

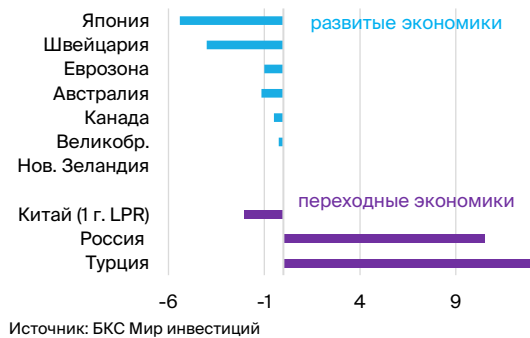
8 мая 2024 г.

Анатолий Трифонов [trifonovae@bcs.ru](mailto:trifonovae@bcs.ru)  
Василий Буянов [buyanovv@bcs.ru](mailto:buyanovv@bcs.ru)

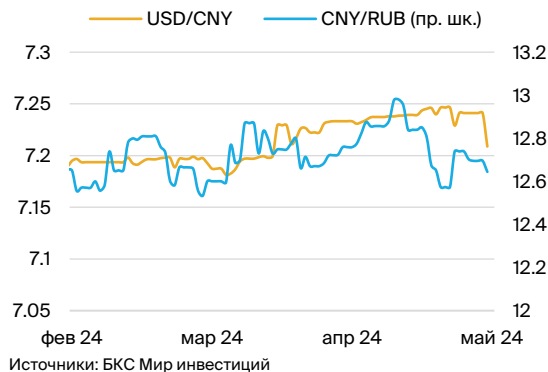
## Индекс доллара DXY



## Целевая процентная ставка по сравнению со ставкой ФРС (5.5%), п. п



## Динамика валютной пары USD/CNY и CNY/RUB



## Рубль укрепился не надолго

Слабая статистика по рынку труда несколько охладила доллар США, что позволило укрепиться другим валютам. Курс иены по-прежнему зависит от интервенций и монетарной политики США. ЦБ Австралии пока не готов менять риторику по монетарной политике, но, возможно, Банк Англии будет на этой неделе решительнее. Рубль получил поддержку за счет валютных интервенций, но вряд ли они обеспечат устойчивое укрепление курса.

### Америка

- USD: Рост безработицы охладил ожидания рынка

### Азиатский регион

- USD/JPY: США требуют ограничить интервенции для поддержки иены

### Европа

- GBP/USD: Ставка не изменится, но сигнал – может

### Тихоокеанский регион

- AUD/USD: Банк Австралии не готов менять монетарную политику

### Россия

- USD/RUB: Рост интервенций поддержал рубль

## Важные даты и события:

### США

- 10 мая – сальдо бюджета (апрель)
- 10 мая – инфляционные ожидания (май)

### Япония

- 10 мая – расходы домохозяйств (март)
- 10 мая – платежный баланс (март)

### Великобритания

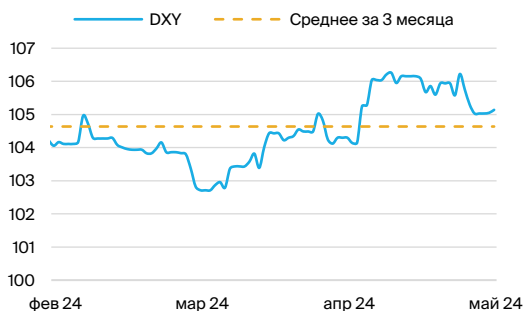
- 9 мая – решение по ключевой ставке
- 10 мая – ВВП (1К24)
- 10 мая – объем промышленного выпуска (март)
- 10 мая – торговый баланс (март)
- 14 мая – уровень безработицы (март)

### Россия

- 8 мая – протокол обсуждения решения по ключевой ставке

8 мая 2024 г.

## Индекс доллара (DXY)



Источники: БКС Мир инвестиций

## Доллар США (индекс DXY)

### Рост безработицы охладил ожидания рынка

Курс доллара на прошлой неделе снизился и сейчас приблизился к отметке 105.2 DXY. Основным фактором снижения стали данные по рынку труда за апрель, которые отразили некоторое охлаждение экономики: ФРС давно ждала этого сигнала. На неделе ожидаем, что доллар вернет часть позиций. Важной статистики не будет, но выступят некоторые представители ФРС. Обычно их комментарии направлены на коррекцию настроений на рынке.

