

Еженедельный обзор валют

Рубль укрепляется к доллару, но слабеет к юаню

Как мы и ожидали, на прошлой неделе курс доллара скорректировался и укрепился против канадского доллара и иены. Позиции юаня остались сильными – рынок не уверен, что Народный банк Китая будет снижать ключевую ставку. Неопределенность сохраняется и для Японии, где ставка может быть повышена. На российском рынке наблюдалось сокращение недооценки официального курса юаня. Ждем заседаний центробанков в сентябре.

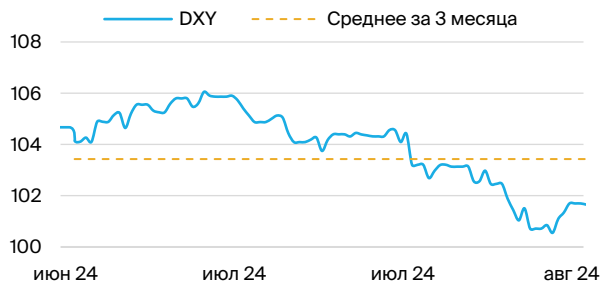
- Небольшая коррекция доллара США, продолжит торговаться в диапазоне 101-102 DXY
- Канадский доллар готов к снижению ставки
- Экономический рост в Китае продолжает замедляться
- Небольшое ускорение инфляции в Японии
- Рубль укрепляется к доллару, но слабеет к юаню

Северная Америка

Доллар США (индекс DXY): доллар отыграл часть падения

На прошлой неделе доллар пошел на коррекцию и укрепился до 101.7 DXY. Главной причиной коррекции стал умеренный дефлятор потребительских расходов – у рынка были более пессимистичные ожидания накануне релиза. Ключевым отчетом на этой неделе станет статистика рынка труда в августе. Доллар продолжит торговаться в диапазоне 101-102 DXY, если отчетные данные не отклонятся значительно от ожиданий рынка.

Динамика индекса DXY



Источники: Investing.com, БКС Мир инвестиций

Важные даты

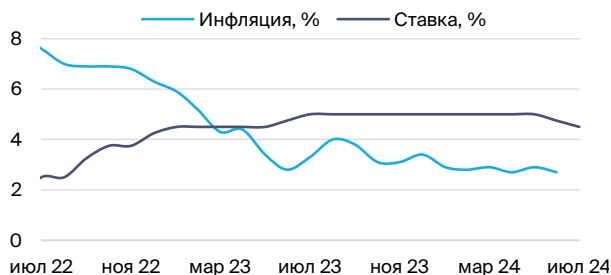
- 3 сентября – индекс PMI в обрабатывающей промышленности (август)
- 4 сентября – торговый баланс (июль)
- 5 сентября – PMI в секторе услуг (август)
- 6 сентября – отчет по рынку труда (август)

Дефлятор потребительских расходов в июле остался неизменным на уровне 2.6% г/г. С учетом снижения других инфляционных показателей такая динамика показалось рынку достаточно сильной и спровоцировала небольшое ралли в долларе. По нашим оценкам, сейчас доллар торгуется вблизи фундаментально обоснованных значений, но чувствительность курса к текущей статистике остается повышенной.

Канадский доллар (USD/CAD): ставка снизится, но это не сильно ослабит «луни»

«Луни» на прошлой неделе ослаб до уровня CAD 1.351/\$ на фоне укрепления доллара США. На этой неделе (завтра) Банк Канады первым среди остальных мировых центробанков будет принимать сентябрьское решение по ставке. Мы ожидаем очередное снижение на 25 б.п. на фоне слабой динамики инфляции и сохраняющегося высокой безработицы. Наш взгляд совпадает с консенсусом, поэтому значительного ослабления канадского доллара по итогам заседания регулятора ждать не стоит.

Динамика ставки и инфляции в Канаде



Источники: Банк Канады, БКС Мир инвестиций

Важные даты

- 4 сентября – заседание Банка Канады
- 6 сентября – отчет по рынку труда (август)

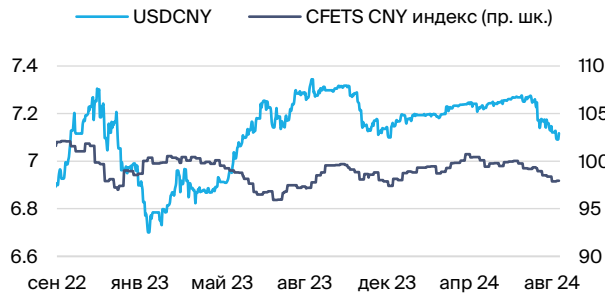
3 сентября 2024 г.

