

The background of the slide features a dark blue gradient with a stylized bar chart in shades of teal and blue. The bars vary in height, creating a sense of data and movement. In the upper portion, there is a faint, dotted grid pattern that resembles a world map.

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок

Расслоение между сегментами нарастает

Мировой рынок

Момент снижения долларовых ставок все ближе

Расслоение между сегментами нарастает

Итоги торгов 12 – 16 августа

Колебания пары доллар-рубль на прошлой неделе носили во многом хаотичный и трудный для интерпретации характер. Пожалуй, лучшее отражение происходящего – разница между средневзвешенным курсом USDRUBF** (торгуется на Бирже) и официальным курсом ЦБ (определяется на основе внебиржевых сделок). В начале прошлой недели расхождение достигало 2.2-3.4%, самых широких значений за период после 12 июня, когда Мосбиржа попала под санкции США.

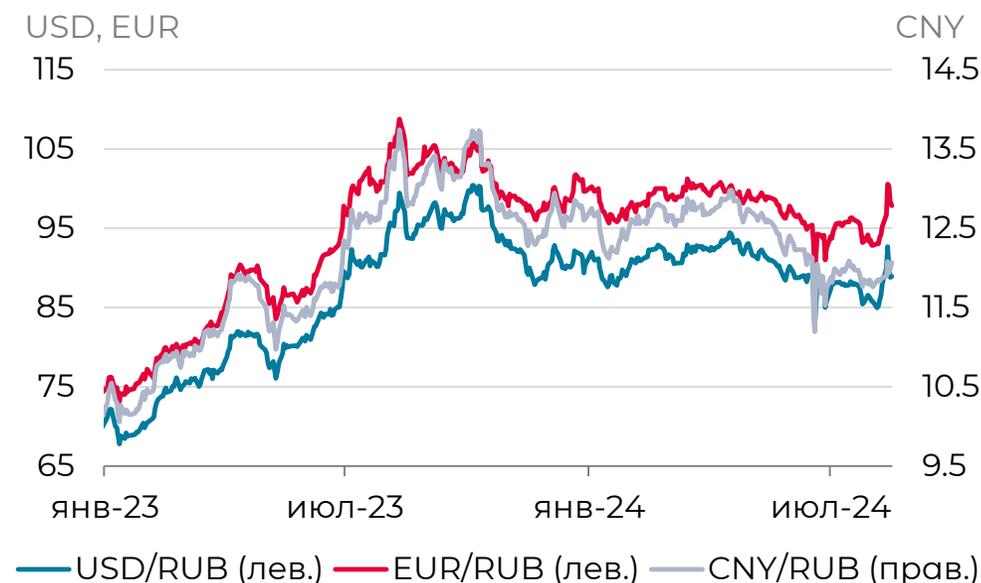
Вектор на ослабление рубля возобновился, в том числе, в ответ на очередное геополитическое обострение, но пока не закрепился. Данные ЦБ по платежному балансу РФ за июль не добавили новых вводных в части базовых показателей. Просадка сальдо текущего счета до \$-0.5 млрд в июле с \$5.1 млрд в июне была во многом связана с сезонными факторами (в т.ч. выплатой дивидендов). Импорт товаров и услуг в долларовом выражении не спешит замедляться, \$31.9 млрд в июле (\$30.0 млрд среднее по итогам 2к'24).

Прогноз на 19 – 23 августа

Период летнего затишья с точки зрения релизов статданных сохранит фокус участников рынка на крайне неустойчивой геополитике. Мы ожидаем на неделе колебания курса USD/RUB* в интервале 88.0-90.6, CNY/RUB – 11.85-12.20.

Прогноз на
19 – 23 августа

USD/RUB*: **88.0 – 90.6**
CNY/RUB: **11.85 – 12.20**
EUR/RUB*: **97.2 – 100.1**



Момент снижения долларовых ставок все ближе

Итоги торгов 12 – 16 августа

На мировом валютном рынке правит бал кристаллизация ожиданий, что ФРС США уже в сентябре т.г. перейдет к смягчению процентной политики. Это помогает EUR/USD закрепляться выше 1.10 (+1.0% н/н), USD/CNY – ниже 7.20 (без изменений н/н).

