

Еженедельный обзор валют

Доллар США достиг локального дна

Доллар продолжил падать на прошлой неделе, но, по нашей оценке, достиг локального минимума. Также мы ожидаем стабилизации канадского доллара и юаня. У иены видим предпосылки для небольшого ослабления, несмотря на «ястребиную» позицию Банка Японии. Рубль переукрепился к юаню — на этой неделе ждем коррекции, но курс рубля к доллару вряд ли сильно изменится.

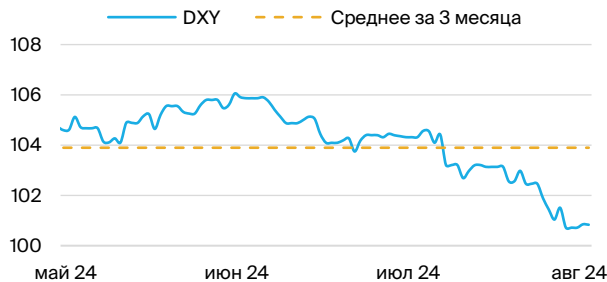
- Доллар достиг локального дна
- Канадский доллар завершает ралли
- Юань стабилизируется к доллару
- Курс иены поддерживается риторикой Банка Японии
- Расхождение курсов юаня к рублю превысило 10%

Северная Америка

Доллар США (индекс DXY): американская валюта на локальном дне

Как мы и прогнозировали, доллар США был под давлением на прошедшей неделе и ослаб до 100.8 DXY. Главной причиной слабости стали «голубиные» комментарии главы ФРС Джерома Пауэлла в пятницу, но новый протокол заседания ФРС также внес свою лепту. На этой неделе выйдет оценка динамики ВВП за второй квартал, а также дефлятор потребительских расходов за июль. На наш взгляд, доллар найдет точку опоры после коррекции на прошлой неделе. Чтобы валюта ушла вниз ослабла еще дальше, цифры по дефлятору потребительских расходов должны быть очень слабыми.

Динамика индекса DXY



Важные даты:

- 29 августа – ВВП (2K24)
- 30 августа – дефлятор потребительских расходов (июль)

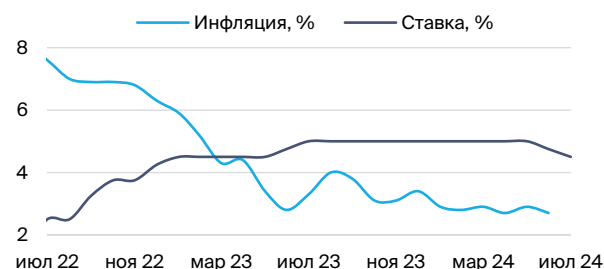
Источники: Investing.com, БКС Мир инвестиций

Протокол июльского заседания ФРС показал, что заметная часть участников хотели снизить ключевую ставку уже в июле. На этом фоне рынок ожидает, что в сентябре регулятор снизит ставку сразу на 50 б.п. — чтобы компенсировать паузу в июле. Пауэлл, выступая в Джексон-Хоул, по сути, анонсировал снижение ставки в сентябре, однако на сколько — четких сигналов не последовало. Скорее всего, определяющим фактором станут данные рынка труда, которые выйдут в начале сентября.

Канадский доллар (USD/CAD): ралли завершается

«Луни» на прошлой неделе окреп до CAD 1.348/\$, отчасти за счет падения доллара США. Укрепление канадского доллара опережало наши ожидания на фоне сильных данных по динамике розничной торговли в июле. На этой неделе выйдут оценки динамики ВВП во 2K24 и в июле, но вряд ли рынок на них сильно отреагирует. «Луни» вновь будет следовать за долларом, поэтому значительное изменение курса на этой неделе маловероятно.

Динамика ставки и инфляции в Канаде



Важные даты:

- 30 августа – ВВП (июль)
- 30 августа – ВВП (2K24)

Источники: Банк Канады, БКС Мир инвестиций

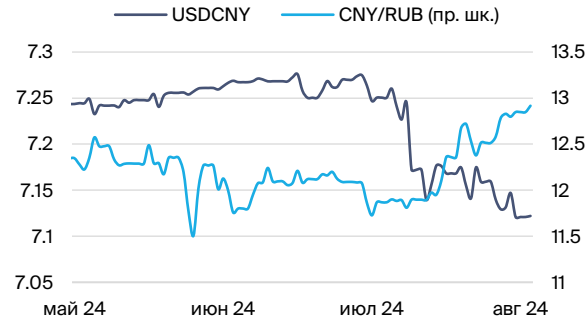
27 августа 2024 г.

Азия

Юань (USD/CNY): укрепление юаня замедляется

Юань на прошлой неделе минимально укрепился до CNY 7.13/\$. За это время важных макроэкономических релизов не выходило – на курс влияли в основном заявления Народного банка Китая. На этой неделе выйдут индексы уверенности производителей, но они обычно сильно не влияют на юань, поэтому заметной волатильности юаня мы не ждем.

