

02.02.2021

Еженедельный обзор по российскому рублю

Риски новых санкций могут ослабить рубль



www.finam.ru | * 1 9 4 5

(бесплатно по РФ для абонентов «МегаФон», «Билайн», МТС и Tele2)



ФИНАМ

Риски новых санкций могут ослабить рубль

По итогам последней недели января курс USD/RUB повысился на 0,63%, до отметки 75,75 руб. за долл., а курс EUR/RUB вырос на 0,30%, до уровня 91,90 руб. за евро. В начале текущей недели рубль ослабевает в паре с долларом США, однако укрепляется по отношению к евро.

Поддержку российской валюте оказывают нормализация общего информационного фона и растущие цены на нефть. Так, на глобальных рынках наблюдается восстановление спроса на рискованные активы после распродаж, имевших место на прошлой неделе. При этом котировки нефти марки Brent вновь приблизились к отметке \$57,0, во многом благодаря решению Саудовской Аравии сократить объемы добычи на 1 млн баррелей в сутки в феврале-марте.

Вместе с тем наметившееся укрепление рубля выглядит несколько неустойчивым, поскольку факторы, способствовавшие снижению курса нацвалюты на минувшей неделе, все еще актуальны.

В числе рисков, относящихся непосредственно к России, необходимо отметить растущие угрозы введения новых санкций со стороны западных стран в отношении РФ из-за ареста А. Навального и задержания многих его сторонников в ходе протестов, прошедших во многих российских городах в минувшие выходные. При этом на 2 февраля назначено судебное заседание, на котором будет рассматриваться требование ФСИН о замене Навальному условного срока на реальный, и удовлетворение этого требования может стать дополнительным поводом для усиления давления на Россию. На этом фоне наблюдается расширение кредитных дефолтных свопов на госдолг РФ, которые применительно к курсу рубля могут служить в качестве меры оценки странового риска. На текущий момент российские CDS находятся на максимальных уровнях с ноября прошлого года, а в случае усиления санкционной риторики их рост может продолжиться.

Среди общих для всех активов рисков следует отметить сохранение неблагоприятной эпидемиологической обстановки в мире. Во многих странах продолжают действовать строгие ограничительные меры, а нынешние темпы вакцинации пока не позволяют говорить о скором преодолении пандемии. При этом в ЕС наблюдаются задержки поставок вакцин, из-за чего темпы вакцинации отстают от уровней, которые закладывались ранее в прогнозы регуляторов: на текущий момент удалось привить менее 5% европейского населения. Тем временем в США власти не могут выяснить судьбу 20 млн доз вакцин, ранее переданных в распоряжение штатов и не учтенных в общей информационной системе. В этих условиях существует вероятность того, что восстановление мировой экономики окажется медленнее, нежели ожидалось. В свою очередь это может повлечь за собой переоценку стоимости рискованных активов на глобальных рынках в сторону понижения.

Еще одним фактором неопределенности остаются переговоры по новому пакету стимулов в США. Так, в понедельник состоялась встреча президента Байдена с группой сенаторов-республиканцев для обсуждения сокращенного стимулирующего пакета. Байден заявил, что предложенный группой пакет в \$618 млрд недостаточен для решения проблем, и настаивал на сохранении пакета в \$1,9 трлн, который обсуждался ранее. Очевидно, что параметры и сроки согласования данного законопроекта будут во многом определять общий рыночный спрос на рискованные валюты, в том числе рубль. При этом демократы уже внесли резолюцию для принятия пакета стимулов в \$1,9 трлн в понедельник, что является шагом в обход республиканцев для принятия решения в Конгрессе.

В части макроэкономической статистики по России, на прошлой неделе были обнародованы данные по розничным продажам. В декабре показатель снизился на 3,6% г/г против сокращения на 3,1% г/г месяцем ранее, что оказалось хуже прогноза в -2,5% г/г. Также стали известны данные по уровню безработицы: показатель снизился в декабре на 0,2 п.п., до 5,9%, тогда как аналитики ожидали нулевого изменения. В минувший понедельник вышли данные по индексу деловой активности в производственном секторе РФ. По итогам января показатель вырос на 1,2 п.п., до 50,9 пункта, что стало самым высоким значением за последние пять месяцев.