Средняя зарплата в США выросла в апреле на 0.2% м/м. Рынок ожидал, что сохранятся мартовские темпы (+0.3% м/м). В годовом исчислении рост зарплат замедлился до 3.9%, лишь немного опередив текущий уровень инфляции. Число новых рабочих мест также было меньше, чем ожидал рынок, а уровень безработицы вырос до 3.9% (консенсус 3.8%). Охлаждение рынка труда – хороший сигнал для ФРС: это значит, что для стабилизации инфляции вряд ли понадобится ужесточение монетарной политики. Отдельные «ястребы» из членов ФРС уже допускали мысль, что борьба с инфляцией потребует повышения ключевой ставки в этом году.

Тем не менее доллар сохранит сильные позиции, пока не получит новые сигналы об охлаждении экономики. Текущий уровень процентных ставок по долгу США делает его крайне привлекательной валютой для рыночных спекуляций – кредитования в ликвидной валюте других стран под низкую ставку для покупки казначейских облигаций США. Главным образом от этого страдает курс иены, так как ставки в Японии значительно ниже, чем у других эмитентов мировых валют.

## Курс иены и разница в доходностях гособлигаций Японии и США



Источники: БКС Мир инвестиций

## Япония (USD/JPY)

### США требуют ограничить интервенции для поддержки иены

По итогам прошлой недели иена незначительно укрепилась к доллару и торгуется в коридоре JPY 154-155/\$. Курс иены по большей части оставался стабильным в связи с продолжительными праздниками и отсутствием валютных торгов в Японии.

На этой неделе выйдут данные по потребительскому спросу и платежному балансу в марте, однако мы не ожидаем сильного всплеска волатильности – это не самые принципиальные показатели для Банка Японии. Давление на иену сохранится, но власти постараются не допустить девальвации ниже уровня JPY 160/\$ за счет интервенций.

#### Уровни сопротивления и поддержки валютной пары USD/JPY

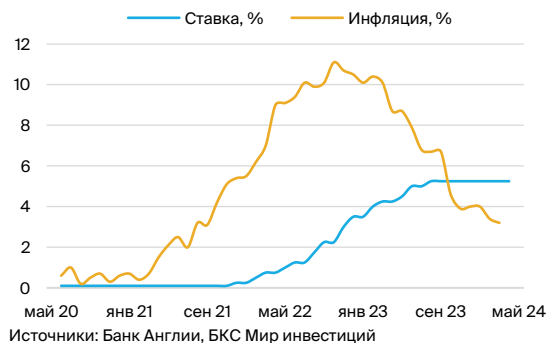
П4	П3	П2	П1	С1	С2	С3	С4
150.88	151.85	152.00	153.00	154.51	156.00	158.00	158.44

Источник: БКС Мир инвестиций

Два эпизода интервенций на валютном рынке привлекли внимание США: министр финансов США Джанет Йеллен отметила, что дальнейшие валютные интервенции необходимо предварительно согласовывать с Вашингтоном. Ключевой вопрос для иены в ближайшие недели – как власти Японии отреагируют на ультиматум и какой уровень интервенций США считают допустимым. Мы отмечали, что интервенции служат лишь временным решением. Пока ставки на рынке США сохраняются на высоком уровне, иена остается самой привлекательной валютой для инвесторов, желающих заработать за счет разницы процентных ставок.

8 мая 2024 г.

## Инфляция и ключевая ставка Великобритании



Источники: Банк Англии, БКС Мир инвестиций

## Великобритания (GBP/USD)

### Ставка не изменится, но сигнал — может

Фунт за последнюю неделю укрепился к доллару до уровня GBP 1.25-1.26/\$, в основном за счет ослабления американской валюты.

Ключевым событием этой недели будет решение по ключевой ставке Банка Англии и сопутствующая риторика регулятора. Кроме того, выйдет статистика по мартовской динамике реального сектора и рынка труда. Данные будут опубликованы после заседания Банка Англии и будут иметь ослабленное влияние на курс.

Мы ожидаем смягчения риторики Банка Англии и небольшого ослабления фунта на этой неделе.

