

16.03.2021

Еженедельный обзор по российскому рублю

Среднесрочный взгляд на рубль осторожно позитивный, но риски сохраняются



Среднесрочный взгляд на рубль осторожно позитивный, но риски сохраняются

По итогам минувшей недели курс USD/RUB снизился на 1,20%, до отметки 73,31 руб. за долл., а курс EUR/RUB опустился на 0,89%, до уровня 87,68 руб. за евро. В начале текущей недели укрепление рубля продолжается, и нацвалюта преодолела уровень 73,00 руб. в паре с долларом и 87,00 руб. – с евро.

Ключевым фактором, поддерживающим курс рубля, остаются высокие цены на нефть, удерживающиеся вблизи своих годовых максимумов после решения ОПЕК+ продлить действующие квоты еще на месяц вперед. При этом для России было одобрено увеличение добычи на 130 тыс. баррелей в сутки, что позволит удовлетворить растущий внутренний спрос, не снижая экспорта. Естественно, это благоприятно и для курса национальной валюты.

Помимо этого, увеличению аппетита к риску на глобальных рынках способствовало окончательное одобрение в США нового пакета стимулов на \$1,9 трлн. Инвесторы ожидают, что увеличение фискальных расходов ускорит возвращение американской и в целом мировой экономик на рельсы устойчивого роста. В свою очередь это удерживает сырьевые цены вблизи своих максимумов, что обеспечивает укрепление валют стран-экспортеров нефти.

Также благоприятным фактором для рубля является возможное сокращение заимствований со стороны Минфина РФ. Так, на прошлой неделе А. Силуанов заявил, что расходы текущего года могут быть частично профинансированы из бюджетных остатков прошлого года, поскольку фактическое исполнение бюджета оказалось лучше ожидаемого за счет роста ненефтегазовых доходов. В результате этого Минфин может снизить объемы новых заимствований, по разным оценкам, на сумму от 0,5 до 1 трлн руб. По словам А. Силуанова, это положительно скажется на процентных ставках в экономике и позволит смягчить негативную реакцию участников рынка на риски новых санкций в отношении России.

В центре внимания на этой неделе будут заседания ведущих центральных банков. Для российского рубля особую важность будут представлять итоги заседания ФРС (среда) и Банка России (пятница). Что касается Федрезерва, участники рынка ждут комментариев от регулятора по части резкого роста доходностей казначейских облигаций США, а также обновленных прогнозов по темпам роста ВВП, уровню занятости и инфляции.

По итогам заседания Банка России мы не ожидаем изменения ключевой ставки, однако ЦБ, вероятно, обозначит временные ориентиры по возвращению к нейтральной денежно-кредитной политике. Стоит сказать, что с ростом инфляции до 5,7% реальная процентная ставка в России еще глубже погрузилась в отрицательную область и сейчас является одной из самых низких среди сопоставимых стран с развивающимися рынками. Переход к нейтральной ДКП, которой соответствует ставка на уровне 5-6%, будет способствовать снижению инфляции в стране и возвращению реальной процентной ставки ЦБ в положительную зону, что в свою очередь может поддержать дальнейшее укрепление рубля.

Что касается рисков для нацвалюты, то угрозы новых санкций в отношении России все еще присутствуют, однако пока остаются вне фокуса внимания участников рынка. Напомним, что США и Великобритания обсуждают возможность введения дополнительных рестрикций для РФ по обвинениям в применении химического оружия. По некоторым сведениям, под новые ограничения могут попасть ряд крупных российских бизнесменов, а также они могут затронуть суверенный госдолг РФ.

Еще одним фактором риска для рубля является эскалация напряженности в Донбассе, где в конце прошлого месяца было сорвано перемирие и активизировались обстрелы территорий. Если ситуация в ДНР по каким-то причинам начнет ухудшаться, нельзя исключать расширения геополитической премии в курсе российского рубля.

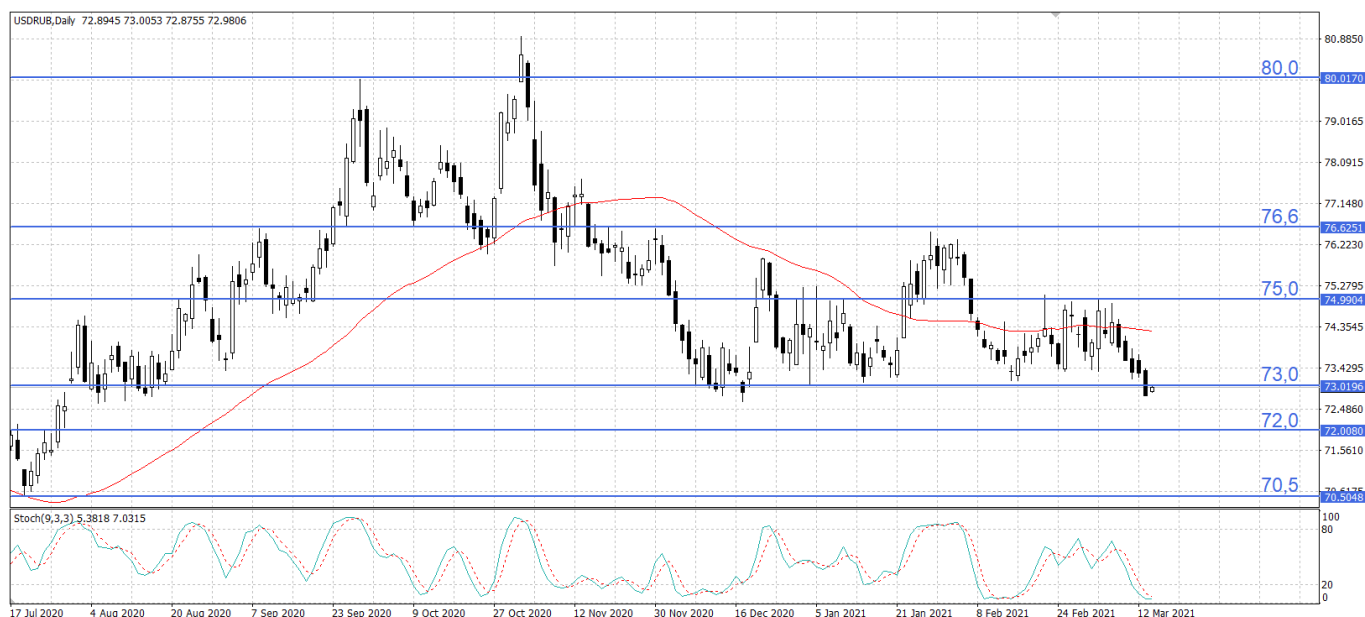
Также в последнее время наблюдается ухудшение эпидемиологической обстановки в Европе, которая усугубляется проблемами с вакцинацией – многие страны приостановили использование вакцин AstraZeneca после выявления тяжелых побочных эффектов после ее применения вплоть до летальных исходов. Помимо этого, в ряде государств ЕС были усилены ограничительные меры, что может сказаться на темпах восстановления экономики в регионе и настроениях инвесторов.

