

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок

Эмоции от геополитики захватили рубль

Мировой рынок

Доллар теряет «тарифную» премию

Эмоции от геополитики захватили рубль

Итоги торгов 10 – 14 февраля

Движения валютного рынка на минувшей неделе превзошли наши самые смелые ожидания. Официальное подтверждение контактов между президентами России и США спровоцировало ралли в широком спектре активов – от акций и облигаций до курса рубля.

Официальный курс доллара от ЦБ опустился к 90.31 (-7.2% н/н), а степень фрагментации рынка даже выросла. В пятницу вечный фьючерс USDRUBF торговался со средневзвешенной ценой 92.96.

Среднедневной оборот биржевых торгов в парах юань-рубль достиг максимальных с конца июня \$1.9 млрд. При этом чистая длинная позиция физлиц в биржевых фьючерсных контрактах за неделю резко выросла – например, с 2.4 млн контрактов до 3.4 млн.

Прогноз на 17 – 21 февраля

Многие комментарии по рублю в последние дни сводились к тому, что после монументального укрепления курс выглядит избыточно крепким с точки зрения расчетного «справедливого» уровня или потребностей бюджета, куда заложен средний курс 96.5 на 2025 год. Однако ожидания переговоров в Эр-Рияде 18 февраля и вереница позитивных ожиданий (от возвращения иностранного бизнеса до снятия санкций) мешают определить момент, когда рынок нащупает точку разворота.

Мы ожидаем торговлю на неделе в широком диапазоне 88.7-93.1 для USD/RUB* и 12.1-12.7 для CNY/RUB.

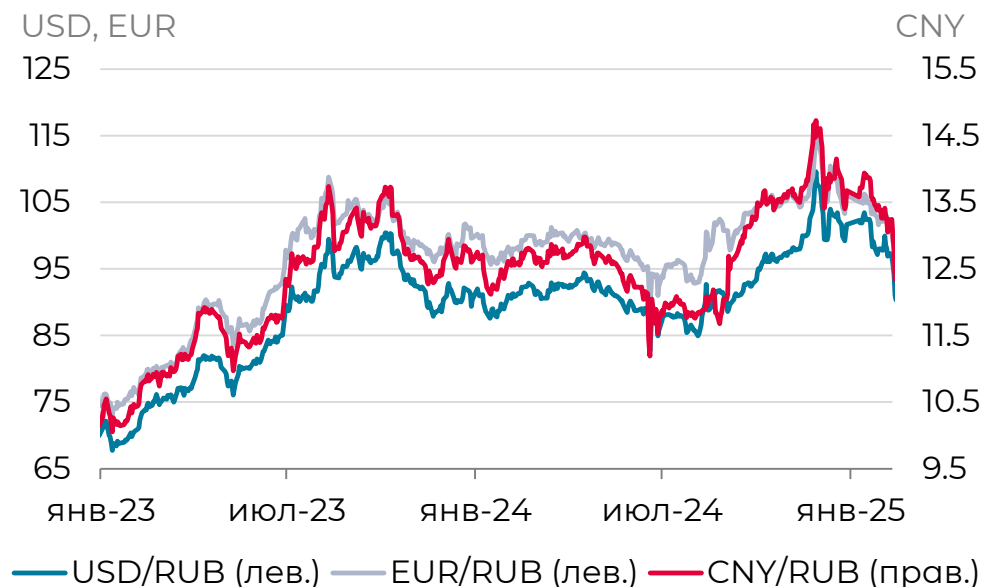
* Прогноз официальных курсов Банка России
Источник: Банк России, Московская Биржа, расчеты Росбанка

Прогноз на
17 – 21 февраля

USD/RUB*: **88.7 – 93.1**

CNY/RUB: **12.10 – 12.70**

EUR/RUB*: **92.2 – 96.8**



Доллар теряет «тарифную» премию

Итоги торгов 10 – 14 февраля

Отсрочка введения торговых пошлин порождает надежды у инвесторов на более мягкий сценарий, что подрывает крепкие позиции доллара. Дополнительный стресс для доллара пришел со стороны падения розничных продаж в США в январе (-0.9% м/м против ожиданий -0.2% м/м), что заставило рынок увеличить ставки на два снижения ставки ФРС в текущем году (вероятность выросла с 27% до 32%).

В пятницу пара EUR/USD протестировала 1.05 и торгуется вокруг нее в понедельник утром. Поддержку евро также оказывает наметившийся прогресс в переговорах по украинскому конфликту, что потенциально может быть позитивно для экономики Европы.

