

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок

Готов ли рубль к пополнению ФНБ?

Мировой рынок

ФРС вновь лишила евро преимущества

Готов ли рубль к пополнению ФНБ?

Итоги торгов 24 – 28 июля

Налоговая неделя не дала ощутимого влияния на валютный рынок, хотя продажи экспортных доходов в конце прошлой недели на время способствовали снижению USD/RUB ниже отметки 90.0.

Примечательно, что прошлая неделя не отметилась заметным ростом оборота валютного рынка – в сегменте ТОМ в основных парах (USD/RUB, CNY/RUB и EUR/RUB) наторговали значительно меньше (-\$1.2 / -\$1.5 / -\$0.5 млрд против последней недели июня), отчасти поясняя раскорреляцию рубля и сырьевых котировок.

В последние недели баррель Urals с высокой вероятностью сократил отрыв по отношению к Brent до \$15/барр., что вопреки прочих факторов (снижение экспортных поставок Россией в августе на 0.5 мбд/день) будет стимулировать рост сырьевых доходов.

Прогноз на 31 июля – 4 августа

Итоговый баланс факторов рубля на текущей неделе будет определен оценкой интервенций Минфина (3 августа, 12.00 мск).

Мы видим высокими шансы для начала покупок юаня Минфином в августе темпом 2.3-3.3 млрд руб./день. Они будут «приглушены» продажей юаня Банком России темпом 2.3 млрд руб./день, однако нетто пополнение ФНБ может взволновать рынок.

В этой связи, ожидаем USD/RUB в интервале 90.0-93.0, а EUR/RUB – 100.0-102.3.

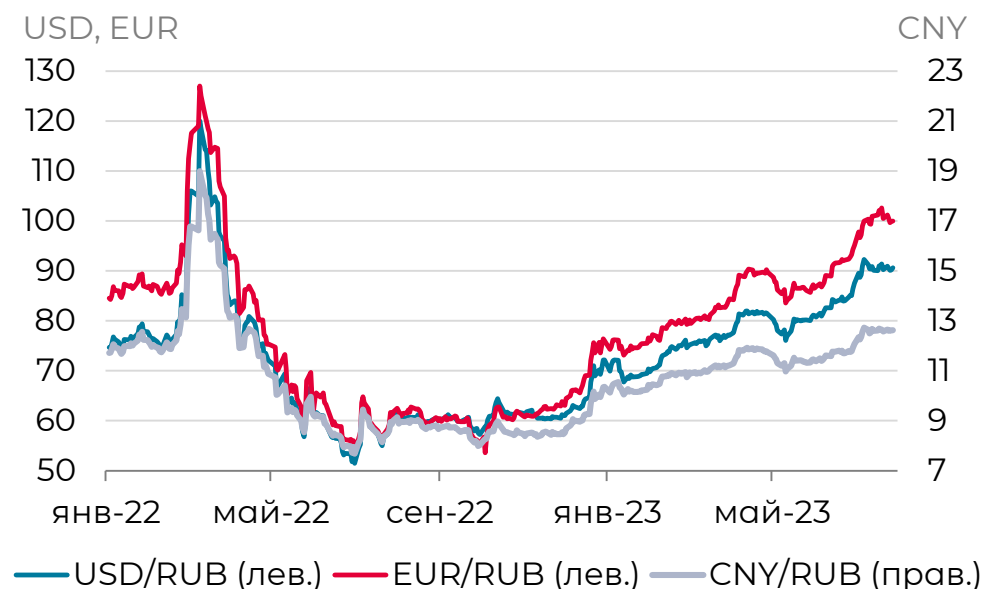
Источник: Московская Биржа, расчеты Росбанка

Прогноз на
31 июля – 4 августа

USD/RUB: **90.0 – 93.0**

CNY/RUB: **12.6 – 13.0**

EUR/RUB: **100.0 – 102.3**



ФРС вновь лишила евро преимущества

Итоги торгов 24 – 28 июля

На прошлой неделе основной поддержкой доллара стало заседание ФРС 26 июля (EUR/USD -0.96% н/н). Риторика регулятора звучала жестче ожидаемого, был сделан акцент на возможности дальнейшего повышения ставки.