Азия

Юаню (USD/CNY): экономическая активность снижается

Юань на прошлой неделе минимально укрепился — до CNY 7.11/\$. В моменте юань укреплялся до отметки CNY 7.08/\$ после новостей о намерении Народного банка Китая рефинансировать ипотечные кредиты на \$5.4 трлн. Однако к концу недели курс юаня скорректировался на фоне укрепления доллара и публикации слабого индекса PMI. На этой неделе выйдут данные по инфляции и внешней торговле в августе, которые могут стать дополнительным негативным фактором для юаня и увести курс на уровень CNY 7.12-7.14/\$.

Динамика курса юаня к доллару и корзине валют



Важные даты

- 4 сентября – индекс PMI Caixin в услугах
- 7 сентября – торговый баланс (август)
- 9 сентября – ИПЦ (август)

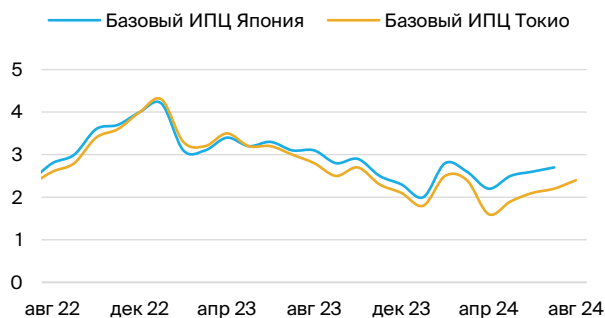
Источники: Investing.com, БКС Мир инвестиций

Решение о рефинансировании ипотеки было положительно воспринято рынком как сигнал о том, что регулятор будет искать другие способы поддержать потребительскую активность помимо снижения ставки. В то же время слабые данные по индексу PMI в обрабатывающей промышленности (49.1, ниже ожиданий рынка и июльских оценок) говорят о том, что экономика продолжает охлаждаться.

Иена (USD/JPY): ставка может вырасти в сентябре

Иена на прошлой неделе, как мы и прогнозировали, ослабла до JPY 146/\$ на фоне укрепления доллара США. Макроданные по экономике Японии остаются смешанными, что делает следующее решение по ставке менее предсказуемым. На этой неделе выйдут данные по расходам домохозяйств в июле. Ждем, что иена продолжит торговаться в коридоре JPY 145-147/\$.

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



Важные даты

- 6 сентября – расходы домохозяйств (июль)
- 9 сентября – ВВП (2K24)

Источники: Investing.com, БКС Мир инвестиций

Позитивным сигналом для иены было ускорение базовой инфляции в Токио до 2.4% г/г – скорее всего, инфляция ускорилась в августе во всей стране. Это повышает вероятность ужесточения денежно-кредитной политики на следующем заседании Банка Японии. В то же время экономика продолжает расти очень слабо: объемы промпроизводства в июле увеличились всего на 2.8% м/м. Рынок ждал более существенного роста после провала в июне (-4.2% м/м).

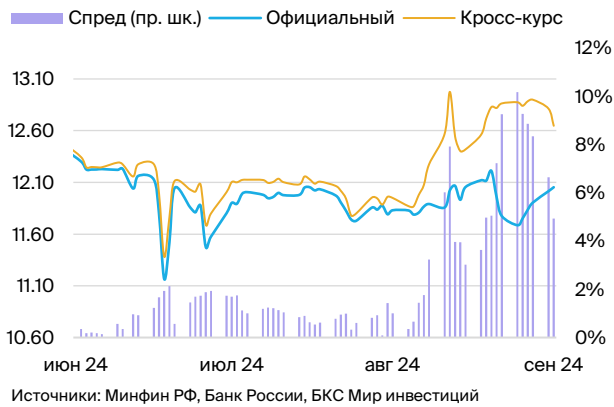
Россия

Рубль (USD/RUB): спред между курсами сокращается, но юань снова в дефиците

Официальный курс доллара за прошедшую неделю снизился до RUB 90 за доллар, в то время как биржевой курс юаня вырос до RUB 12.1 за юань. Это привело к сокращению уровня недооценки юаня на внутреннем рынке до 5%. По всей видимости, выросли возможности арбитража юаня между биржевым и внебиржевым рынком. Это, в свою очередь, привело к локальному дефициту юаневой ликвидности в конце недели. На внешних рынках курс рубля сейчас находится ближе к отметке RUB 89 за доллар.

3 сентября 2024 г.

Динамика официального и кросс-курса юаня к рублю



Важные даты

- 4-6 сентября – объем валютных интервенций (сентябрь)

Прогнозируем, что на этой неделе продолжатся те же тенденции: укрепление рубля к доллару, ослабление к юаню и сокращения разрывов между официальным и кросс-курсом юаня. Из важных публикаций главный интерес представляют объемы покупки валюты Минфином в сентябре.

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	
ТMT / Потребсектор		Специалист по данным	Бизнес-менеджер
Елена Царева	Мария Суханова		Анастасия Сучкова
Андрей Шаров	Андрей Шаров	Михаил Скорина	

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.