### Уровни сопротивления и поддержки валютной пары EUR/USD

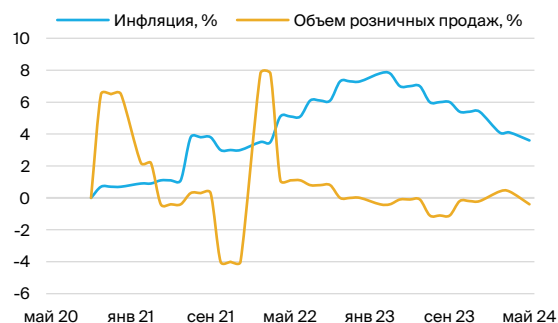
П4	П3	П2	П1	С1	С2	С3	С4
1.2300	1.2400	1.2450	1.2500	1.2600	1.2650	1.2665	1.2710

Источник: БКС Мир инвестиций

Мы не ждем снижения ключевой ставки на заседании в этот четверг, но призываем обратить внимание на риторику Банка Англии: она станет важным драйвером курса после заседания. Глава регулятора Эндрю Бейли недавно заявил, что Банк Англии не будет ориентироваться на США при проведении денежно-кредитной политики, тем самым намекая на возможное скорое снижение ключевой ставки. Эта же мысль может быть повторно озвучена на пресс-конференции после решения в четверг, что усилит ожидания рынка по снижению ставки в июне. Слабая экономическая динамика и низкая инфляция — веский повод ожидать, что Великобритания перейдет к снижению ключевой ставки раньше США.

Еще стоит обратить внимание на то, как разделятся голоса в Комитете по денежно-кредитной политике. На прошлом заседании в марте только один человек проголосовал за снижение ставки. Если решение снизить ставку будет находить все больше поддержки, появится еще один фактором ослабления фунта. При этом нельзя исключать, что ЦБ скорректирует сигнал в сторону ужесточения: главный экономист Банка Англии на прошлой неделе отметил, что, по его мнению, о снижении ставок говорить пока слишком рано.

## Инфляция и динамика розничного товарооборота в Австралии



Источники: Банк Австралии, БКС Мир инвестиций

## Австралия (AUD/USD)

### Банк Австралии не готов менять монетарную политику

Австралийский доллар на прошлой неделе укрепился до уровня AUD 0.66/\$, главным образом благодаря снижению курса доллара.

Волатильность на протяжении недели была в большей степени обусловлена колебаниями курса доллара США. Решение по ставке, вопреки нашим ожиданиям, не вызвало существенного роста волатильности: Банк Австралии практически повторил свой прошлый пресс-релиз.

На этой неделе не предвидится важных публикаций, способных значительно усилить волатильность «оззи». Мы ожидаем небольшого ослабления в случае коррекции курса доллара.

### Уровни сопротивления и поддержки валютной пары AUD/USD

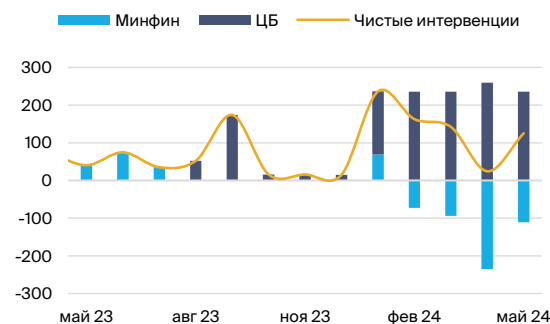
П4	П3	П2	П1	С1	С2	С3	С4
0.6465	0.6500	0.6550	0.6585	0.6650	0.6668	0.6675	0.6750

Источник: БКС Мир инвестиций

Банк Австралии оставил ключевую ставку на уровне 4.35% и не внес значительной определенности относительно будущих изменений ставки — решения будут основываться на фактических данных. Регулятор по-прежнему ожидает снижения инфляции до целевого уровня в 2025 г. Рынок практически не отреагировал на решение регулятора, а небольшая коррекция курса «оззи» во вторник была скорее вызвана динамикой розничного спроса в апреле, который, по предварительной оценке, снизился на 0.4% м/м.

8 мая 2024 г.

