

## Валютный рынок

**Возможна повышенная волатильность в паре EURUSD на фоне выхода большого количества статистических данных и выступления Драги.** Евро накануне ослаб после того, как индекс экономических настроений институциональных инвесторов от ZEW в Германии и Еврозоне оказался существенно хуже ожиданий (10 вместо ожидавшихся 15 и 29.3 вместо ожидавшихся 34.2). Вышедшие сегодня утром позитивные данные по PMI в Германии и Еврозоне (59.5 вместо ожидавшихся 57.7 и 55.8 вместо 55.5 соответственно) позволили паре отыграть утраченные ранее позиции. В сегодняшнем выступлении Драги не прозвучало значимых для рынка новостей. Вероятно, до сентябрьского заседания ЕЦБ риторика Драги будет максимально сдержанной. Влияние на динамику пары сегодня также могут оказать предварительные данные по PMI и продажам нового жилья в США, где ожидаемый незначительный рост также скорее окажет поддержку доллару. Краткосрочный ориентир 1.168-1.183.

**Рубль остается на привлекательных уровнях на фоне налогового периода.** Рубль накануне сохранялся в узком ценовом диапазоне вблизи 59 рублей за доллар. Повышенный спрос на рублевую ликвидность в рамках продолжающегося налогового периода сохраняется. Уровень 58.80 представляет устойчивую поддержку, сформировавшуюся в последние 3 месяца. По окончании налогового периода у рубля останется довольно мало факторов, способствующих укреплению. Количество коротких позиций по фьючерсным и опционным рублевым контрактам на Чикагской бирже продолжает расти (разность между количеством коротких и длинных позиций достигла исторического минимума), отражая ожидания американских хедж-фондов об ослаблении рубля. Краткосрочный ориентир по паре USDRUB 58.5-60.

## Цифра дня

**59.6**  
млрд. долл.

**Профицит торгового  
баланса в России в I  
полугодии**

## Денежный рынок

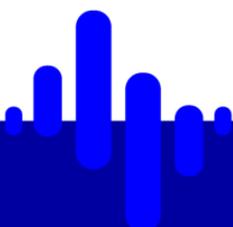
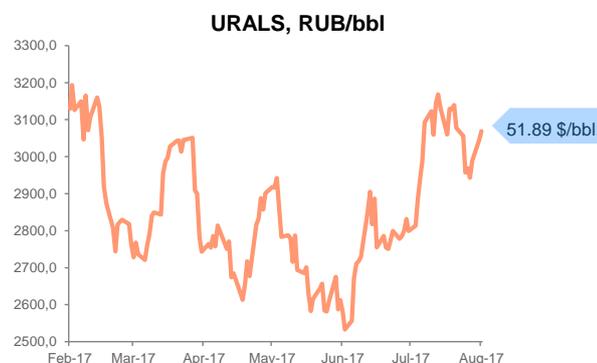
Краткосрочные рублевые ставки стабилизировались на уровне 8.5%-8.75% по сделкам РЕПО. Сегодня Минфин проведет размещения ОФЗ с погашением в 2024 и в 2033 годах на общую сумму 40 млрд. руб. Учитывая стабильность рубля в последние недели и перспективы снижения ключевой ставки в сентябре на аукционах должен сформироваться значительный спрос. Среднесрочные ставки: MosPrime 3m – 9.14% (стабильно), 6m – 9.03% (стабильно).

## Экономика России

**Росстат зафиксировал рост сальдо торгового баланса в первом полугодии до 59.6 млрд. долл. по сравнению с 44.7 млрд. долл. за аналогичный период предыдущего года.** Поддержку внешнеторговому сальдо оказал рост цен на энергоносители, позволивший экспорту нефти вырасти на 38.7%. Экспорт, не связанный с энергоносителями, рос существенно более сдержанными темпами (+14.8% - машины и оборудование, +13.3% - продукция химической промышленности, +18.7% - продовольственные товары). В структуре импорта наиболее существенный рост продемонстрировала категория «машины, оборудование и транспортные средства» (+33.8%), что соответствует тенденции к росту инвестиций в первом полугодии.

