

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок

Налоговые платежи давят на биржевой юань

Мировой рынок

Для ФРС «пришло время адаптировать политику»

Налоговые платежи давят на биржевой юань

Итоги торгов 19 – 23 августа

Приближение налогового периода (крайний срок платежей 28 августа) в наибольшей степени сказалось на котировках биржевого CNYRUB_TOM, потерявшего 2.2% н/н до 11.78.

Официальные курсы USD/RUB и EUR/RUB от ЦБ, напротив, за неделю подросли на 3.0% и 3.9%, соответственно, возможно, продолжая реагировать на остроту геополитической повестки.

Биржевой и внебиржевой сегменты российского валютного рынка остаются сильно фрагментированы. На прошлой неделе расхождение между официальным курсом USD/RUB от ЦБ и средневзвешенной стоимостью USDRUBF** вновь достигало внушительных 2.4%. При этом новые пакеты западных санкций и регулярно фигурирующие в СМИ статьи о трудностях с платежами за пределы РФ пока не позволяют строить гипотезы о том, когда возможности арбитража выровняют ценообразование сегментов.

Прогноз на 26 – 30 августа

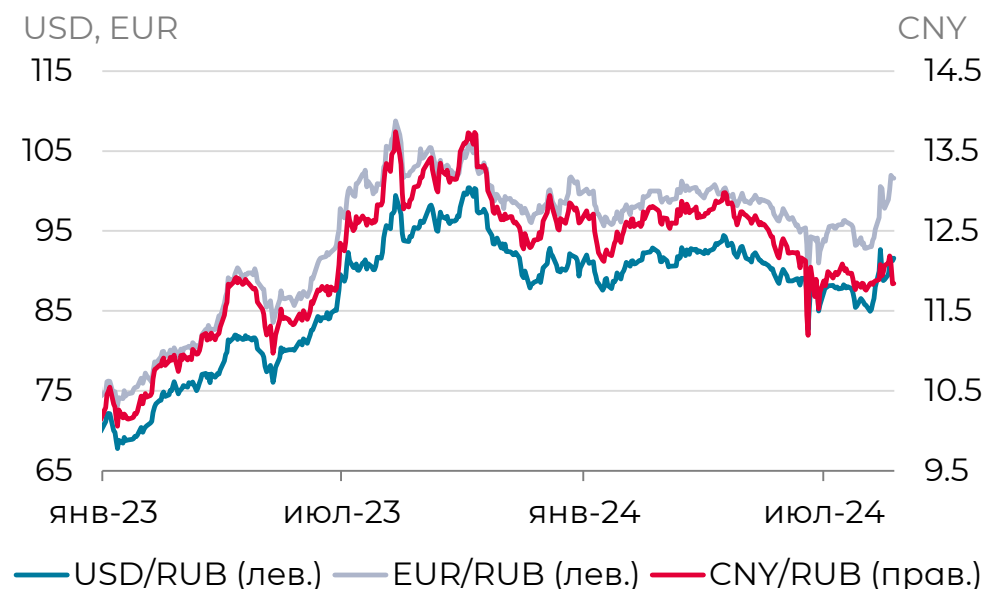
Последняя неделя лета не богата на релизы статданных. Наиболее значимый вопрос для нас – насколько биржевой CNY/RUB воспрянет духом по окончании налогового периода. Мы ожидаем недельные диапазоны 88.9-91.6 для USD/RUB* и 11.55-11.90 для CNY/RUB.

Прогноз на
26 – 30 августа

USD/RUB*: **88.9 – 91.6**

CNY/RUB: **11.55 – 11.90**

EUR/RUB*: **98.7 – 101.7**



Для ФРС «пришло время адаптировать политику»

Итоги торгов 19 – 23 августа

Мировой валютный рынок, вероятно, ожидал подобную фразу от Дж.Паулла на конференции в Джексон-Хоул в прошлую пятницу. Однако сам факт запустил новую волну распродажи доллара – индекс DXY опустился ниже 102 пунктов.