Динамика курса юаня к доллару и рублю



Источники: Investing.com, БКС Мир инвестиций

Важные даты:

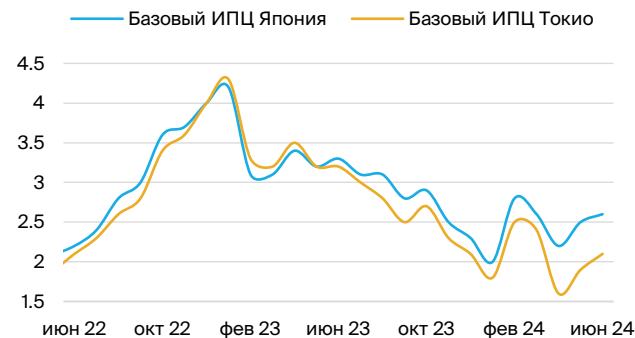
- 31 августа – национальные индексы PMI
- 2 сентября – индекс PMI Caixin в обрабатывающей промышленности

Народный банк Китая не стал менять ключевую ставку на прошлой неделе, но признает необходимость в стимулах для внутреннего спроса. Пока неясно, будут ли меры проходить по линии бюджета, но шансы на дальнейшее снижение ставки до конца года сохраняется. Вряд ли юань ослабеет к доллару на мировом рынке, но укрепление тоже будет носить сдержанный характер.

Иена (USD/JPY): Банк Японии грозит повысить ставку

Иена за неделю укрепилась до JPY 145/\$ на фоне ослабления доллара. Впрочем, поддержка была и во внутреннем контуре, в первую очередь на фоне «ястребиной» речи председателя Банка Японии Кадзуо Уэды. В то же время, негативными для иены были данные инфляции и торгового баланса. На этой неделе выйдут цифры по базовой инфляции в Токио в августе и промышленному выпуску в июле. Мы ожидаем минимального слабости иены до JPY 146/\$ за счет стабилизации доллара. Статистика не поддерживает иену, для укрепления которой нужны вербальные интервенции регулятора.

Динамика базовой инфляции в Японии и Токио, %, г/г



Источники: Investing.com, БКС Мир инвестиций

Важные даты:

- 30 августа – базовый ИПЦ в Токио (август)
- 30 августа – объем промышленного производства (июль)

Скорректированный на сезонные факторы дефицит торгового баланса в июле сократился до JPY 0.76 трлн, но рынок ожидал более резкого сокращения из-за слабой иены. Рост экспорта, тем не менее, оказались хуже ожиданий рынка, хотя и составил внушительные 10.3% в годовом сравнении. Базовая инфляция в июле ускорилась до 2.7% г/г, на уровне ожиданий рынка и динамики базового ИПЦ в Токио. Однако Банк Японии не планирует отказываться от дальнейшего ужесточения денежно-кредитной политики, но рынки пока оценивают возможный рост ставки в этом году в скромные 10 базовых пункта.

Россия

Рубль (USD/RUB): спред между официальными курсами растет

Официальный курс доллара в РФ за неделю вырос до RUB 91.8/\$, в то время как биржевой курс юаня обвалился до RUB 11.7/CNY. Разница между кросс-курсом юаня, рассчитанным через официальный курс доллара, и официальным курсом юаня превысила 10%. Курс обвалился из-за того, что экспортеры нарастили продажу валюты на бирже.

27 августа 2024 г.

Динамика курса юаня к рублю



Важные даты:

- 28 августа — уровень безработицы (июль)
- 28 августа — ВВП (июль)
- 28 августа — розничный товарооборот (июль)

На этой неделе выйдут данные по производству в основных отраслях, динамике ВВП, розничного товарооборота и безработицы в июле, но значительного влияния на курс мы не ожидаем. Мы по-прежнему прогнозируем гармонизацию курсов рубля и закладываем укрепление юаня на этой неделе. В то же время курс рубля к доллару на внутреннем рынке уже достиг паритета с курсом на внешнем рынке — ослабление к доллару прекратится.

Руководитель аналитического департамента		Кирилл Чуйко	
Старший экономист Илья Федоров	Аналитик по рынку Юлия Голдина	Международные рынки акций	Группа выпуска
Стратегия	Металлургия и добыча	Егор Дахтлер	Елена Косовская
Кирилл Чуйко	Кирилл Чуйко	Сергей Потапов	Николай Порохов
Юлия Голдина	Дмитрий Казаков	Анна Киреева	Ольга Донцова
Даниил Болотских	Ахмед Алиев	Адам Абдулатипов	Антон Остроухов
Макроэкономика/ Валюта Илья Федоров		Международные рынки облигаций	Татьяна Курносенко
Анатолий Трифонов		Антон Куликов	Наталья Бокарева
Нефть и газ Рональд Смит		Виктория Деркач	Мария Седова
Булат Мударисов		Технический анализ	
Финансовый сектор / Девелопмент		Василий Буянов	
Елена Царева		Специалист по данным	Бизнес-менеджер
Андрей Шаров		Михаил Скорина	Анастасия Сучкова

