росбанк

25.03.2024

ВАЛЮТА

Взгляд на неделю

Российский рынок
Рубль держится диапазона, но может выйти из него

Мировой рынок
ФРС не оправдала надежд, поддержав доллар

Рубль держится диапазона, но может выйти из него

Итоги торгов 18 – 22 марта

По итогам первой недели с момента президентских выборов пара USD/RUB (0.6% н/н) сохранила приверженность диапазону последних месяцев (87.5-93.5). Сейчас идет консолидация у его верхней границы (92.0-93.4) с чередованием сессий укрепления и ослабления.

Волатильность прошлой недели смягчали регулярные календарные факторы: экспирация фьючерсов (21 марта прошла в пользу рубля вопреки опасениям), плановый налоговый период (28 марта) и заседание Банка России (22 марта, ставка оставлена без изменений).

События в Москве 22 марта не оказали значимого эффекта на курс рубля с началом торгов в понедельник.

Несмотря на нейтральный внешний фон и тактическую поддержку от экспортеров, мы ухудшили прогноз по курсу рубля на ближайшие кварталы (94.0-96.0 на 2п'24), полагая, что устойчивый внутренний спрос (прогноз улучшен) может сохранить давление на рубль через импорт.

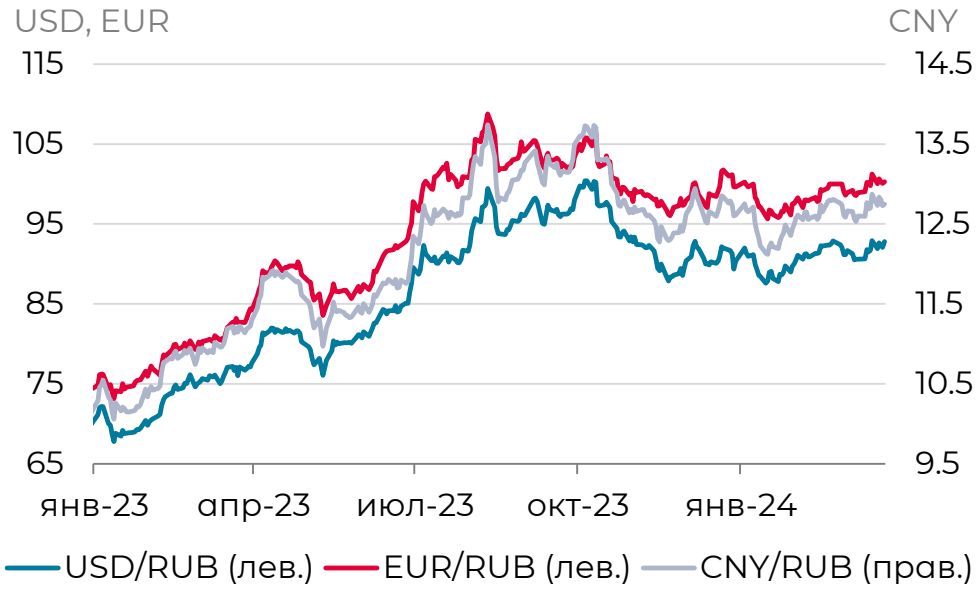
Прогноз на 25 – 29 марта

Неделя обещает пройти в умерено позитивном ключе для рубля – квартальные налоговые платежи сохранят основное влияние до четверга (28 марта), после чего возможен рост волатильности.

В отношении пар USD/RUB и CNY/RUB видим развитие «бокового» диапазона – 92.0-93.5 и 12.73-12.94, соответственно – при условии, что знаковых волнений на мировом рынке в конце квартала не произойдет.

Прогноз на
25 – 29 марта

USD/RUB: **92.0 – 93.5**
CNY/RUB: **12.73 – 12.94**
EUR/RUB: **99.4 – 101.0**



Источник: Московская Биржа, расчеты Росбанка

ФРС не оправдала надежд, поддержав доллар

Итоги торгов 18 – 22 марта

Очередное заседание ФРС (19-20 марта) не указало более четко на момент, когда американский регулятор будет готов к снижению долларовых ставок.

Как результат, курс EUR/USD при умеренной волатильности провел почти всю неделю в привычном интервале 1.08-1.09. Даже более интересной реакцией на итоги заседания стало – пусть и непродолжительное – движение цен на золото выше $2200/тр.унц.

Ключевые юаневые ставки остались без изменения по итогам заседания НБК 20 марта, но китайский регулятор подтвердил вектор на монетарные стимулы. Курс USD/CNY закрепился выше 7.20, при этом в пятницу премия локального (7.26-7.28) рынка над мировым (7.22-7.23) вновь расширилась.

