

Повышенная волатильность валютных курсов отражает неопределенность перед сентябрьским заседанием ФРС

- **Доллар подорожал в среду, но дешевел утром в четверг. Повышенная нервозность и волатильная торговля будут наблюдаться до заседания ФРС 22 сентября**
- **Бразильский реал за день подешевел на 3% к доллару. Противостояние президента Болсонару и Верховного суда ставит под сомнение пакет расходов на 90 млрд реалов**
- **Турецкая лира дешевеет к доллару. ЦБ Турции идет на хитрость, чтобы при высокой инфляции удовлетворить желание Эрдогана снизить ставки**
- **Чилийское песо теряет в цене третий день подряд. В фокусе 4-й раунд досрочных пенсионных выплат, который может увеличить инфляцию**
- **Рубль один из немногих в сегменте EM подорожал к доллару США. На укрепление рубля работали нефть и рост ожиданий дальнейшего повышения ставки Банка России**

Доллар в среду укрепился против большинства представителей Большой десятки, остался стабильным к новозеландскому доллару и чисто символически подешевел против иены. Распродажа на американском фондовом рынке стимулировала спрос на валюту США. При этом доходности казначейских облигаций упали в качестве реакции на результаты проведенного Казначейством США аукциона по продаже 10-летних нот. Иена отреагировала на снижение доходностей ростом.

Утром в четверг доллар слабел против всех валют G10 за исключением канадского соседа. Накануне Банк Канады сохранил ставки на рекордно низком уровне. Иена была в лидерах роста. Как и доллар — она относится к валютам тихой гавани. Спрос на иену вырос на фоне негативной динамики на азиатских фондовых площадках, которые отреагировали на снижение на Wall Street. Повышенная нервозность и волатильная торговля, скорее всего, будут продолжаться до тех пор, пока рынкам не станут известны итоги сентябрьского заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США (22 сентября).

Только 6 из 24 валют развивающихся рынков не потеряли в цене к доллару по итогам торгов в среду на фоне того, как акции стран Emerging Markets прервали трёхдневную серию роста и упали наиболее существенно за последние 2 недели.



Противостояние президента Болсонару и Верховного суда ставит под сомнение пакет расходов на 90 млрд реалов

Бразильский реал упал к доллару за день на 2,8%. Во вторник финансовые рынки в Бразилии были закрыты по причине празднования Дня независимости. В этот день многие сторонники президента Болсонару вышли на митинг в поддержку правительства с лозунгами против Верховного суда. Президент Бразилии выступил перед народом в Сан-Паулу с пламенной речью, в которой также очень открыто критиковал Верховный суд. Однако Минэконом Бразилии сейчас ведет работу с высшим судебным органом, чтобы тот разрешил правительству выделить на расходы около 90 млрд реалов (\$почти 17 млрд). Эти расходы, по сути, должны были стать главным драйвером экономического роста в 2022 году. Однако

комментарии Болсонару делают позитивный итог переговоров практически невозможным событием. В среду фондовый рынок Бразилии упал до 5-месячного минимума, а реал в качестве реакции заметно подешевел.



ЦБ Турции идет на хитрость, чтобы при высокой инфляции удовлетворить желание Эрдогана снизить ставки

Турецкая лира подешевела на 1,4% — худшая динамика в среду, не считая бразильского реала. Председатель Центробанка Турции Шахап Кавджиоглу ранее обещал удерживать реальные процентные ставки выше инфляции, но выполнить обещание оказалось непросто на фоне ускорения темпов роста цен. В итоге Кавджиоглу сместил фокус на роль «базовых цен» в монетарной политике. Базовая инфляция не учитывает цены

