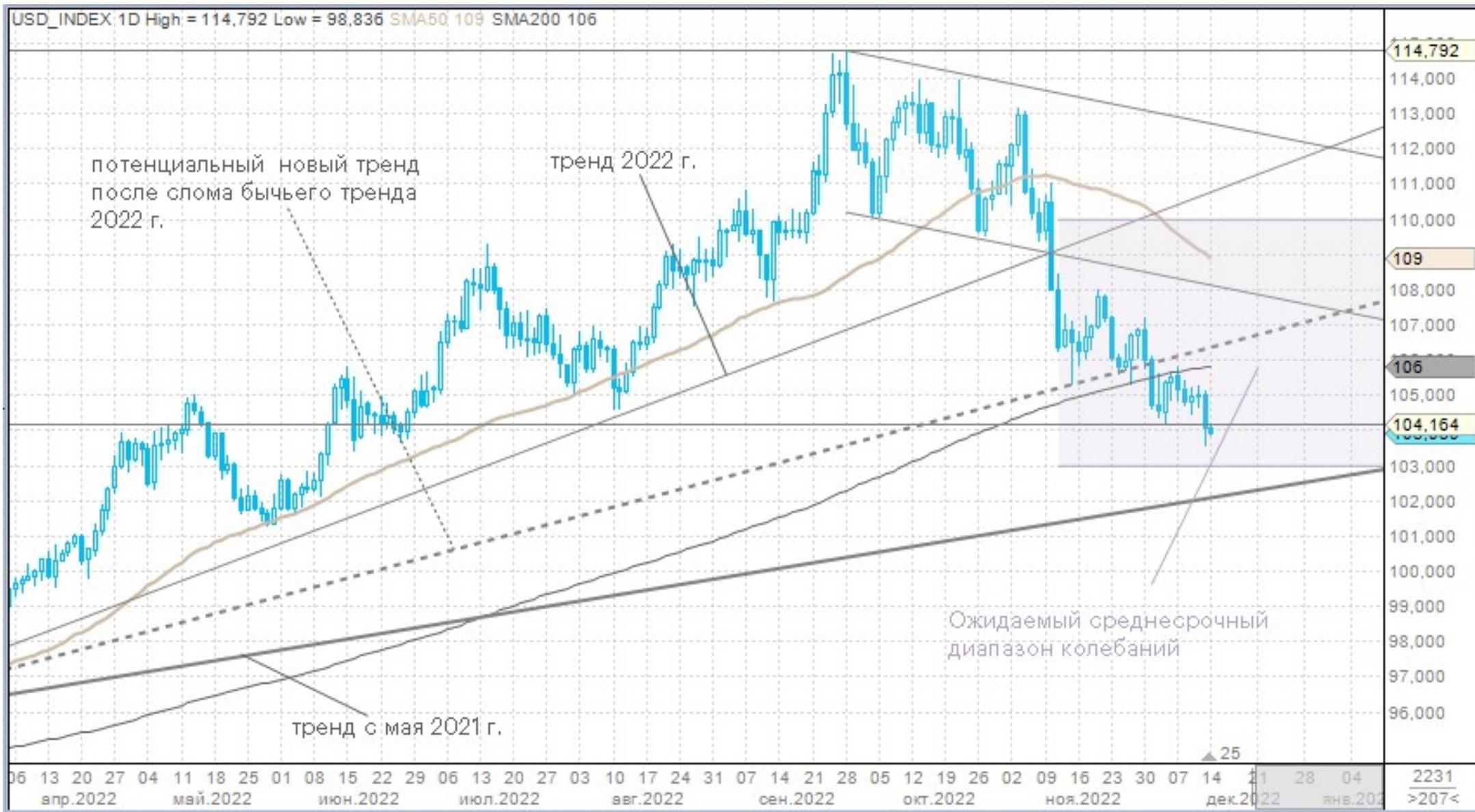


Доллар стабилизировался перед решением ФРС по ставкам

- Доллар вырос к рублю до 2-месячного максимума утром в среду.

