

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок

Волатильность курса рубля возросла

Мировой рынок

Инфляция в США вновь поставила евро подножку

Волатильность курса рубля возросла

Итоги торгов 11 – 15 марта

На прошлой неделе оборот* валютного рынка оказался умеренным для неналоговой недели (\$19.0 млрд). При этом в пятницу рубль столкнулся с раундом ослабления (USDRUB_TOM +1.3%, 93.0 на максимумах дня), который, правда, был почти зеркально отыгран в начале недели текущей.

Мы видим за подобной динамикой отражение политических / геополитических факторов и тактическое стремление доллара к укреплению (см. «Мировые рынки»). С позиции фундаментальных потоков расклады для рубля не претерпели изменений. По данным ЦБ, в феврале **профицит** счета текущих операций составил \$5.2 млрд (против \$4.5 млрд в январе) при сохранении тренда на умеренное замедление объемов импорта.

По-прежнему сохраняется неясность в части того, какое решение будет принято касательно обязательной продажи валютной выручки экспортерами после апреля т.г.

Прогноз на 18 – 22 марта

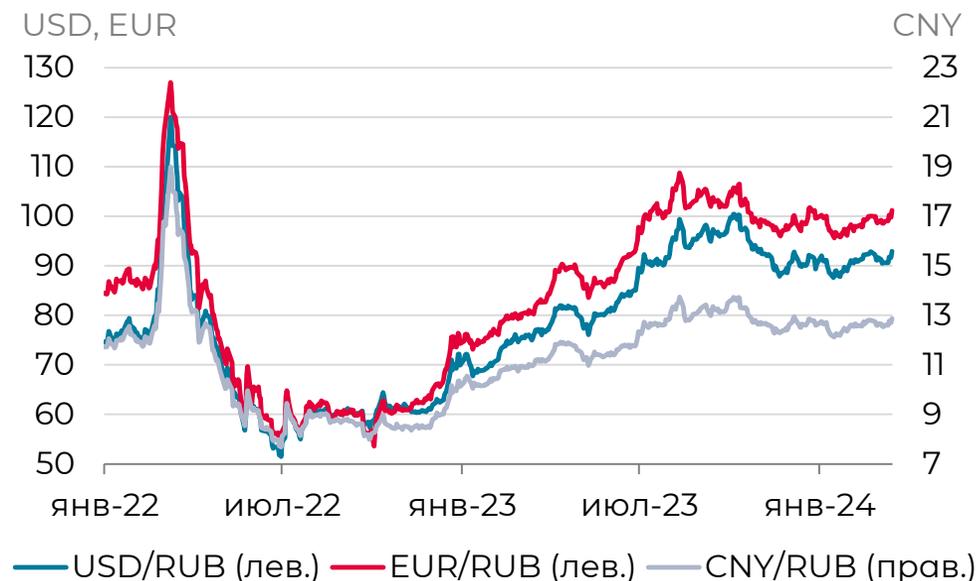
В ближайшие недели валютный сегмент продолжит осмысливать эффект от выборов Президента применительно к архитектуре бюджета и составу Правительства. Однако, в ближайшие дни актуальными будут встречные потоковые факторы: экспирация валютных фьючерсов (21 марта) и подготовка к налоговым платежам (до 28 марта). В этом свете не рассчитываем увидеть уровни ниже USD/RUB 90.5 и CNY/RUB 12.53.

Прогноз на
18 – 22 марта

USD/RUB: **90.5 – 93.5**

CNY/RUB: **12.53 – 12.95**

EUR/RUB: **98.2 – 101.4**



* для валютных пар CNY/RUB, USD/RUB и EUR/RUB в секциях TOM и TOD
Источник: Московская Биржа, расчеты Росбанка

Инфляция в США вновь поставила евро подножку

Итоги торгов 11 – 15 марта

Монетарная политика создает новые риски для евро. В США динамика цен потребителей (3.2% г/г) и производителей (1.6% г/г) опережает консенсус-прогнозы. Также усиливаются сигналы от чиновников ЕЦБ о готовности снизить ставку уже в июне.