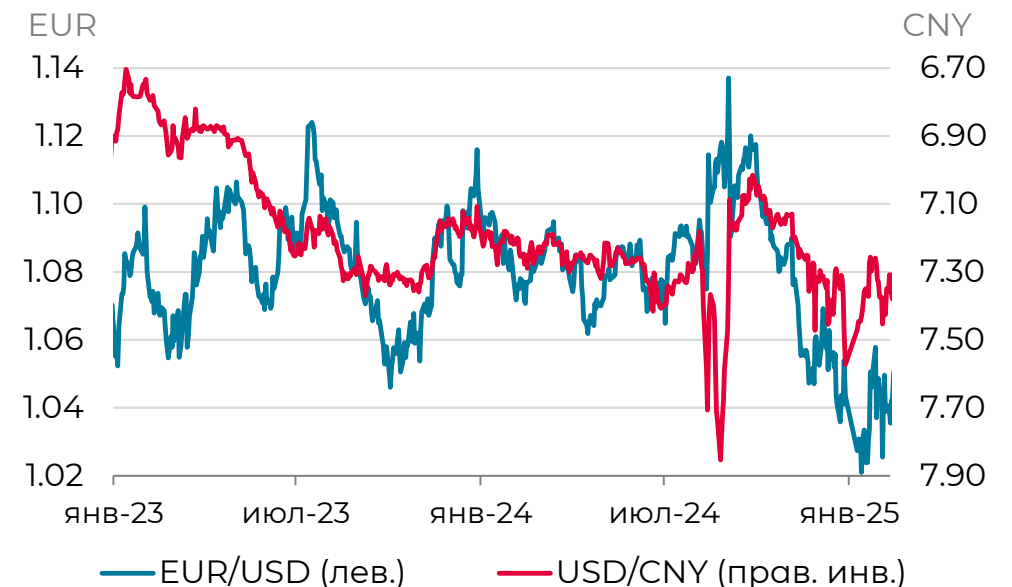
Динамика USD/CNY также отражает слабость доллара. За неделю пара опустилась с 7.30 до 7.25. На локальном рынке пара USD/CNY* торговалась в диапазоне 7.30-7.38.

Прогноз на 17 – 21 февраля

В экономическом календаре на неделю интерес представляет лишь протокол январского заседания ФРС (в среду), однако едва ли он будет наполнен сюрпризами. Внимание будет в первую очередь обращено на геополитику – переговоры в Саудовской Аравии и парламентские выборы в Германии (23.02). Мы видим шансы для сохранения слабых позиций доллара и торговли пары EUR/USD в диапазоне 1.03-1.05, а пары USD/CNY* в диапазоне 7.28-7.38.

Прогноз на
17 – 21 февраля

EUR/USD*: **1.03 – 1.05**
USD/CNY*: **7.28 – 7.38**



Актуальные макропрогнозы

	3к'24	4к'24	14-фев	2к'25	3к'25	4к'25
USD/RUB	93.2	101.7	90.3	110.0	112.0	110.0
CNY/RUB	13.2	13.7	12.4	15.0	15.2	15.0
USD/CNY*	7.04	7.57	7.30	7.35	7.35	7.35
EUR/RUB	104.2	106.1	94.9	115.5	119.8	117.7
EUR/USD*	1.12	1.04	1.05	1.05	1.07	1.07
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

Контакты

 ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА	 ПРОДАЖИ ИНВЕСТИЦИОННО- БАНКОВСКИХ УСЛУГ			 РЫНКИ ДОЛГОВОГО КАПИТАЛА
Юрий Тулинов Yury.Tulinov@rosbank.ru	Юрий Драновский Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru	Евгений Курочкин EVKurochkin@rosbank.ru	Михаил Чипурной Mikhail.Chipurnoy@rosbank.ru	Татьяна Амброжевич TVAmbrozhevich@rosbank.ru
Евгений Кошелев Evgeny.Koshelev@rosbank.ru	Павел Малявкин Pavel.Malyavkin@rosbank.ru	Андрей Маслов Andrey.V.Maslov@rosbank.ru	Анастасия Баева Anastasiya.Baeva@rosbank.ru	Юрий Сухинин Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru
Анна Заиграина Anna.Zaigrina@rosbank.ru	Андрей Галкин Andrey.Galkin@rosbank.ru	Евгения Портнова Evgeniya.Portnova@rosbank.ru	Елена Дугаева Elena.Dugaeva@rosbank.ru	
	Юлия Евсикова Yuliya.Evsikova@rosbank.ru	Полина Хромова Polina.Khromova@rosbank.ru		
	Роман Кузнецов Roman.Al.Kuznetsov@rosbank.ru	Мария Черепнева Mariya.Cherepneva@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.