

USD/RUR - риски смещены в сторону роста

Довольно-таки неоднозначная ситуация в российской экономике, а также высокая вероятность во втором и третьем кварталах этого года увидеть хорошее коррекционное снижение цен на сырье заставляет нас обратить внимание на пару USD/RUR, где мы видим риски роста курса в район 29.00-29.80 этим летом. В этой связи интерес, на наш взгляд, могут представлять «длинные» позиции по USD/RUR от 28, либо покупка июльских (августовских) опционов колл со страйками 28750 и 29000.

Аргументы в пользу снижения курса рубля:

- Несмотря на сохранение повышательной динамики на рынке нефти, а также дальнейший рост рынка акций РФ в апреле, бивалютная корзина (0.55 доллара США + 0.45 евро) так и не смогла обновить минимумы года в районе 33.21. Такая динамика корзины может косвенно указывать на то, что ралли по рублю выдыхается



(C) RosBusinessConsulting 2011

Динамика бивалютной корзины РФ

- Чистый отток капитала, по данным ЦБ РФ, за 1 кв 2011 года составил порядка 21.3\$ млрд, что не может не привести к ухудшению платежного баланса и усилению давления на рубль. Данного рода негативные процессы, в том числе негативное влияние на рубль растущего импорта, могут получить продолжение во 2 кв 2011 года. Не исключено, что уход денег из страны в значительной степени связан с фактором политической неопределенности или предстоящими президентскими выборами в РФ в 2012 году.
- Goldman Sachs: а) ожидаем коррекционного снижения цен на Brent до 105\$ за баррель; б) в ближайшие 2-3 квартала ждем более низких ценовых уровней по сырью.

- Рубль демонстрирует уязвимость к любой мало-мальски значительной коррекции цен на рынке акций РФ, вероятность которой во 2кв2011 мы рассматриваем как высокую, учитывая завершение программы количественного смягчения в США, а также общую перегретость рынка.
- ЦБ РФ продолжит препятствовать значительному укреплению курса рубля, учитывая то, что высокая ориентированность экономики на экспорт уже приводит к болезненной реакции экспортеров на текущее укрепление курса российской валюты.
- Последний виток роста курса рубля можно объяснить в том числе значительными налоговыми выплатами 20 и 25 апреля за 1кв2011; по мере их окончания рост курса рубля может сойти на нет.
- С точки зрения технического анализа, игрокам на повышение в USD/RUR следует держать в поле зрения поддержку 27.90-28.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS. Мнение экспертов ГК Admiral-UMIS представляется исключительно в ознакомительных целях и не является прямой рекомендацией для покупок (продаж) или каких-либо других действий на финансовых рынках.