Формально это может привести к расширению спреда между доходностями 2-х летних гособлигаций США и ЕС, ускорив пересмотр позиций не в пользу евро (1.089, -0.3% н/н).

Доллар-юань на внутреннем рынке сохранил стремление к мировым ценовым ориентирами (7.21, -0.1% н/н), что намекает на инициативу на стороне доллара США и отсутствие острой потребности в валютной ликвидности.

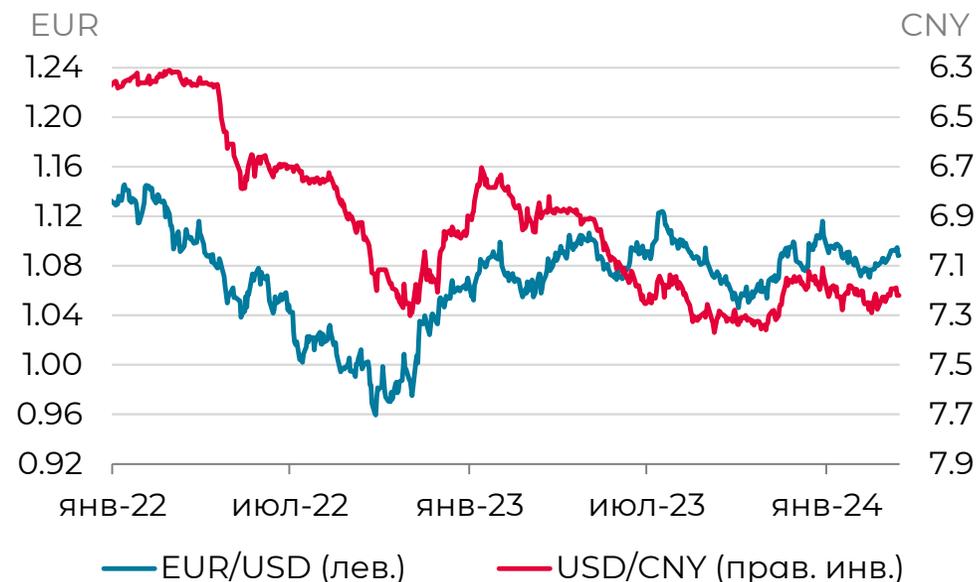
Прогноз на 18 – 22 марта

Интрига в преддверии заседания FOMC (19-20 марта), очевидно, выросла в контексте ожиданий, что снижение ставки в США случится более поздно. Явное подтверждение подобных опасений в комментариях Дж.Пауэлла – повод задуматься о достижимости целей по евро (прогноз Росбанка 1.12 на 4к'24) в этом году.

Ожидая чуть более жесткие ноты от американского регулятора, на предстоящую неделю предполагаем предел укрепления евро на уровне 1.09, а юаня – на уровне 7.19.

Прогноз на
18 – 22 марта

EUR/USD: **1.08 – 1.09**
USD/CNY: **7.19 – 7.25**



Актуальные макропрогнозы

	3к'23	4к'23	15-мар	2к'24	3к'24	4к'24
USD/RUB	98.0	90.4	92.9	89.0	89.0	90.0
CNY/RUB	13.5	12.6	12.9	12.5	12.5	12.7
USD/CNY	7.28	7.14	7.22	7.15	7.15	7.10
EUR/RUB	103.4	99.6	101.2	97.9	98.8	100.8
EUR/USD	1.06	1.10	1.09	1.10	1.11	1.12
Urals, \$/барр.	79.9	60.6	71.0	60.0	60.0	60.0
Инфляция, % г/г	6.0	7.5	7.7	8.3	6.5	5.0
Ключевая ставка ЦБ, %	13.0	16.0	16.0	15.0	14.0	12.0

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

Анна Мезенцева

Anna.Mezentseva@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 19-105

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 Заигрина

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

Анна Блинчикова

Anna.Blinchikova@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.