



28 июня 2024 г.

Валютный рынок

В 2П 2024 г. ЦБ, скорее всего, останется нетто-продавцом валюты

Вчера ЦБ опубликовал плановый комментарий, раскрывающий фиксированную часть планового объема интервенций в 2П 2024 г. Объем фиксированных продаж сократится на 3,4 млрд руб./день относительно 1П.

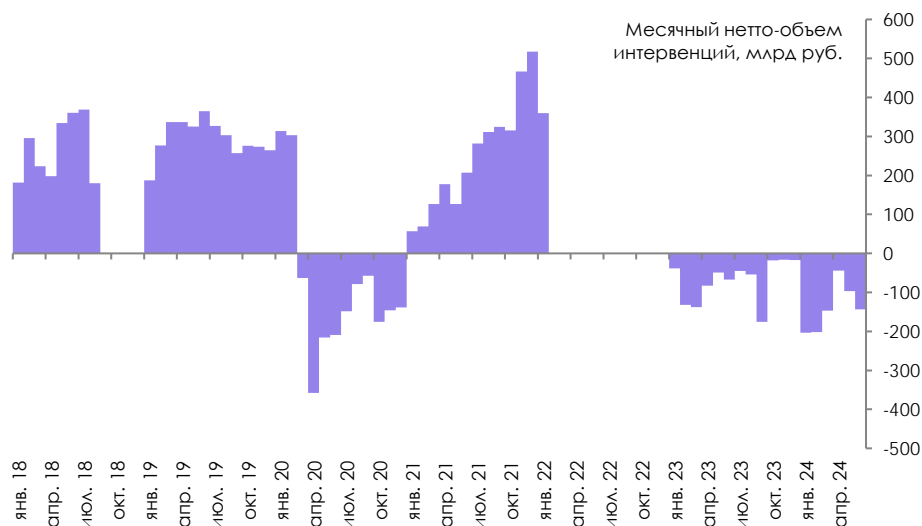
Они будут включать в себя:

(1) отложенные покупки валюты в рамках бюджетного правила в августе-декабре 2023 г. Их объем тогда составил ~1,5 трлн руб., эта сумма равномерно распределяется на 2024 г., т.е. часть уже покрыта в 1П.

(2) зеркалирование расходов ФНБ на покрытие дефицита бюджета 2023 г. – продажа на 2,9 трлн руб., распределяется также, как (1). Объем интервенций для пунктов (1) и (2) не изменился относительно 1П 2024 г, предполагает ежедневные нетто-продажи в эквиваленте 5,5 млрд руб.

(3) зеркалирование инвестиций из ФНБ за 1П 2024 г., которые сложились на уровне ~0,4 трлн руб. Эта компонента предполагает продажу валюты на 2,9 млрд руб./день. За счет этой компоненты и произойдет снижение общего объема фиксированных продаж.

В 1П 2024 г. ЦБ продал валюту на 0,8 трлн руб.



Источник: ЦБ РФ, оценки Райффайзенбанка

Таким образом, интервенции ЦБ будут складываться из покупок / продаж валюты в рамках бюджетного правила (зависящие от разницы между фактическими нефтегазовыми доходами и их базовым уровнем) и фиксированной части продаж в размере 8,4 млрд руб./день. Судя по актуальному плану Минфина, уровень дополнительных НГ доходов в 2024 г. составит ~1 трлн руб., при том, что 0,7-0,8 трлн руб. уже накопилось за 1П. Таким образом, в базовом сценарии во 2П совокупный объем продаж валюты может оказаться

28 июня 2024 г.

на уровне 5-6 млрд руб./день в среднем, и ЦБ останется нетто-продавцом валюты. Этот фактор по году в целом можно считать позитивным для рубля, но его влияние не является определяющим. Ключевыми вводными, в особенности в текущих условиях, остаются результаты внешней торговли, и связанные с ними объемы и темпы транзакций на валютном рынке. Отметим, что случившееся после введения санкций на структуры Мосбиржи укрепление рубля, на наш взгляд, является отражением периода турбулентности, по окончании которого может произойти коррекция.

Станислав Мурашов

stanislav.murashov@raiffeisen.ru

Григорий Чепков

grigory.chepkov@raiffeisen.ru



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

| | |
|---------|---------------------------------------|
| Адрес | 119121, Смоленская-Сенная площадь, 28 |
| Телефон | (+7 495) 721 9900 |
| Факс | (+7 495) 721 9901 |

Аналитика

| | |
|-------------------|--|
| Анастасия Байкова | research@raiffeisen.ru |
| Станислав Мурашов | |
| Григорий Чепков | |

Продажи

| | |
|----------------|--|
| Антон Кеняйкин | sales@raiffeisen.ru |
|----------------|--|

Рынки долгового капитала

| | |
|---------------|--|
| Олег Корнилов | bonds@raiffeisen.ru |
|---------------|--|

Рынки акционерного капитала

| | |
|---------------|--|
| Антон Кукоба | sat@raiffeisen.ru |
| Эмиль Закиров | |



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанк» как надежные. АО «Райффайзенбанк» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанк», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любая документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/EC (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанк», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанк», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанк» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанк» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/EC (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу в сети Интернет <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer;jsessionid=XgicnWE3tsXlrVnCC6c2YWt>, распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанк», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанк» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанк» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанк», носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанк» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанк». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанк».

¹ Требования Директивы 2014/65/EC об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.