

The background of the slide features a stylized world map composed of small white dots on a dark blue background. In the foreground, there is a bar chart with vertical bars of varying heights, colored in shades of blue and teal, suggesting economic data or market trends.

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок

Налоговые даты не решат всех проблем с CNY

Мировой рынок

Евро разочарован деловой активностью в сентябре

Налоговые даты не решат всех проблем с CNY

Итоги торгов 16 – 20 сентября

Неделя отметилась выходом пары CNY/RUB за пределы отметки 13.0 в направлении отсечки 13.15, что вопреки близости к нашей прогнозной траектории на 3-4к'24 (Росбанк: 12.8-13.2) оставляет открытым вопрос о равновесии текущих уровней.

Мы по-прежнему регистрировали высокую взаимосвязь между скачками стоимости фондирования в юанях (Rusfar CNY начал расчетную неделю с 87.5%, а завершил вблизи 18%) и ростом курса CNY/RUB в эти дни, что с одной стороны говорит о попытках игроков устранить арбитраж в процентных ставках (рубль против юаня), с другой – намекает на неравномерность притоков/оттоков юаня.

В частности, ожидаемые еще в конце прошлой недели продажи валюты экспортерами для уплаты налогов (30 сентября), если и начались, то не придали уверенности рублю. Это оставляет пространство для более концентрированных сделок по конверсии валюты на текущей неделе по обновленным ценовым уровням.

Прогноз на 23 – 27 сентября

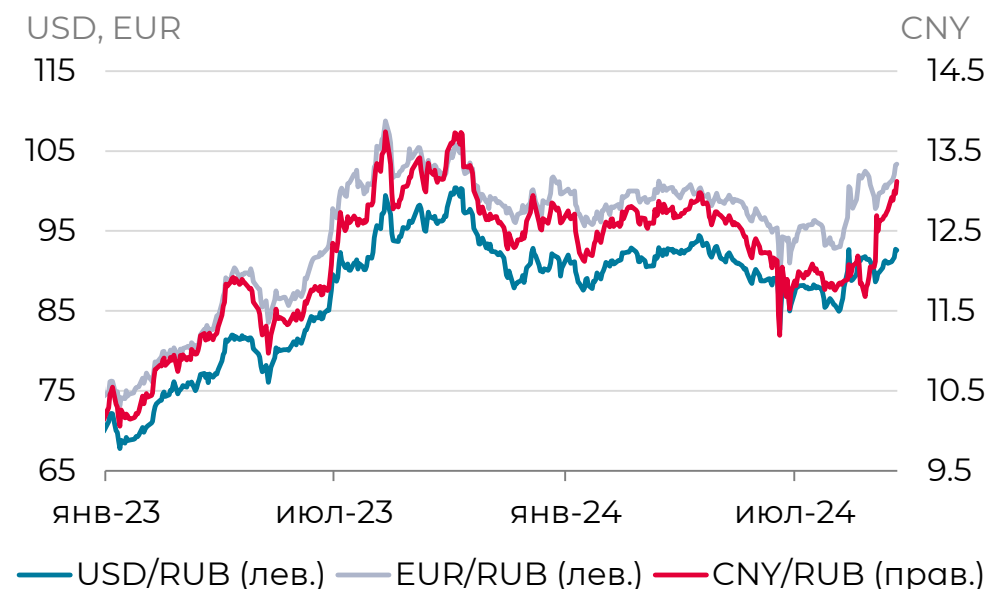
В целом, пара CNY/RUB может начать неделю в позитивном русле – с уклоном в сторону 13.00-13.05 благодаря навесу продаж валюты от экспортеров. Однако ближе к концу недели актуальной вновь станет потребность в юаневой ликвидности из-за длительных выходных в Китае (1-7 октября) – в этот период расчеты и внешний денежный рынок будут недоступны, поэтому формирование запаса обосновано.

