

Что происходит с парой рубль/доллар!?

Рубль укрепился к доллару с минимума в начале марта на 50%. Российская валюта преимущественно дорожала с начала апреля, когда ускорился рост экспортной выручки от энергоносителей и падение импорта. **Волатильность рубля против доллара остается высокой - по итогам недели она превзошла 60% по сравнению с 20% у других валют развивающихся стран.**

Наша последняя цель по рублю - $\text{₽}70/\text{\$}$, и в предыдущем обзоре мы допускали его укрепление до диапазона $\text{₽}60\text{-}65/\text{\$}$. Конечно, **при столь дорогой нефти и жестких ограничениях на движение капитала на фоне высокой экспортной выручки рубль может укрепиться до любых значений, но ЦБ России этого не допустит, чтобы не повредить экономике.**

Динамика и волатильность доллара к рублю за последние пару недель схожа с ситуацией в марте, и во многом, как и в марте, рубль укрепляется благодаря экспорту. Наблюдается резкое падение спроса (bid) на доллар, в марте его генератором выступали российские "дочки" иностранных банков, которым пришлось закрывать длинные рублёвые позиции против доллара.

В то же время выручка от экспорта энергоресурсов продолжает активно расти и, по нашим оценкам, превышает $\text{\$}1,7$ млрд в сутки - из них конвертируется в рубли $\text{\$}1,4$ млрд, т.е. 80%. Также в последнее время наблюдается более резкое сокращение импорта и падение спроса на валюту.

Мы неоднократно указывали на то, что **нашему правительству невыгоден текущий курс (ниже $\text{₽}70/\text{\$}$), даже при столь высоких ценах на нефть, которые во многом обусловлены недальновидной политикой европейских властей, ставящих под угрозу глобальную энергобезопасность.**

В текущих нерыночных условиях из-за западных санкций сильный рубль не сможет ни сдерживать инфляцию, ни выступать драйвером роста импорта по очевидным причинам - на инфляцию будет влиять снижение спроса из-за падения доходов населения и рост цен - из-за сокращения импорта ввиду санкций.

Таким образом, сильный рубль скорее вредит экономике, и поэтому следует сдержать его укрепление.

Первое, что нужно сделать, - снизить норматив продажи экспортной выручки с текущих 80% хотя бы до 50%, но это тоже не очень поможет, так как экспортеры не смогут реализовать более 40% валюты по факту.

Кроме того, нужно создать спрос на валюту среди населения и компаний, увеличить текущий лимит на обналичивание средств с валютных счетов с $\text{\$}10$ тыс. в месяц хотя бы в два-три раза, а также снять иные ограничения.

Следовательно, ждём, что власти в ближайшее время будут более решительно и эффективно снимать ограничения на движение капитала, так как с таким курсом бюджет теряет нереализованные доходы от экспорта.

КОНТАКТЫ

Торговые операции

Михаил Дуров | Трейдер по инструментам с фиксированной доходностью | Mikhail.Durov@iticapital.com

Продажи

Александр Панфилов | Руководитель отдела продаж инструментов с фиксированной доходностью | Aleksandr.Panfilov@iticapital.com

Аналитика

Искандер Луцко | Руководитель аналитического отдела, главный инвестиционный стратег | Iskander.Lutsko@iticapital.com

Ольга Николаева | Старший аналитик по инструментам с фиксированной доходностью | Olga.Nikolaeva@iticapital.com

Станислав Юдин | Старший аналитик рынка акций | Stanislav.Yudin@iticapital.com

Елизавета Хёрн | Аналитик | Elizaveta.Herne@iticapital.com

Олег Макаров | Главный редактор | Oleg.Makarov@iticapital.ru

Представленная в настоящем документе информация подготовлена АО «ИК «Ай Ти Инвест» (далее — Компания, лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг № 045-07514-100000 от 17.03.2004 на осуществление брокерской деятельности предоставлена Центральным Банком Российской Федерации (Банком России)) и предназначена исключительно для ознакомления. Материалы, предоставленные Компанией, основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются Компанией как надежные. Компания не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность материалов, предоставленных Компанией. При принятии инвестиционных решений инвестор должен провести собственный анализ финансового положения эмитента, процентных ставок, доходности и всех рисков, связанных с инвестированием в ценные бумаги и другие финансовые инструменты и при необходимости воспользоваться услугами финансовых, юридических и иных консультантов. Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Материалы и сведения, предоставленные Компанией, носят исключительно информационный характер, предназначены для лиц, которые вправе получать такие материалы и сведения, и не должны рассматриваться как заверение об обстоятельствах, имеющих значение для заключения, исполнения или прекращения какой-либо сделки. Настоящий документ, включая любые его части и отдельные положения настоящего документа, не могут рассматриваться в качестве оферты (включая публичную

оферту), приглашения делать оферты, коммерческого намерения Компании заключить сделку на условиях, изложенных в документе, а также гарантий Компании в отношении последствий заключения какой-либо сделки и/или использования какого-либо инструмента. Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, не является формой выражения мнения Компании и/или ее сотрудников о том, отвечает ли конкретная ценная бумага или финансовый инструмент вашим финансовым и/или иным интересам. Определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора. Компания не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данных материалах. Настоящий документ, включая любые его части и положения, а также любые комментарии Компании и ее работников в отношении данного документа не могут рассматриваться в качестве консультации, совета, разъяснений Компании в отношении рассматриваемого или любых других финансовых инструментов и сделок. Любое использование информации, представленной в данном документе, включая любые части/разделы документа, допускается только на собственный страх и риск пользователя. Любое копирование и воспроизведение информации, представленной в данном документе, как в устной, так и в письменной форме, допускается только при условии предварительного разрешения (согласия) Компании. Представленная информация и мнения подлежат изменению без уведомления получателей данной информации и мнений.

РