

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок
Флюгер настроений в рубле

Мировой рынок
Евро сопротивляется ослаблению

Флюгер настроений в рубле

Итоги торгов 9 – 13 декабря

Укрепление рубля исчерпало свой ресурс, в результате USD/RUB* в оценках Банка России вернулся в интервал 103.0-104.0, а CNY/RUB_TOM торговался в широком диапазоне 13.50-14.14.

Волатильность рубля в последние полтора месяца объяснима отчасти статистикой поступления экспортной выручки. По данным Банка России, нетто-продажи валюты крупнейшими экспортерами в ноябре упали до \$8.0 млрд (22.2% от экспорта товаров и услуг, в среднем в 2024 г. 30.5%). Также, сальдо баланса торговли товарами и услугами снизилось до минимального в 2024 г. уровня (\$4.2 млрд).

Примечательно, что волатильность курса остается в стороне от сегмента фондирования в юане – обороты о/н своп на CNY/RUB с конца ноября упали ниже \$9.0 млрд/нед. при минимальных последствиях для юаневых процентных ставок (2-4% годовых).

Прогноз на 16 – 20 декабря

Рубль пока не демонстрирует «психологической готовности» вернуться ниже отметки 100 в паре USD/RUB и 13.50 в паре CNY/RUB. Предстоящая экспирация фьючерсов (19 декабря), а также заседание Банка России (20 декабря), сулящее очередное повышение ключевой ставки, могут лишь нарастить волатильность.

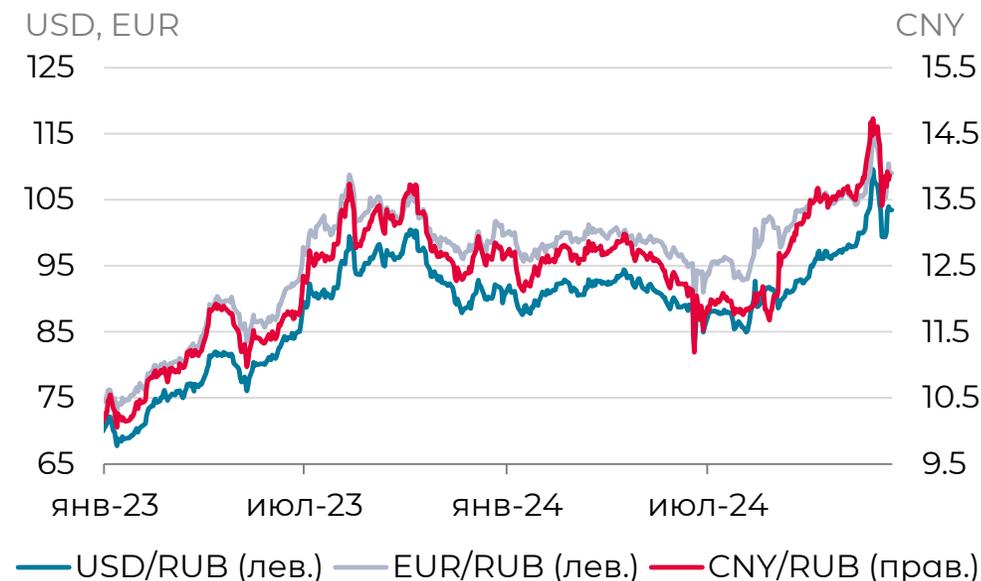
Полагаем, что до конца декабря USD/RUB* может крепко освоиться в интервале 102.1-106.9, а CNY/RUB – 13.85-14.50.

Прогноз на
16 – 20 декабря

USD/RUB*: **102.1 – 106.9**

CNY/RUB: **13.85 – 14.50**

EUR/RUB*: **107.3 – 112.3**



Евро сопротивляется ослаблению

Итоги торгов 9 – 13 декабря

Евро терял позиции, отражая слабые данные в Германии и мягкую риторику ЕЦБ. Европейский регулятор ожидаемо снизил ставки на 25 бп (депозитная 3.0%), понизив прогнозы по росту экономики и попутно обозначив в пресс-релизе намерения снижать ставки и далее. Пара EUR/USD достигла отметки 1.046, где встретила техническую поддержку и уже в пятницу вернулась к уровню 1.05.

Юань поступательно терял позиции против доллара США в направлении 7.29, реагируя на итоги [Экономической Недели ЦК](#). Власти обсудили вызовы на 2025-2026 гг. и решили нарастить бюджетные стимулы, обещая сохранение юаня на «равновесном» уровне. Тем не менее, к его ослаблению может привести политика Д.Трампа. В локальном контуре диапазон торговли USD/CNY* расширился (7.32-7.46) на фоне очередной волны волатильности российской валюты.

