росбанк

22.01.2024

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок
Рубль вспомнил о снижении ликвидности торгов

Мировой рынок
Евро в ожидании заседания ЕЦБ

Рубль вспомнил о снижении ликвидности торгов

Итоги торгов 15 – 19 января

Торги прошлой недели напомнили о хрупкости равновесия факторов рубля – для этого хватило 10 минут торгов 16 января, в течение которых прошли значимые (в масштабах вечерней сессии) объемы покупок долларов, евро и юаней, а размах изменения курсов составил 4.9 руб. для USD/RUB и 0.23 руб. для CNY/RUB.

Причина подобной динамики осталась не названной – среди предположений фигурировали сбой торговых роботов и/или ошибка при реализации крупной покупки валюты. В целом, рынку удалось довольно быстро оправиться, однако на протяжении 16-18 января рубль корректировался в поступательном режиме.

Поводом для коррекции стали опасения в ухудшении ликвидности торгов (и ее непредсказуемости), а также закрытие части коротких позиций в валюте. Лишь к пятнице волнение утихло, а на первое место вернулись аргументы структурной поддержки рубля.

Прогноз на 22 – 26 января

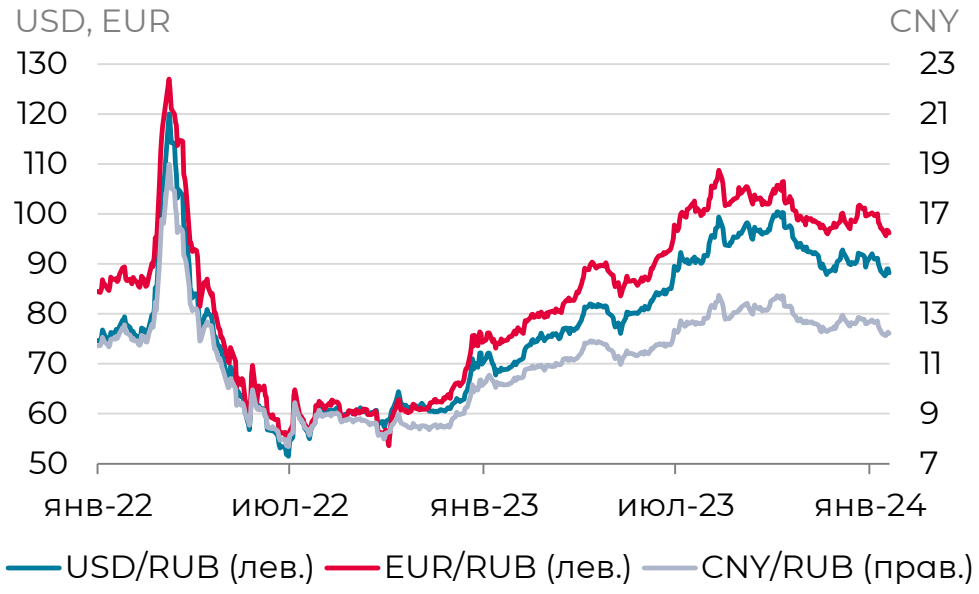
К аргументам поддержки рубля до конца января стоит отнести интенсивные продажи юаня Банком России (экв. 16.9 млрд руб./день), высокие поступления экспортных доходов и интенсивная подготовка к выплате налогов (29 января), повышенные рублевые процентные ставки. Их сочетания может быть достаточно для удержания пар USD/RUB и CNY/RUB в интервалах 87.0-89.0 и 12.05-12.33.

Прогноз на **22 – 26 января**

USD/RUB: **87.0 – 89.0**

CNY/RUB: **12.05 – 12.33**

EUR/RUB: **94.8 – 97.0**



Источник: Московская Биржа, расчеты Росбанка

Евро в ожидании заседания ЕЦБ

Итоги торгов 15 – 19 января

Мировые валюты наравне с рублем не остались безучастными к движению 16 января. EURUSD_TOM впервые с октября 2023 г достиг отметки 1.05, USDCNY_TOM взлетела с 7.25 до 7.6, но рынок быстро вернулся в привычное русло.

Если не брать в расчет описанный выше скачок пара EURUSD_TOM и так стремилась вниз на фоне растущих показателей розничных продаж в США (0.6% м/м в декабре против 0.3% м/м в ноябре). Статистика заставила инвесторов усомниться в скором развороте ставки Fed Funds. За неделю, согласно котировкам фьючерсов, первое снижение ставки сместилось с марта на май 2024 г.

НБК 22 января оставил 1-летнюю ставку LPR без изменений (3.45% годовых), оставив юань без поводов для дополнительного движения.