В российских реалиях расслоение между котировками Мосбиржи и уровнями внебиржевой торговли (см. «Российский рынок») привело к резкому искажению расчетных курсов валют*. На прошлой неделе локальный EUR/USD достигал 1.115, USD/CNY – 7.71, правда, в пятницу ситуация несколько нормализовалась (1.10 и 7.38, соответственно).

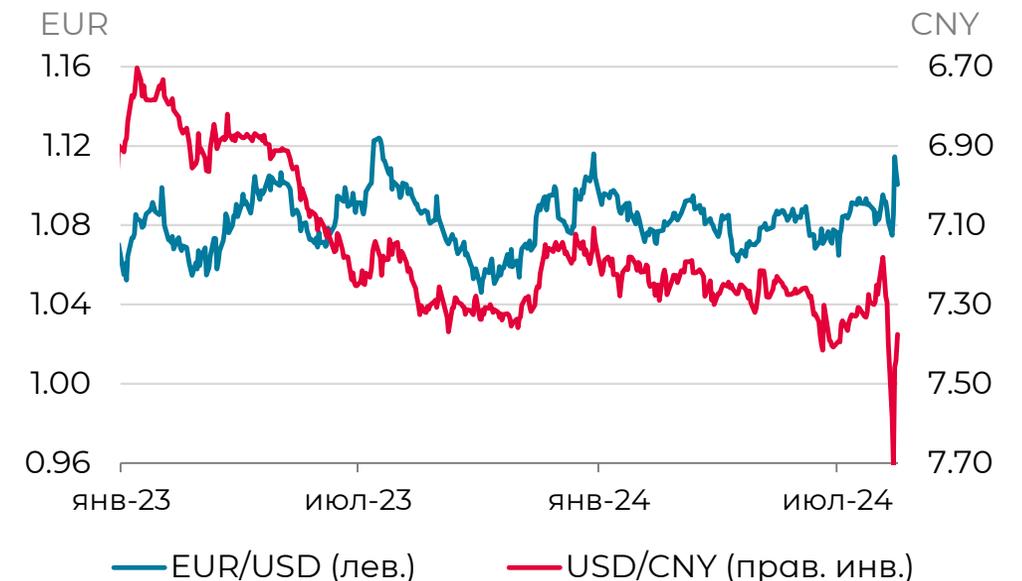
Объем биржевой торговли парой CNY/RUB составил совокупно \$7.9 млрд в секциях TOD и TOM, чуть выше средних \$7.3 млрд за предыдущие 5 недель и все еще значимо ниже средних \$9.3 млрд за период с 8 января по 10 июня, т.е. до санкций США на Мосбиржу.

Прогноз на 19 – 23 августа

Симпозиум ФРС в Джексон-Хоул (22-24 августа) и решение Народного Банка Китая по процентным ставкам (20 августа) – наиболее интересные события недели, которые протестируют устойчивость локального ослабления доллара США. Мы ожидаем колебания локальных курсов* EUR/USD в интервале 1.095-1.115, USD/CNY – 7.30-7.55.

Прогноз на
19 – 23 августа

EUR/USD*: **1.095 – 1.115**
USD/CNY*: **7.30 – 7.55**



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

Актуальные макропрогнозы

	4к'23	1к'24	16-авг	3к'24	4к'24	1к'25
USD/RUB	90.4	92.5	88.9	94.0	96.0	95.0
CNY/RUB	12.6	12.7	12.1	12.8	13.2	13.0
USD/CNY*	7.14	7.30	7.38	7.35	7.30	7.30
EUR/RUB	99.6	99.7	97.8	100.6	104.2	103.6
EUR/USD*	1.10	1.08	1.10	1.07	1.09	1.09
Инфляция, % г/г	7.5	7.7	9.1	7.8	6.7	6.2
Ключевая ставка ЦБ, %	16.0	16.0	18.0	18.0	19.0	19.0

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 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

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.