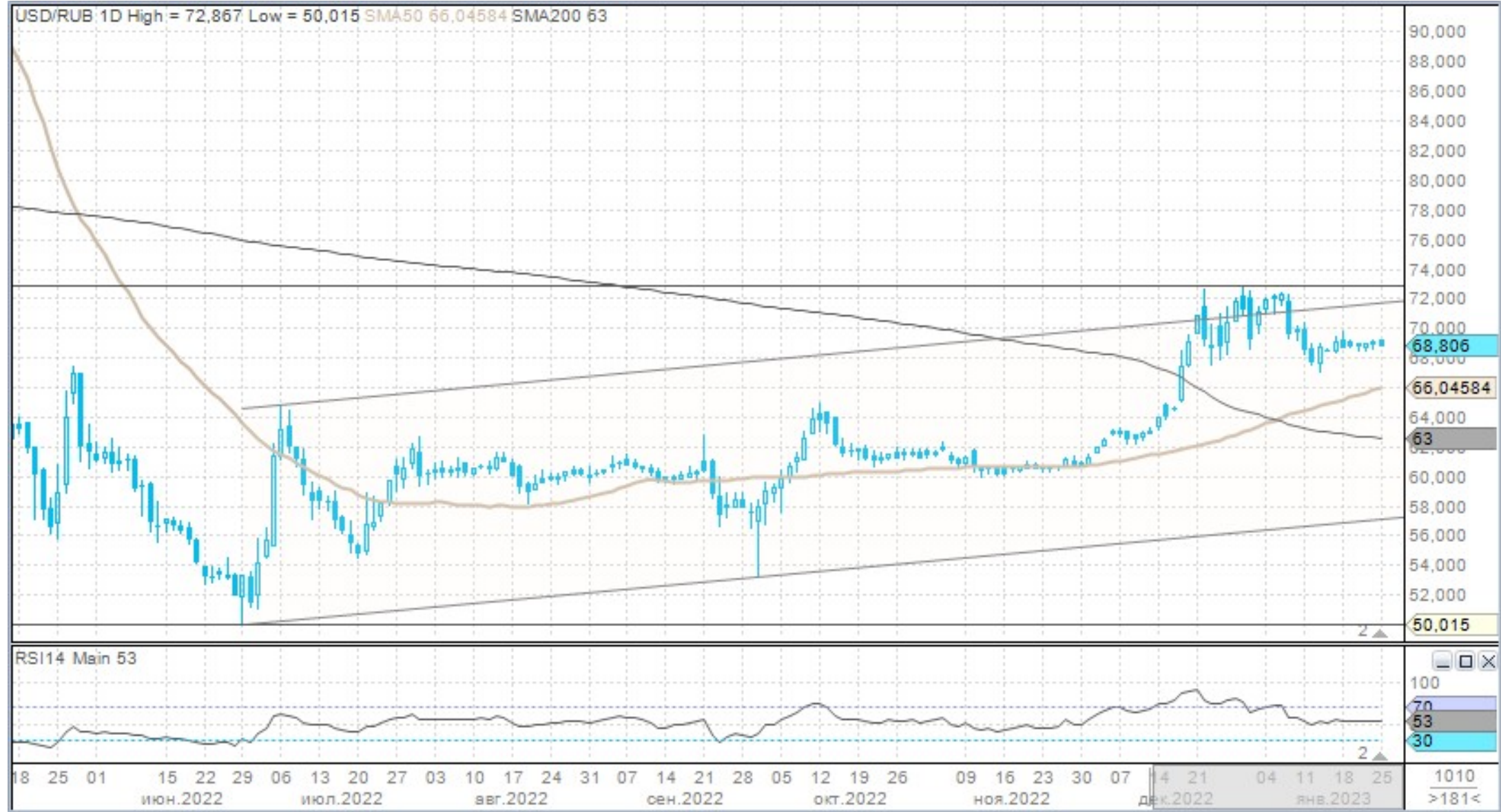


Рубль может ослабнуть до 77 за доллар к концу 2023 года

Рубль во вторник незначительно (на 7,5 копеек) подешевел к [доллару](#), на 45 копеек ослаб к [евро](#) и впервые с 6 января закрылся выше 75,00. Также рубль снова (как и в понедельник) на 1 копейку просел к [юаню](#).



- Торговый объём в паре USD/RUB (расчётами завтра) составил 61,3 млрд руб. против с 48,4 млрд руб. в предыдущий день.
- Торговый объём в паре EUR/RUB (расчётами завтра) составил 33 млрд руб. против 37,4 млрд руб. в предыдущий день.

- Торговый объём в паре CNY/RUB (расчётами завтра) составил 42,2 млрд руб. против 36,1 млрд руб. в предыдущий день.

Цены на нефть накануне заметно снизились на фоне слухов о том, что ОПЕК не будет рассматривать на ближайшем заседании сокращение объёма поставок, чтобы поддержать цены. Подешевевшая нефть оказала некоторое давление на рубль. При этом налоговый период оказывает российской валюте поддержку. Среда — пик январского налогового периода: компании уплатят в бюджет НДС, НДСПИ и акцизы.

Диапазон колебаний в паре USD/RUB на среду оцениваем между 69,50 и 68,00.

Что касается перспектив курса рубля на протяжении всего 2023 года. В нашем базовом сценарии контролируемая рецессия может наступить как в США, так и в Европе. Экономика Китая должна более заметно оживиться в II полугодии. Средняя цена Brent в 2023 г. составит по нашим оценкам \$84 за баррель. К концу года североморский сорт подорожает до \$100 за баррель. Если объём добычи нефти и конденсата в РФ по итогам 2022 г. составил порядка 10,7 млн баррелей в сутки (мбс), то в 2023 г. мы предполагаем, что добыча может сократиться примерно на 1 мбс. Дисконт Urals к Brent в начале 2023 г. составляет \$30-35, но должен сократиться до привычных для 2022 г. \$30-25 с середины II квартала. Слабый экспорт давит на рубль, но его поддерживают продажи валюты из ФНБ.

Исходя из перечисленных вводных параметров, мы ожидаем курс USD/RUB в I полугодии около 70, но затем ожидаем рост до 75-80 в II полугодии. Таргет на конец 2023 г. — 77 рублей за доллар.