноз на
15 – 19 июля

USD/RUB*: **87.1 – 89.3**

CNY/RUB: **11.85 – 12.15**

EUR/RUB*: **94.8 – 97.2**



Разворот политики ФРС США видится все ближе

Итоги торгов 8 – 12 июля

Мировой валютный рынок продолжает готовиться к снижению ставки Fed Funds уже в сентябре т.г. На прошлой неделе вероятность этого события, заложенная в котировки фьючерсного рынка, превысила 90% после публикации данных по инфляции в США за июнь ниже ожиданий (3.0% г/г).

Как следствие, доллар США продолжает тактически сдавать позиции. Локальный курс EUR/USD* к пятнице 12 июля вернулся выше 1.09, USD/CNY* – отступил чуть ниже 7.33.

Покушение на Д.Трампа в выходные не стало поводом для высокого спроса на «защитный» доллар США утром 15 июля. Также участники рынка не отреагировали значимо на слабые данные по ВВП Китая за 2к'24 (+4.7% г/г против консенсуса +5.1% г/г).

Прогноз на 15 – 19 июля

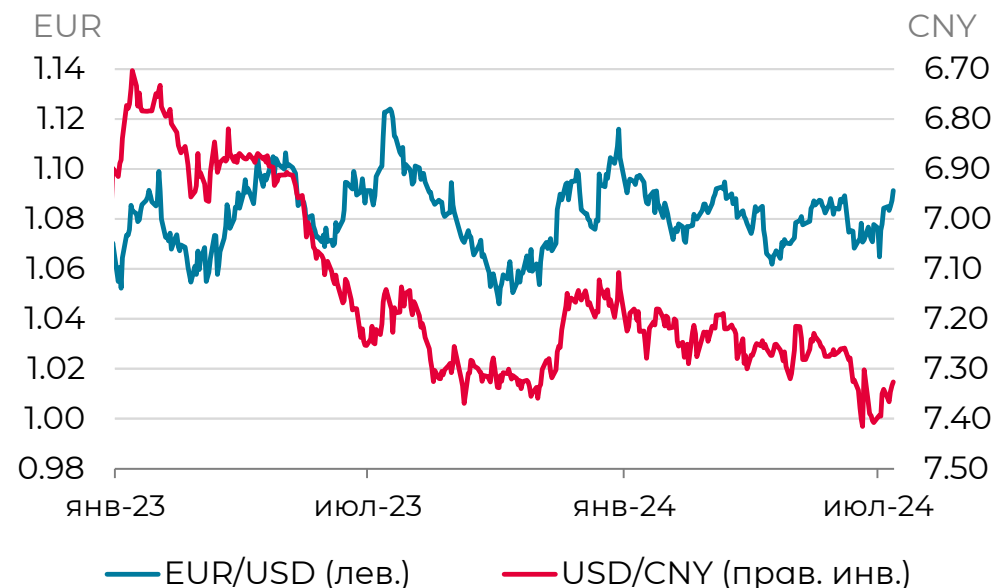
Формально наиболее важным событием предстоящей недели выглядит заседание ЕЦБ 18 июля. Однако, по ожиданиям, текущее заседание станет лишь подготовительным шагом к возможности снижения процентных ставок в сентябре. Как следствие, большее внимание на неделе будет приковано к выступлениям представителей ФРС, например, Дж.Пауэлла (вечером 15 июля).

Мы ожидаем диапазон торговли 1.083-1.095 для EUR/USD* и 7.32-7.38 для USD/CNY*.

Прогноз на
15 – 19 июля

EUR/USD*: **1.083 – 1.095**

USD/CNY*: **7.32 – 7.38**



Актуальные макропрогнозы

	4к'23	1к'24	12-июл	3к'24	4к'24	1к'25
USD/RUB	90.4	92.5	87.7	94.0	96.0	95.0
CNY/RUB	12.6	12.7	12.0	12.8	13.2	13.0
USD/CNY*	7.14	7.30	7.33	7.35	7.30	7.30
EUR/RUB	99.6	99.7	95.8	100.6	104.2	103.6
EUR/USD*	1.10	1.08	1.09	1.07	1.09	1.09
Инфляция, % г/г	7.5	7.7	8.6	7.8	6.7	6.2
Ключевая ставка ЦБ, %	16.0	16.0	16.0	18.0	18.0	16.0

Контакты

 ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА Юрий Тулинов Yury.Tulinov@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-836	 ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ Павел Малявкин PVMalyavkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-13	 КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ Юрий Драновский Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	 ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru +7 (495) 956-67-14	 БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ Тимур Мухаметшин Timur.Mukhametshin@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Евгений Кошелев Evgeny.Koshelev@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-838	Елена Дугаева Elena.Dugaeva@rosbank.ru	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44	Юрий Сухинин Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 15-89	Александр Тен Aleksandr.Ten@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Анна Заиграина Anna.Zaigrina@rosbank.ru +7 (495) 662-13-00, доб. 14-837		Полина Хромова Polina.Khromova@rosbank.ru +7 (495) 725-57-44		Сергей Цой Sergey.Tsoy@rosbank.ru +7 (495) 234-36-52
Никита Варавин Nikita.Varavin@rosbank.ru		Андрей Маслов 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.