Евдокимова Татьяна  
[tatiana.evdokimova@nordea.ru](mailto:tatiana.evdokimova@nordea.ru)

	Последнее значение	Прогноз Nordea 2017 (end-of-year)	Предыдущие значения:		
			- 1w	- 1m	- 1y
USD/RUB	59,1	63	59,4	59,4	65,2
EUR/RUB	69,5	73,7	69,9	69,7	73,4
USD/EUR	1,176	1,170	1,177	1,173	1,126
Libor USD 3M	1,31	1,40	1,32	1,31	0,83
Ключевая ставка	9,00	8,25	9,00	9,00	10,5
MosPRIME 1M	9,13	8,35	9,18	9,22	10,78



**Инвестиционный блок АО Нордеа Банк****Продажи****Конверсионные операции, деривативы, денежный рынок****Москва: +7 495 777 34 77****Савкин Илья** (доб. тел. 1035)

ilia.savkin@nordea.ru

**Амосов Степан** (доб. тел. 1478)

stepan.amosov@nordea.ru

**Куплайс Эдгар** (доб. тел. 1484)

edgar.kuplais@nordea.ru

**Бурдун Елена** (доб. тел. 4210)

elena.burdun@nordea.ru

**Евсикова Юлия** (доб. тел. 1343)

yuliya.evsikova@nordea.ru

**Коваленко Полина** (доб. тел. 4270)

polina.kovalenko@nordea.ru

**Чипурной Михаил** (доб. тел. 1216)

mikhail.chipurnoy@nordea.ru

**Санкт-Петербург: +7 812 635 70 85****Деревянных Александр** (доб. тел. 108)

alexander.derevyannykh@nordea.ru

**Капитонов Михаил** (доб. тел. 411)

mikhail.kapitonov@nordea.ru

**Аналитика +7 495 777 34 77****Банковский сектор****Феденков Дмитрий** (доб. тел. 3368)

dmitry.fedenkov@nordea.ru

**Макроэкономика, денежный и валютный рынки, сырье****Евдокимова Татьяна** (доб. тел. 4194)

tatiana.evdokimova@nordea.ru

**Давыдов Денис** (доб. тел. 3385)

denis.davydov@nordea.ru



## Ограничение ответственности (Disclaimer)

Nordea Markets является коммерческим наименованием осуществляющих операции на рынках капитала подразделений банковской группы, в которую входит Nordea Bank AB (publ), включая основной офис в Швеции и филиалы в Дании, Норвегии и Финляндии, а также АО «Нордеа Банк» (Россия).

Информация, изложенная в данном документе носит исключительно справочный характер и предназначена только для использования конкретным адресатом. Суждения, оценки и прочая информация, представленные в данном документе, выражают мнение Nordea Markets на момент его подготовки и могут быть изменены без дополнительного уведомления. Информация, представленная в данном документе, не является полным и исчерпывающим описанием каких-либо финансовых инструментов (сделок) и связанных с ними рисков, не должна подменять собой собственное суждение и результаты их оценки со стороны получателя данного документа.

Представленная в настоящем документе информация не содержит инвестиционные решения и не является основанием для их принятия, она не должна рассматриваться в качестве рекламы, консультации, побуждения к покупке или продаже каких-либо финансовых инструментов, а также предложения о совершении (согласия в совершении) какой-либо сделки. Содержащиеся в настоящем документе данные не должны отождествляться с конкретными инвестиционными проектами, финансовой ситуацией или определенными потребностями конкретного получателя данного документа.

Перед принятием любого инвестиционного и/или финансового решения получателю настоящего документа во всех случаях рекомендуется получить оценку и профессиональное суждение со стороны внешнего независимого консультанта. Любые результаты и показатели прошлых лет не являются гарантией получения аналогичных результатов и показателей в будущем. Сделки с финансовыми инструментами могут быть сопряжены с существенным риском убытков для лиц, заключающих такие сделки. Nordea Markets не несет и не будет нести ответственность за какие-либо убытки, связанные с такими сделками.

Nordea Markets не является (и не претендует на роль) консультантом по юридическим вопросам, вопросам налогообложения, бухгалтерского учета и/или регулирования в отношении любых юрисдикций, а также инвестиционным и финансовым советником в отношении получателя настоящего документа.

Данный документ не может быть воспроизведен, распространен и/или опубликован в любых целях без предварительного письменного согласия Nordea Markets.

Данный документ не может быть воспроизведен, распространен и/или опубликован в любых целях без предварительного письменного согласия Nordea Markets.