На текущей неделе в России будут опубликованы данные по ВВП за весь 2020 год (вторник), индексу деловой активности в сфере услуг за январь (среда) и январской инфляции (пятница).

USD/RUB

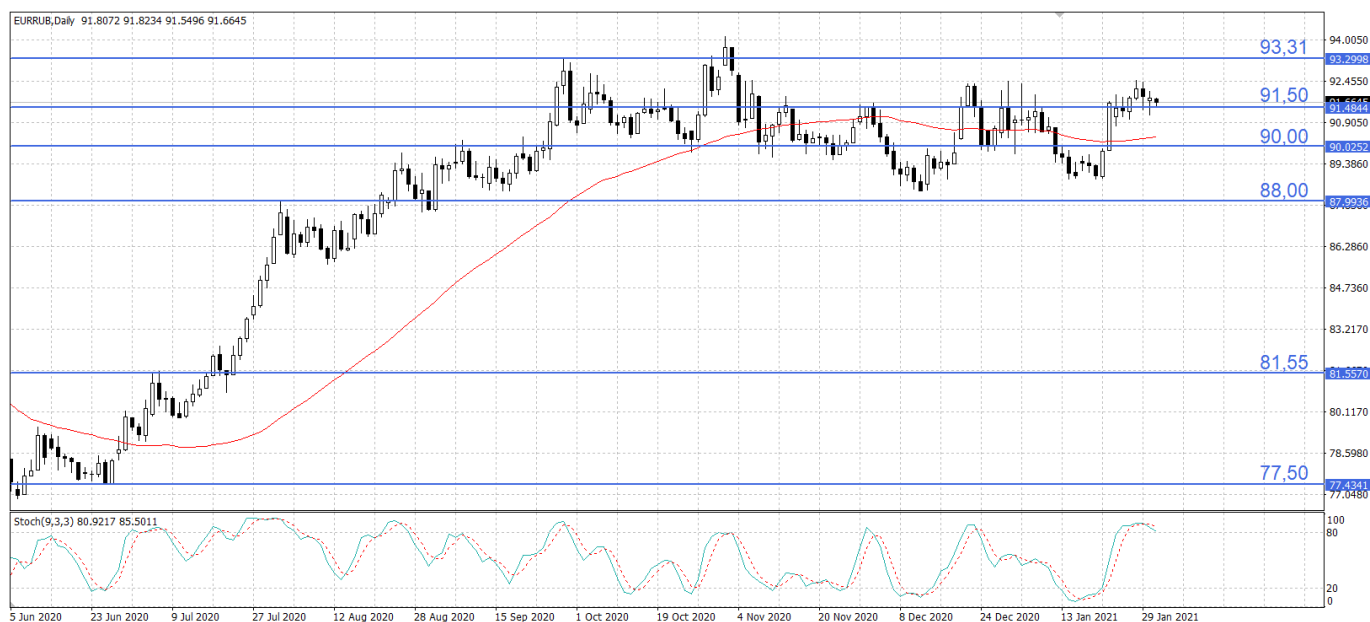
На дневном графике курс USD/RUB торгуется в середине диапазоне 75,0-76,6, демонстрируя повышенную волатильность. Вместе с тем стохастические линии находятся в зоне перекупленности, что говорит об ограниченном потенциале дальнейшего роста котировок в краткосрочной перспективе.



Источник: MetaTrader Finam Ltd, Daily Chart

EUR/RUB

Котировки EUR/RUB консолидируются над отметкой 91,5, которая на текущий момент выступает в качестве уровня поддержки. Стохастические линии расположены в зоне перекупленности в благоприятном для продаж положении, что говорит в пользу снижения котировок 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 максимально 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.