Пара EUR/USD устремилась к 1.12, а USD/CNY – к 7.10-7.11. И все это на возросшей уверенности в смягчении процентной ставки ФРС уже в сентябре – сценарий снижения на 25 бп (до 5.00-5.25%) оценивается фьючерсами с вероятностью 63.5%, а на 50 бп (до 4.75-5.00%) – с вероятностью 36.5%. Правда, во внимание пока не берется риск встречной адаптации политики ЕЦБ и Банка Китая в связи с новым «негативным валютным шоком» для региональных экономик.

Во внутреннем периметре траектория курсов USD/CNY* и EUR/USD* осталась подвержена сегментации. Кросс-курсы пар без права вывода во внешний контур показали преимущество доллара.

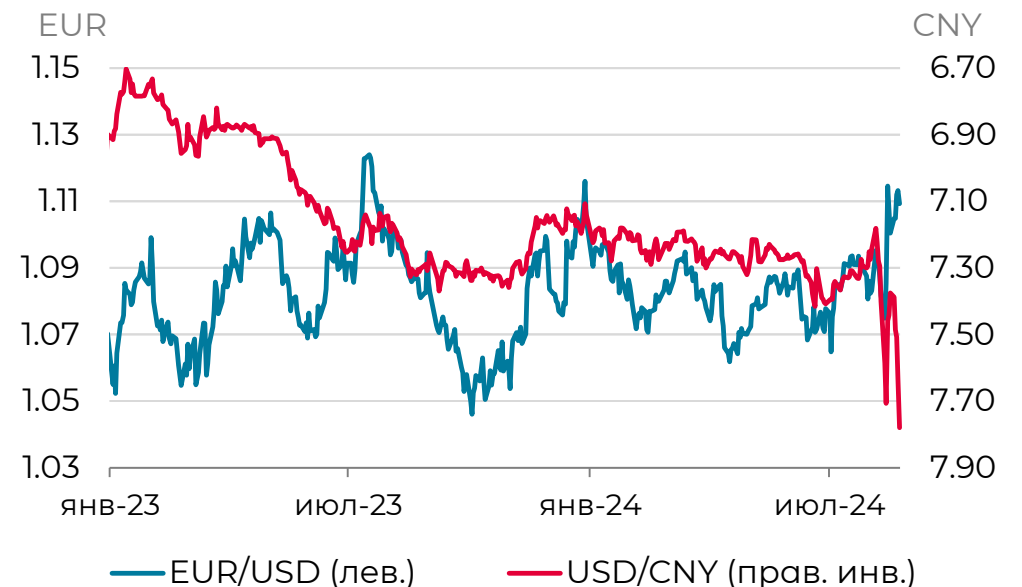
Прогноз на 26 – 30 августа

Отклонения USD/CNY* и EUR/USD* от внешних ориентиров вновь достигли невообразимых размеров в пятницу – закрытие 7.79 и 1.109, что было отчасти усилено фактором подготовки к налоговым выплатам и «утилизацией» неудобных валют.

Полагаем, что до выплаты налогов 28 августа USD/CNY* (7.50-7.90) и EUR/USD* (1.10-1.12) продолжат идти вразрез с мировым трендом, и лишь к концу недели получают поддержку от арбитражеров.

Прогноз на
19 – 23 августа

EUR/USD*: **1.10 – 1.12**
USD/CNY*: **7.50 – 7.90**



Актуальные макропрогнозы

	4к'23	1к'24	23-авг	3к'24	4к'24	1к'25
USD/RUB	90.4	92.5	91.6	94.0	96.0	95.0
CNY/RUB	12.6	12.7	11.8	12.8	13.2	13.0
USD/CNY*	7.14	7.30	7.78	7.35	7.30	7.30
EUR/RUB	99.6	99.7	101.6	100.6	104.2	103.6
EUR/USD*	1.10	1.08	1.11	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 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.