на волатильные компоненты, такие как продукты питания и энергоресурсы. Если таргетировать базовую инфляцию, а не общую, у Центробанка больше возможностей для того, чтобы не повышать ставку или даже обосновать возможность ее снижения. Так, общая инфляция в августе повысилась до 19,25% г/г. Однако в августе Центробанк Турции сохранил процентную ставку без изменений на уровне 19% по итогам пятого заседания подряд. При этом базовая инфляция в августе замедлилась до 16,76%. Президент Реджеп Тайип Эрдоган известен своим нетрадиционным взглядом на денежно-кредитную политику, он утверждает, что более высокие процентные ставки приводят к более высокой инфляции. Эрдоган призывал Центробанк понизить ставки в сентябре. Если таргетировать базовую инфляцию, желание президента может оказаться выполнимым для Центробанка. На риске потенциального снижения ставок при такой инфляции лира подешевела и сохраняет потенциал снижения к доллару в ближайшем будущем. Решение по ключевой ставке будет приниматься 23 сентября.



В Чили по-прежнему в фокусе 4-й раунд досрочных пенсионных выплат, который может увеличить инфляцию

Чилийское песо подешевело на 0,8%. Валюта обесценивается третий день подряд и, скорее всего, будет оставаться под давлением до 22 сентября, когда Конституционная комиссия проголосует по поводу разрешения или запрета 4 раунда досрочных пенсионных выплат. В рамках трех предыдущих раундов, позволявших досрочно воспользоваться пенсионными средствами, чилийцы уже вывели 49 млрд долларов из своих частных пенсионных фондов. Глава Центробанка Чили подчеркнул, что новый раунд вывода средств окажет давление на инфляцию, увеличит расходы и нанесет ущерб будущим выплатам пенсий. Соответственно, ситуация оказывает давление на чилийское песо.



ЮАР планирует понизить инфляционную цель

Южноафриканский rand вырос на 0,9% и стал лидером роста среди валют ЕМ. При этом Центробанк ЮАР планирует заменить целевой инфляционный диапазон 3-6% на однозначный целевой уровень, например, 3% с диапазоном колебаний около 1 процентного пункта. По сути, это снижение инфляционной цели, что позволит сохранить ставки без изменений дольше, нежели планировалось ранее. Однако с начала года Комитет по монетарной политике Центробанка ЮАР единогласно голосовал за ставку без изменений, намекая на то, что следующим шагом будет в какой-то момент повышение ставок. Денежный рынок с вероятностью более 90% учитывает одно повышение ставки на 25 базисных пункта до конца года. Консенсус-прогноз опрошенных Bloomberg экспертов предполагает первое повышение ставок только в первом квартале 2022 года.



Драйверами для рубля выступают нефть и рост ожиданий дальнейшего повышения ставки Банка России

Российский рубль укрепился к доллару в среду на 0,2%, уступив только ранду. Курс USDRUB сформировал в ходе торгов максимум на 7,53, затем снизился до 73,14 и завершил день около 73,30. Рубль получал поддержку от роста нефтяных котировок. Цена Brent проверила на прочность \$73/барр. Закрепиться выше не удалось, а так бы черное золото отыграло за среду потери трех предыдущих дней. Выше \$73/барр. Brent не завершала день со 2 августа. Новая волна протестов на нефтяных месторождениях и портах в Ливии может привести к снижению суточных объемов добычи на 800 тыс. б/д.

На укрепление рубля также работает рост ожиданий дальнейшего повышения ставки ЦБ РФ. Инфляция в России составила 0,2% за август, а в годовом выражении подскочила до 6,7% при ожиданиях 6,6%. Подобная динамика может заставить ЦБ РФ пойти на повышение ставки ещё на 25 базисных пункта, или даже сыграть на опережение и поднять ставку до 7,0%. Размещения ОФЗ в среду также показали высокую степень ожидания более высоких ставок. На аукционе ОФЗ-ПД выпуска 26240 с погашением 30 июля 2036 года был размещён объём всего 11,788 млрд руб. по номиналу. Спрос составил 31,577 млрд руб. по номиналу при средневзвешенной доходности 7,43%. Фактически рынок уже закладывает более высокие ставки, которые не устраивают финансовое ведомство. Замминистра финансов Тимур Максимов заявил в рамках Московского финансового форума, что ведомство не исключает ещё одно сокращение плана заимствований в текущем году.