Прогноз на 22 – 26 января

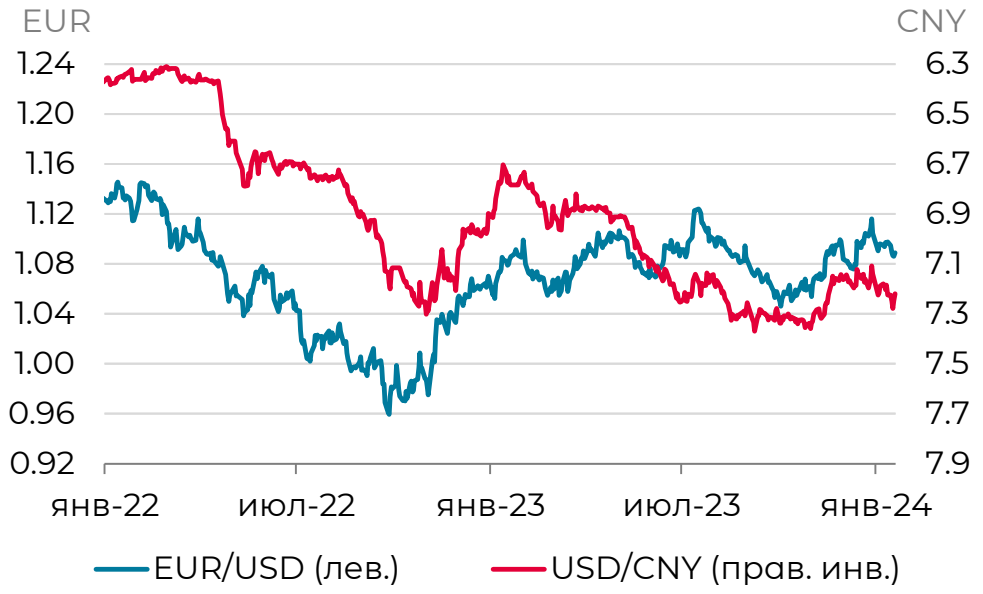
В январе заседание ЕЦБ (25 января) опережает график ФРС (30-31 января), поэтому неделя будет посвящена обсуждению сигналов от европейского регулятора. Консенсус все больше концентрируется на сценарии снижения ставки во 2к'23, поэтому если К.Лагард будет намекать на более поздние сроки, то EUR/USD удержится выше 1.09.

Для USD/CNY неделя не несет значимых запланированных релизов, поэтому локальные торги продолжат ориентироваться на баланс ликвидности с учетом продажи юаня Банком России.

Прогноз на **22 – 26 января**

EUR/USD: **1.085 – 1.095**

USD/CNY: **7.21 – 7.23**



Источник: Московская Биржа, расчеты Росбанка

Актуальные макропрогнозы

	1к'23	2к'23	3к'23	19-янв	1к'24	2к'24
USD/RUB	77.6	89.6	98.0	88.2	88.0	89.0
CNY/RUB	11.3	12.3	13.5	12.2	12.2	12.5
USD/CNY	6.87	7.25	7.28	7.22	7.20	7.15
EUR/RUB	84.2	97.8	103.4	96.2	95.9	97.9
EUR/USD	1.08	1.09	1.06	1.09	1.09	1.10
Urals, $/барр.	55.0	55.2	79.9	61.2	65.0	60.0
Инфляция, % г/г	11.0	2.5	6.0	7.4	7.9	8.3
Ключевая ставка ЦБ, %	7.5	7.5	13.0	16.0	16.0	14.0

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 Заигрина
Anna.Zaigrina@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Анна Блинчикова
Anna.Blinchikova@rosbank.ru

ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ

Павел Малявкин
PVMalyavkin@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-13

Анна Мезенцева
Anna.Mezentseva@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 19-105

КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ

Юрий Драновский
Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Евгений Курочкин
EVKurochkin@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Полина Хромова
Polina.Khromova@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Андрей Маслов
Andrey.V.Maslov@rosbank.ru
+7 (495) 662 13 00, доб. 19-536

ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

Татьяна Амброжевич
TVAmbrozhevich@rosbank.ru
+7 (495) 956-67-14

Юрий Сухинин
Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 15-89

Эльдар Каров
Eldar.Karov@rosbank.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Тимур Мухаметшин
Timur.Mukhametshin@rosbank.ru
+7 (495) 234-36-52

Александр Тен
Aleksandr.Ten@rosbank.ru
+7 (495) 234-36-52

Сергей Цой
Sergey.Tsoy@rosbank.ru
+7 (495) 234-36-52

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.