Прогноз на 25 – 29 марта

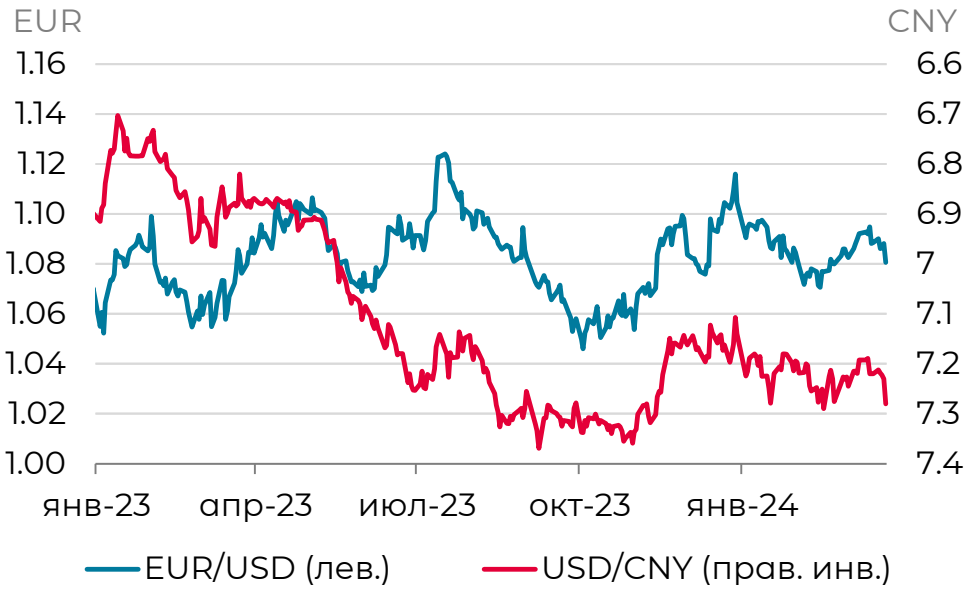
Позади заседания центральных банков, впереди – пасхальные каникулы, что обещает безыдейный режим торговли на мировом валютном рынке. Тем более трудно искать осмысленные тренды в последнюю неделю квартала, когда многие институциональные инвесторы (в частности, банки) заняты управлением валютной позиции под отчетную дату.

Мы ожидаем, что EUR/USD будет тяготеть к отметке 1.08, USD/CNY – к интервалу 7.20-7.25.

Прогноз на **25 – 29 марта**

EUR/USD: **1.075 – 1.085**

USD/CNY: **7.20 – 7.25**



Источник: Московская Биржа, расчеты Росбанка

Актуальные макропрогнозы

	3к'23	4к'23	22-мар	2к'24	3к'24	4к'24
USD/RUB	98.0	90.4	92.8	92.0	94.0	96.0
CNY/RUB	13.5	12.6	12.7	12.8	13.2	13.4
USD/CNY	7.28	7.14	7.28	7.20	7.15	7.15
EUR/RUB	103.4	99.6	100.3	99.4	100.6	104.2
EUR/USD	1.06	1.10	1.08	1.08	1.07	1.09
Urals, $/барр.	79.9	60.6	72.4	60.0	60.0	60.0
Инфляция, % г/г	6.0	7.5	7.7	7.8	6.4	5.2
Ключевая ставка ЦБ, %	13.0	16.0	16.0	15.0	14.0	12.0

Контакты

ИССЛЕДОВАНИЯ И АНАЛИТИКА

Юрий Тулинов
Yury.Tulinov@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-836

Евгений Кошелев
Evgeny.Koshelev@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-838

Анна Заигрина
Anna.Zaigrina@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 14-837

Анна Блинчикова
Anna.Blinchikova@rosbank.ru

ПРОДАЖИ ФИНАНСОВЫМ УЧРЕЖДЕНИЯМ

Павел Малявкин
PVMalyavkin@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-13

Анна Мезенцева
Anna.Mezentseva@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 19-105

КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОДАЖИ

Юрий Драновский
Yuriy.Dranovskiy@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Евгений Курочкин
EVKurochkin@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Полина Хромова
Polina.Khromova@rosbank.ru
+7 (495) 725-57-44

Андрей Маслов
Andrey.V.Maslov@rosbank.ru
+7 (495) 662 13 00, доб. 19-536

ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

Татьяна Амброжевич
TVAmbrozhevich@rosbank.ru
+7 (495) 956-67-14

Юрий Сухинин
Yuriy.Sukhinin@rosbank.ru
+7 (495) 662-13-00, доб. 15-89

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Тимур Мухаметшин
Timur.Mukhametshin@rosbank.ru
+7 (495) 234-36-52

Александр Тен
Aleksandr.Ten@rosbank.ru
+7 (495) 234-36-52

Сергей Цой
Sergey.Tsoy@rosbank.ru
+7 (495) 234-36-52

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.