Прогноз на 16 – 20 декабря

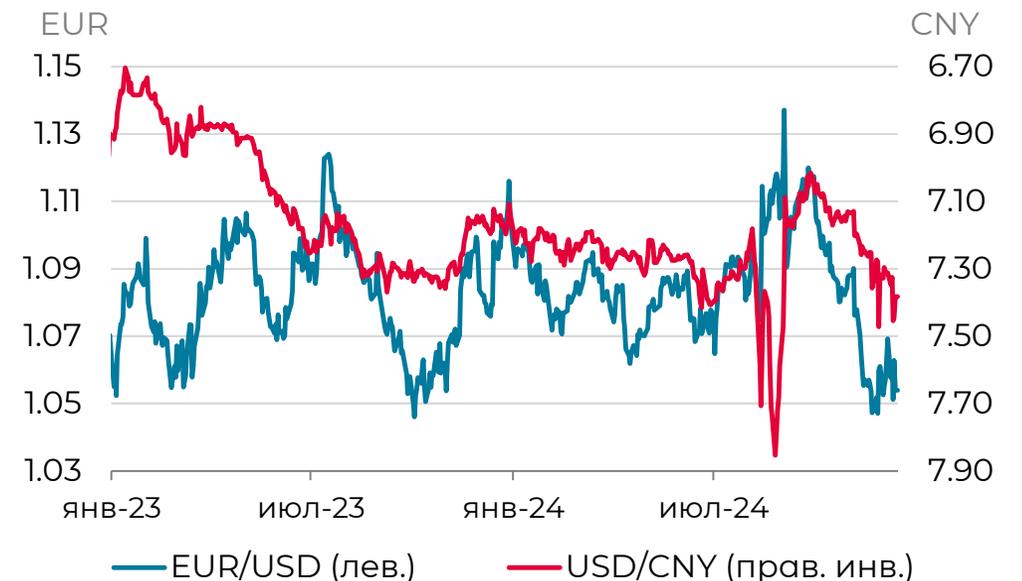
На предстоящей неделе внимание будет обращено на статистику по розничным продажам в США (вторник) и итоги заседания ФРС (четверг). Рынок с 97% вероятностью уверен в снижении ставки на 25 бп, однако интригу представляет риторика пресс-релиза и вероятность ее ужесточения. Мы полагаем, что пара EUR/USD сместится в нижний интервал диапазона 1.04-1.06.

Пара USD/CNY* на локальном рынке может продолжить торговаться в широком диапазоне 7.30-7.45 на фоне высокой волатильности.

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

Прогноз на
16 – 20 декабря

EUR/USD*: **1.04 – 1.06**
USD/CNY*: **7.30 – 7.45**



Актуальные макропрогнозы

	3к'24	13-дек	4к'24	1к'25	2к'25	3к'25	4к'25
USD/RUB	93.2	103.4	103.0	107.0	110.0	112.0	110.0
CNY/RUB	13.2	13.9	14.2	14.7	15.0	15.2	15.0
USD/CNY*	7.04	7.38	7.25	7.30	7.35	7.35	7.35
EUR/RUB	104.2	109.0	108.2	111.3	115.5	119.8	117.7
EUR/USD*	1.12	1.05	1.05	1.04	1.05	1.07	1.07
Инфляция, % г/г	8.6	8.5	8.0	7.5	7.0	6.3	6.0
Ключевая ставка ЦБ, %	19.0	21.0	22.0	22.0	21.0	19.0	17.0

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

Контакты



ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

Юрий Тулинов

Yury.Tulinov@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836

Евгений Кошелев

Evgeny.Koshelev@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

Анна Заиграина

Anna.Zaigrina@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837



ПРОДАЖИ ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИХ УСЛУГ

Юрий Драновский

Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Павел Малявкин

Pavel.Malyavkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-13

Андрей Галкин

Andrey.Galkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Юлия Евсикова

Yuliya.Evsikova@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-515

Роман Кузнецов

Roman.Al.Kuznetsov@rosbank.ru

Евгений Курочкин

EVKurochkin@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Андрей Маслов

Andrey.V.Maslov@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-536

Евгения Портнова

Evgeniya.Portnova@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-530

Полина Хромова

Polina.Khromova@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Мария Черепнева

Mariya.Cherepneva@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-341



РЫНКИ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА

Татьяна Амброжевич

TVAmbrozhevich@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-183

Юрий Сухинин

Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 15-898

Любовь Щевьёва

Lyubov.Shcheveva@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 13-330

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.