## Продажи валюты на рынке, млрд рублей



Источники: Банк России, МинФин России, БКС Мир инвестиций

## Россия (USD/RUB)

### Рост интервенций поддержал рубль

На первой неделе мая рубль укрепился и сейчас торгуется вблизи отметок RUB 91/\$ и RUB 12.6/CNY, что соответствует нашим ожиданиям. На следующей неделе не выходит никаких важных экономических отчетов, способных сильно повлиять на курс рубля. Кроме того, волатильность будет пониженной и в длинные праздники. Сейчас, на наш взгляд, рубль излишне подорожал – на этой неделе ждем его движения ближе к отметкам RUB 92/\$ и RUB 12.8/CNY.

Минфин сократит закупки валюты в мае–начале июня до RUB 5.8 млрд в день. Для сравнения, в апреле–начале мая Минфин закупал валюту на RUB 11.2 млрд в день. С учетом продажи валюты ЦБ, которая останется на уровне RUB 11.8 млрд в день до июля, чистые продажи валюты в мае вырастут до RUB 6.2 млрд – более чем десятикратно.

Анонсированное увеличение интервенций стало основным фактором укрепления рубля на прошлой неделе. В то же время снижение нефтяных цен и сохраняющиеся проблемы с трансграничными расчетами продолжают оказывать негативное давление на рубль, поэтому мы не ожидаем, что рубль удержит текущие позиции до конца месяца.

**Руководитель аналитического департамента**Кирилл Чуйко  
chuykoks@bcs.ru**Старший экономист**  
Илья Федоров  
fedoroviy@bcs.ru**Стратегия**  
Кирилл Чуйко  
chuykoks@bcs.ruЮлия Голдина  
goldinays@bcs.ruДаниил Болотских  
bolotskikhdi@bcs.ru**Макроэкономика/Валюта**  
Илья Федоров  
fedoroviy@bcs.ruАнатолий Трифонов  
trifonovae@bcs.ru**Нефть и газ**  
Рональд Смит  
smitr@bcs.ru**Финансовый сектор / Девелопмент**  
Елена Царева  
tsarevaev@bcs.ru**Аналитик по рынку**  
Юлия Голдина  
goldinays@bcs.ru**Металлургия и добыча**  
Кирилл Чуйко  
chuykoks@bcs.ruДмитрий Казаков  
kazakovda@bcs.ruАхмед Алиев  
alievab@bcs.ru**TMT / Потребсектор**  
Мария Суханова  
msukhanova@bcs.ru**Электротранспорт / Транспорт / Удобрения**  
Дмитрий Булгаков  
bulgakovds@bcs.ru**Международные рынки акций**  
Егор Дахтлер  
dakhtlerev@bcs.ruДенис Буйволов, CFA  
buyvolovda@bcs.ruАйнур Дуйсембаева, CFA  
duysembaevaa@bcs.ruАнатолий Клима  
klimaa@bcs.ruСергей Потапов  
potapovso@bcs.ru**Международные рынки облигаций**Антон Куликов  
kulikovan@bcs.ruВиктория Деркач  
derkachw@bcs.ru**Технический анализ**  
Василий Буянов  
buyanovvv@bcs.ru**Специалист по данным**  
Михаил Скорина  
skorinam@bcs.ru**Руководитель группы выпуска и контента**Ольга Сибиричева  
sibirichevaov@bcs.ru**Группа выпуска**  
Николай Порохов  
porokhovnv@bcs.ruЕлена Косовская  
kosovskayaev@bcs.ruОльга Донцова  
dontsovaoy@bcs.ruАнтон Остроухов  
ostroukhovas@bcs.ruТатьяна Курносенко  
kurnosenkots@bcs.ruНаталья Бокарева  
bokarevann@bcs.ruМария Седова  
sedovami@bcs.ru**Бизнес-менеджер**Анастасия Сучкова  
senkinaav@bcs.ru**Продажа аналитических продуктов**

butroiv@bcs.ru

**Консультационное брокерское обслуживание**

+7 (495) 213 1571

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) (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» (ООО «БКС-Форекс», ОГРН 1157746674920, место нахождения: место нахождения: жднения: 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» (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, не является представителем ООО «БКС-Форекс» и не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае 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 Компании по запросу.