Подобный настрой ФРС подкрепился данными о приросте ВВП США во 2к'23 на 2.4% кв/кв в годовом выражении (консенсус 1.8% кв/кв). Как результат, фьючерсные рынки пересмотрели ожидания, отодвинув первое снижение ставки с января на май 2024 года.

Торговый диапазон USD/CNY сместился вниз до 7.11-7.19 (7.14-7.23 недель ранее). Укрепление юаня связывают с продажами долларов национальными банками и заявлением Политбюро Китая о необходимости поддерживать курс.

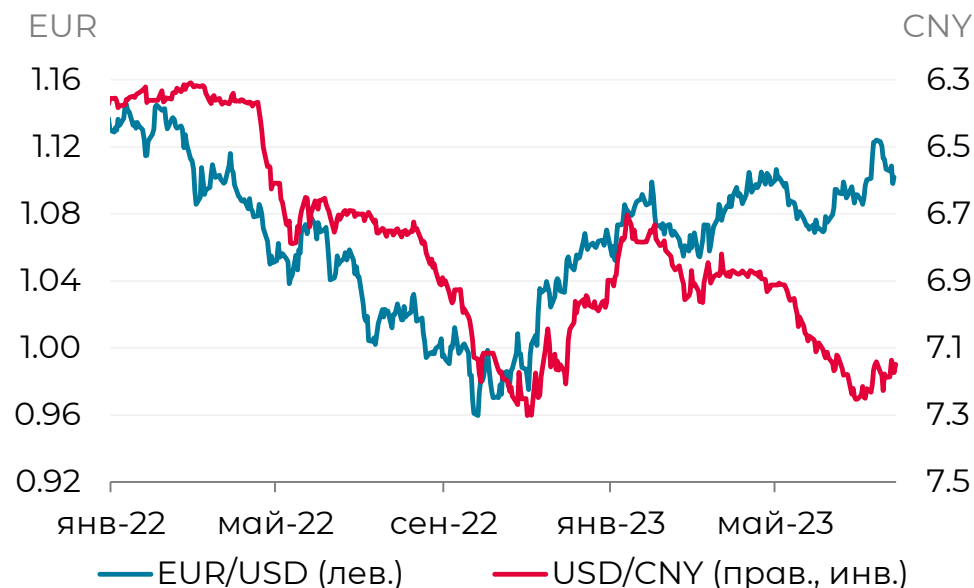
Прогноз на 31 июля – 4 августа

На текущей неделе будет опубликован широкий спектр статистических данных: 31 июля выйдут первые оценки ИПЦ за июль и ВВП за 2к'23 в еврозоне, а 4 августа статистика рынка труда в США – один из основных ориентиров для ФРС.

Соотношение фактических значений с ожиданиями определит вектор пары EUR/USD. Однако после заседаний регуляторов доллар чувствует себя более уверенно, поэтому есть основания ожидать стабилизацию евро вблизи 1.10.

Прогноз на
31 июля – 4 августа

EUR/USD: **1.09 - 1.11**
USD/CNY: **7.13 - 7.15**



Актуальные макропрогнозы

На конец периода	2021	2022	28-июл	3к'23	4к'23	1к'24
USD/RUB	74.2	69.9	91.7	87.0	85.0	83.0
CNY/RUB	11.7	9.9	12.8	12.3	12.1	12.0
USD/CNY	6.36	6.90	7.15	7.10	7.00	6.90
EUR/RUB	83.8	74.3	100.9	95.7	94.4	93.0
EUR/USD	1.13	1.07	1.10	1.10	1.11	1.12
Urals, \$/барр.	73.9	51.5	67.3	65.0	60.0	60.0
Инфляция, % г/г	8.4	11.9	3.3	5.1	5.5	4.9
Ключевая ставка ЦБ, %	8.50	7.50	8.50	9.00	9.25	9.25

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 Заиграва

Anna.Zaigrina@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Полина Хромова

Polina.Khromova@rosbank.ru

+7 (495) 725-57-44

Кирилл Гришин

Kirill.Grishin@rosbank.ru

+7 (495) 662 13 00, доб. 13-139

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

Миракмаль Касымов

Mirakmal.Kasymov@rosbank.ru

+7 (495) 662-13-00, доб. 68-321

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.