В части макроэкономической статистики по России, на прошлой неделе стали известны данные по торговому балансу. В январе сальдо сложилось в размере \$8,93 млрд в сравнении с \$10,556 млрд месяцем ранее, что оказалось хуже консенсус-прогноза в \$12,1 млрд. Сегодня в РФ станут известны февральские результаты по промышленному производству.

С учетом вышесказанного, мы сохраняем осторожный оптимизм по курсу нацвалюты на среднесрочную перспективу. При отсутствии внешних шоков российский рубль имеет все шансы закрепиться в диапазонах 72,0-74,0 руб. за доллар и 85,0-87,5 руб. по отношению к евро.

USD/RUB

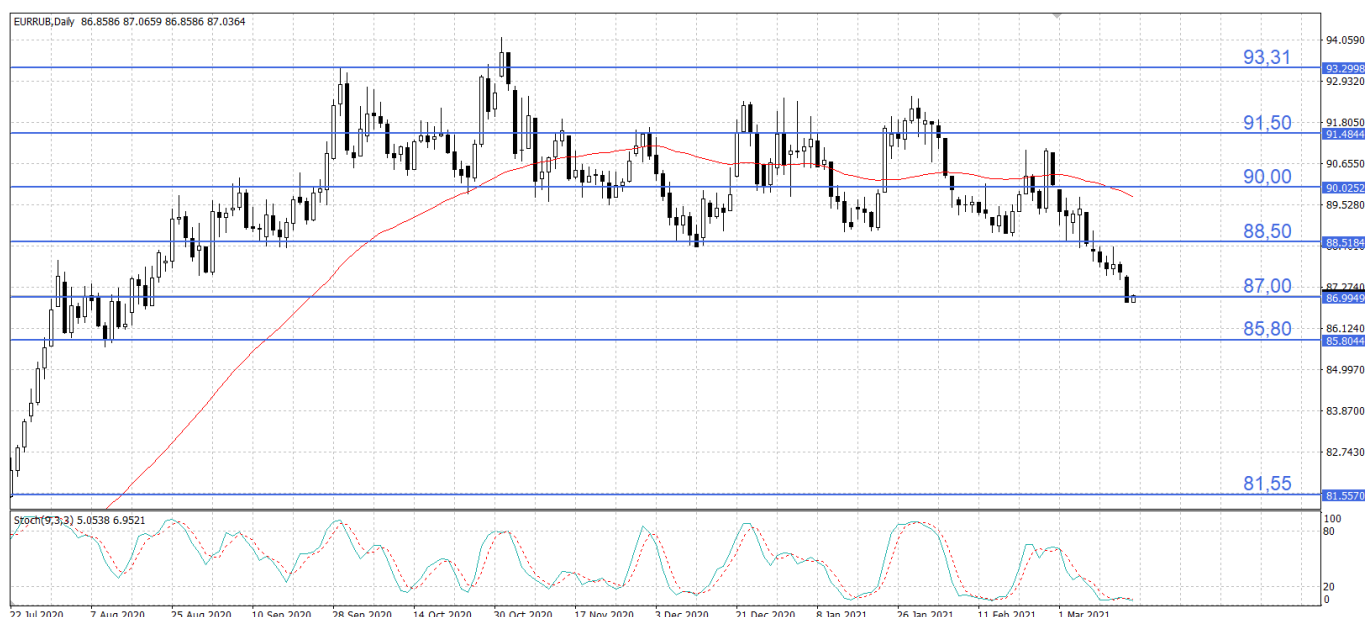
На дневном графике курс USD/RUB тестирует уровень 73,0 на предмет пробития вниз. В случае преодоления этой отметки следующей целью движения выступит уровень 72,0. В то же время стохастические линии находятся в зоне сильной перепроданности, что может указывать на ограниченный потенциал снижения котировок в краткосрочной перспективе.



Источник: MetaTrader Finam Ltd, Daily Chart

EUR/RUB

Котировки EUR/RUB пытаются закрепиться ниже уровня 87,0, в случае чего снижение может продолжиться до отметки 85,8. Вместе с тем стохастические линии уже продолжительное время остаются в зоне перепроданности, в связи с чем в краткосрочной перспективе вероятен коррекционный рост или консолидация по инструменту.



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

TMT 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.