Предоставленные материалы и указанная в них информация не являются индивидуальными инвестиционными рекомендациями. Заключение Рамочного договора, отдельных договоров, договоров, предусмотренных пунктом 1 статьи 4.1 Федерального закона № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – договоры форекс-дилера) может не подходить Вам, не соответствовать Вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, знаниям, инвестиционным целям, отношению к риску и доходности. Определение соответствия договоров форекс-дилера либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Деятельность форекс-дилера по заключению договоров форекс-дилера является исключительной. Форекс-дилер не вправе совмещать свою деятельность с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, а также с другой деятельностью. Деятельность форекс-дилера осуществляет ООО «БКС-Форекс» (ОГРН 1157746674920, место нахождения: 129110, г. Москва, проспект Мира, д. 69, стр.1 эт.5, лицензия на осуществление деятельности форекс-дилера № 045-14117-020000 от 18.11.2021, выдана Банком России). ООО «БКС-Форекс» не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения упомянутых сделок (операций), либо инвестирования посредством договоров форекс-дилера и(или) в финансовые инструменты. Клиент также несет расходы на оплату услуг форекс-дилера в порядке, установленном Рамочным договором ООО «БКС-Форекс» и Тарифами и комиссионными сборами ООО «БКС-Форекс», размещенными на сайте форекс-дилера <https://bcs-forex.ru/company/documents>. Информация, предоставляемая инвестору в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации, в том числе требованиями стандартов саморегулируемых организаций доступна на сайте форекс-дилера <https://bcs-forex.ru/company/disclosure>.

ООО «Компания БКС» (ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397- 000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России) не заключает договоры форекс-дилера. ООО «Компания БКС» (ОГРН 1025402459334, место нахождения: 630099, Россия, Новосибирск, ул. Советская, д.37, лицензия на осуществление брокерской деятельности № 154-04434-100000 от 10.01.2001, лицензия на осуществление дилерской деятельности № 154-04449-010000 от 10.01.2001 и лицензия на осуществление депозитарной деятельности № 154-12397- 000100 от 23.07.2009, выданы ФСФР России) является представителем ООО «БКС-Форекс», но не является стороной рамочного договора, заключаемого между ООО «БКС-Форекс» и клиентом и не несет ответственность за возможные убытки инвестора в случае заключения соответствующих договоров и совершения упомянутых сделок (операций), либо инвестирования в договоры форекс-дилера и (или) финансовые инструменты.

Информация не может рассматриваться как публичная оферта, предложение или приглашение заключить (приобрести), или расторгнуть (продать) какие-либо договоры форекс-дилера, финансовые инструменты, совершить с ними сделки. Информация не может рассматриваться в качестве гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, уровня риска, размера издержек, безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет дохода в будущем. Не является рекламой договоров форекс-дилера и(или) финансовых инструментов. Предлагаемые к заключению договоры и(или) финансовые инструменты являются высокорискованными и могут привести к потере внесенных денежных средств в полном объеме. До совершения сделок следует ознакомиться с рисками, с которыми они связаны ([Уведомление о рисках, связанных с заключением, исполнением, прекращением обязательств по рамочному договору и отдельным договорам, заключаемым форекс-дилером с физическим лицом](#)). Перед принятием инвестиционного решения инвестору необходимо самостоятельно оценить экономические риски и выгоды, налоговые, юридические, бухгалтерские последствия заключения сделки, свою готовность и возможность принять такие риски.

Любой доход, полученный от инвестиций посредством договоров форекс-дилера и(или) в финансовые инструменты, может изменяться, цена или стоимость таких инвестиций может как расти, так и падать. Соответственно, инвесторы могут потерять либо все, либо часть своих инвестиций. Кроме того, историческая динамика котировок не определяет будущие результаты.

Информация и мнения были получены из открытых источников, которые считаются надежными, но ООО «Компания БКС» и(или) ООО «БКС-Форекс» (далее – Компании) не дают никаких заверений или гарантий относительно точности данной информации. Мнения, содержащиеся в настоящем аналитическом материале, отражают текущие суждения аналитиков и могут быть изменены без предварительного уведомления. В связи с вышесказанным, данный аналитический материал не должен рассматриваться как единственный источник информации. Ни Компании, ни ее филиалы и сотрудники не несут никакой ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, вытекающий из или каким-либо образом связанный с использованием информации, содержащейся в настоящем аналитическом материале, а также за ее достоверность.

Этот аналитический материал не может быть распространен, скопирован, воспроизведен или изменен без предварительного письменного согласия со стороны Компаний. Дополнительную информацию можно получить в Компаниях по запросу.