

19.01.2021

Еженедельный обзор по российскому рублю

Факторы риска для российского рубля возрастают



Факторы риска для российского рубля возрастают

На прошедшей неделе преобладала тенденция к укреплению российского рубля на фоне сохранения повышенного аппетита к риску на валютных рынках. По итогам торговой пятинедельки курс USD/RUB снизился на 0,63%, до отметки 73,64, а курс EUR/RUB опустился на 1,81%, до уровня 88,94.

Поддержку российской валюте оказывали общие благоприятные настроения на финансовых рынках, в результате чего цены на нефть вновь обновили свои многомесячные максимумы, а индекс Мосбиржи установил исторический рекорд.

Однако под конец прошлой и в начале текущей недели спрос на рискованные активы заметно снизился из-за усилившихся опасений относительно пандемии COVID-19. Темпы роста заболеваемости в мире остаются довольно высокими, из-за чего в ряде стран продолжают действовать строгие карантинные меры. При этом в США и Европе наблюдаются проблемы с поставками вакцин. Также стоит отметить тревожные известия о тяжелых побочных эффектах вплоть до летальных исходов после вакцинации препаратами Pfizer и Moderna в США, Норвегии, Германии и др., что может снизить уровень доверия населения к этим вакцинам и привести к замедлению темпов вакцинации. Вкупе это может отдалить возвращение мировой экономики к нормальному функционированию. В этих условиях потенциал дальнейшего роста спроса на рискованные активы, в том числе рубль, выглядит ограниченным, тогда как вероятность его ослабления увеличивается.

Также следует отметить переход Минфина к покупкам валюты в рамках механизма бюджетного правила после девятимесячного перерыва. Так, в период с 15 января по 4 февраля объемы покупки составят 7,1 млрд руб. в день, или 106,3 млрд руб. за весь период. Кроме того, в конце прошлого года завершились операции Банка России по продаже валюты, полученной от сделки с акциями Сбербанка, что вкупе с продажами Минфина оказывало стабилизирующее воздействие на курс нацвалюты. Таким образом, поддержка рубля со стороны регуляторов полностью устранена, и в случае коррекции на мировых рынках российская валюта может оказаться под давлением.

Еще одним негативным фактором для рубля может стать усиление санкционной риторики в отношении России со стороны западных стран в связи с арестом А. Навального сразу после его возвращения в РФ. CDS на российские гособлигации пока не отреагировали на угрозы введения дополнительных санкций против России, однако в дальнейшем нельзя исключать роста страновой премии за риск, что может отрицательным образом сказаться на курсе рубля.