Прогноз на
23 – 27 сентября

USD/RUB*: **91.9 – 94.0**

CNY/RUB: **13.00 – 13.30**

EUR/RUB*: **101.6 – 103.9**



Евро разочарован деловой активностью в сентябре

Итоги торгов 16 – 20 сентября

Реакция на снижение ставки Fed Funds сразу на 50 бп и мягкий сигнал оказалась сдержанной, так как снижение не стало сюрпризом для рынка. Пара EUR/USD сместилась от торговли вокруг отметки 1.112 к торговле вокруг отметки 1.115.

Сегодня утром опубликованные значения индекса деловой активности в производственном секторе Германии (40.3 против ожиданий 42.4) добавили пессимизма европейскому рынку, что стало поводом для пробития отметки 1.11 парой EUR/USD (1.1096 на момент написания отчета).

Китайский юань на мировых рынках также сместился в более крепкий диапазон 7.04-7.06 против доллара. На локальном рынке спред USD/CNY (7.07-7.10) к мировому рынку остался минимальным, что свидетельствует о сохранении потребности в юане.

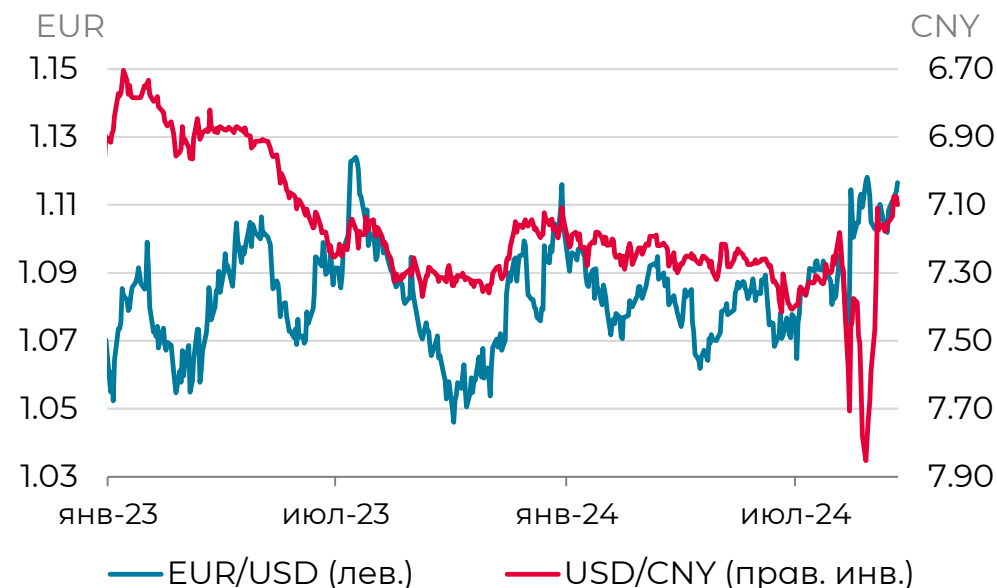
Прогноз на 23 – 27 сентября

Предстоящая неделя спокойная с точки зрения экономической статистики, на пару EUR/USD, вероятно, будет влиять только политическая повестка. Ожидаем, что пара EUR/USD будет торговаться в широком диапазоне 1.09-1.12.

В сегменте юаня, пара USD/CNY* может еще больше укрепиться в диапазон 7.05-7.09 на фоне интенсификации расчетов перед длинными выходными в Китае на следующей неделе.

Прогноз на
23 – 27 сентября

EUR/USD*: **1.09 – 1.12**
USD/CNY*: **7.05 – 7.09**



Актуальные макропрогнозы

	4к'23	1к'24	2к'24	20-сен	4к'24	1к'25
USD/RUB	90.4	92.5	85.8	92.6	96.0	95.0
CNY/RUB	12.6	12.7	11.7	13.1	13.2	13.0
USD/CNY*	7.14	7.30	7.41	7.10	7.30	7.30
EUR/RUB	99.6	99.7	92.4	103.4	104.2	103.6
EUR/USD*	1.10	1.08	1.08	1.12	1.09	1.09
Инфляция, % г/г	7.5	7.7	8.6	9.1	6.7	6.2
Ключевая ставка ЦБ, %	16.0	16.0	16.0	19.0	20.0	20.0

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 Заиграина 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.