Валюты G10

Доллар утром в среду, 14 января, укреплялся против большинства валют Большой десятки. Пожалуй, это укрепление отражает частичную фиксацию прибыли в коротких позициях в американской валюте в преддверии публикации итогов заседания Комитета по открытым рынкам (FOMC) сегодня в 22:00 мск, а также публикации обновлённых прогнозов чиновников Федрезерва (dot plot).



Дело в том, что большинство азиатских фондовых рынков в среду торговались в плюсе, указывая на сохраняющийся аппетит к риску. Акции в Гонконге, Японии и Австралии выросли, в результате индекс MSCI для азиатско-тихоокеанского региона вырос до трёхмесячного максимума. Фьючерсы на американские фондовые индексы также подрастали. Доходности казначейских облигаций продолжали снижаться по всей длине кривой. И несмотря на эту картину доллар прекратил падение, поэтому мы склоняемся к варианту фиксации прибыли перед FOMC.

Индекс доллара накануне достиг минимума с 16 июня на уровне 103,57 п., а доллар во вторник подешевел против всех валют G10. Слабость

американской валюты стала реакцией на то, что потребительская инфляция в США по итогам ноября продемонстрировала замедление темпов роста 5 месяцев подряд. На базовом уровне потребительская инфляция замедлялась 2 месяца подряд. Это повышает вероятность того, что ФРС удастся избежать рецессии в экономике США, добившись так называемой «мягкой посадки». Рынок фьючерсов на ставку по федеральным фондам пока предполагает повышение ставки 14 декабря на 50 б.п. и начинает закладываться на то, что на следующем заседании в феврале ФРС повысит ставку уже на 25 б.п.

Сегодня центральное место в фокусе рынков занимает заседание FOMC и обновлённые dot plot.

Ключевой риск для медведей по доллару представляют два фактора:

- Обновлённая медианная оценка пикового значения процентной ставки чиновниками ФРС: сейчас рынок уверен, что пик будет в диапазоне от 4,75% до 5%;
- Период, в течение которого ставка будет держаться на пиковом уровне по прогнозам ФРС: сейчас денежный рынок закладывается на то, что ставка к концу 2023 г. может быть снижена на 50 б.п., а фьючерсы на ставку с вероятностью около 50% предполагают, что первое снижение ставки может быть на 25 б.п. в сентябре.

Если dot plot будут согласовываться с тем, что ожидает рынок, то доллар может продолжить снижение вплоть до 103 п. (DXY). Меж тем мы продолжаем отмечать сильную техническую перепроданность американской валюты, предполагая, что реализованное в ноябре и декабре снижение курса доллара во многом уже отражает изменение ожиданий рынка в отношении ставок, снижении риска глубокой рецессии.

Предпочитаем услышать позицию руководства ФРС в отношении дальнейших перспектив денежно-кредитной политики. А пока сохраняем наш среднесрочный диапазон по индексу доллара 110–103 п.

Российский рубль

Рубль ослаб против основных конкурентов накануне. Утром в среду [доллар](#) вырос к рублю до двухмесячного максимума в 63,925. [Евро к рублю](#) установил новый пик с 30 мая на уровне 68,27. [Юань](#) подскочил к рублю до 9,145 — максимум с 1 августа.



Во вторник:

- Торговый объём в паре USD/RUB составил 73,6 млрд руб. по сравнению с 77,2 млрд руб. в предыдущий торговый день.
- Торговый объём в паре EUR/RUB составил 59,7 млрд руб. против 29,3 млрд руб. в предыдущий день.
- Торговый объём в паре CNY/RUB составил 45,9 млрд руб. против 43,8 млрд руб. в предыдущий день.

Как видим, рубль игнорирует улучшение перспектив глобальной экономики, поскольку данные по инфляции в США предполагают менее агрессивный цикл повышения ставок в США. При этом Китай постепенно смягчает антиковидные ограничения. В совокупности два фактора указывают на то, что мировой спрос на сырьевые активы может сохраняться устойчивым в перспективе 2023 года. По идее это должно оказывать поддержку курсу российской валюты.

Однако сейчас, на наш взгляд, локальный повышенный спрос на валюту обусловлен рисками грядущего девятого пакета санкций ЕС против России, а также тем, что пока ещё не оживились экспортёры в преддверии декабрьского налогового периода. Предполагаемый диапазон до конца недели составляет 64–62 рубля за доллар.