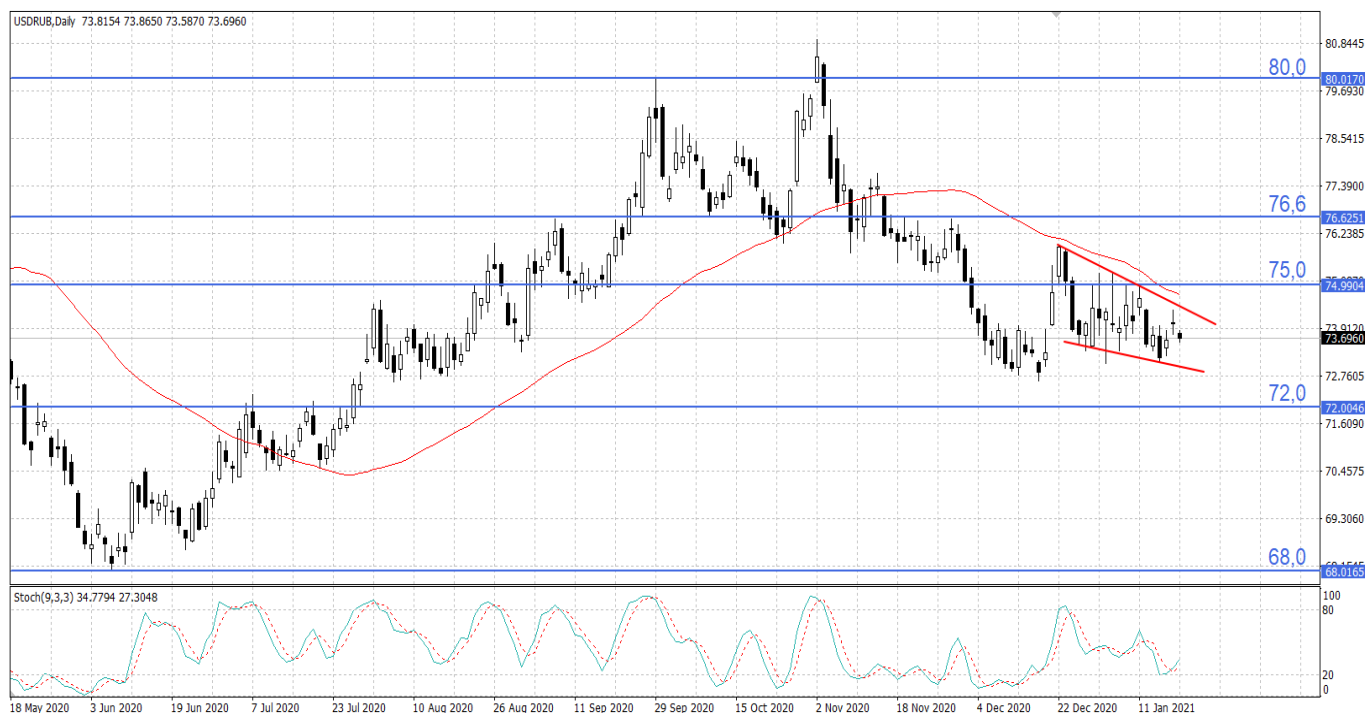
Среди позитивных моментов, которые могут поддержать российский рубль в ближайшие дни, можно отметить фактор налогового периода. Так, до 25 января должны быть уплачены первый платеж по НДС за четвертый квартал 2020 года, акцизы и НДС за декабрь 2020 года.

В части макроэкономической статистики, на прошлой неделе в России вышли окончательные данные по инфляции за декабрь. Так, значение показателя не изменилось по сравнению с предварительной оценкой и составило 4,9% г/г. Таким образом, реальная процентная ставка (ставка ЦБ за вычетом инфляции) в РФ сейчас составляет -0,65%, что делает рубль менее привлекательным в сравнении с валютами других стран, где реальные ставки остаются выше нуля.

На предстоящей неделе из важных макроэкономических показателей по России будут обнародованы данные по сальдо счета текущих операций и индексу потребительского доверия за четвертый квартал.

USD/RUB

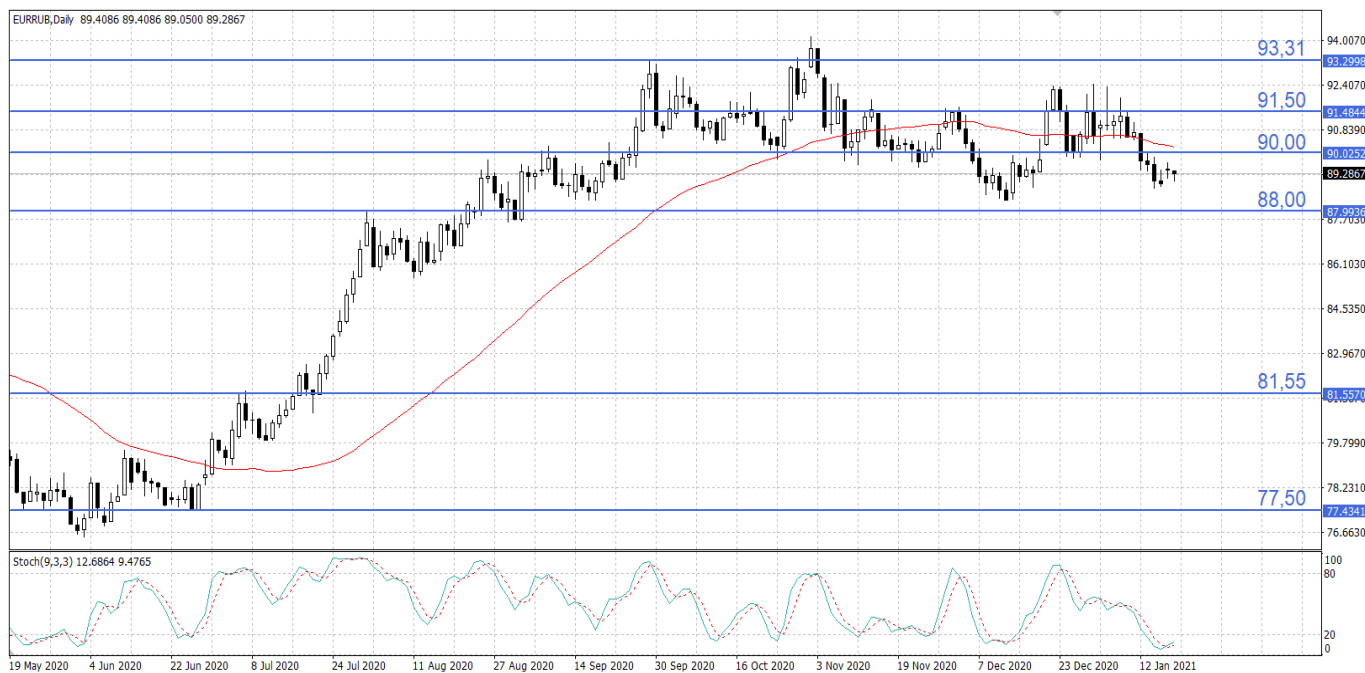
На дневном графике курс USD/RUB движется в рамках фигуры «нисходящий клин». При этом стохастические линии находятся вблизи зоны перепроданности и развернулись вверх, в связи с чем в краткосрочной перспективе вероятно попытка пробития верхней границы «клина».



Источник: MetaTrader Finam Ltd, Daily Chart

EUR/RUB

Котировки EUR/RUB консолидируются вблизи отметки 89,0. Стохастические линии находятся в зоне сильной перепроданности в благоприятном для покупок положении, что говорит в пользу роста по инструменту в краткосрочной перспективе.



Источник: MetaTrader Finam Ltd, Daily Chart

Аналитическое управление ГК «ФИНАМ»

wr@corp.finam.ru

Аристакесян Михаил, руководитель
Инвестиционные стратегии и модельные портфели

Отдел анализа акций

Малых Наталья, руководитель
Фондовые индексы, Сектор электроэнергетики

Делицын Леонид, руководитель направления IPO
ТМТ сектор

Аседова Наталия, аналитик
Потребительский сектор

Калачев Алексей, старший аналитик
Сырьевой сектор

Коренев Алексей, аналитик
Финансовый сектор

Пырьева Наталия, младший аналитик
Промышленный сектор

Саидова Зарина, старший аналитик
Сектор здравоохранения

Отдел макроэкономического анализа

Беленькая Ольга, руководитель
Макроэкономика, Стратегии

Зайцева Анна, старший аналитик
Валютные и товарные рынки

Ковалев Алексей, аналитик
Долговой рынок

Маслов Андрей, младший аналитик
Валютные и товарные рынки

Отдел портфельного моделирования

Серебренников Дмитрий, руководитель

Липский Максим, портфельный менеджер

Брокерские и консультационные услуги оказывает ГК «ФИНАМ». 127006 г. Москва, пер. Настасьинский, д.7, стр.2, комн.33. Более подробную информацию об услугах ГК «ФИНАМ» на российском и международных рынках вы можете получить на сайте Finam.ru или у своего менеджера.

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения подготовлены специалистами ГК «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимальной возможной тщательностью, ни его авторы, ни ГК «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ГК «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ГК «ФИНАМ» категорически запрещено.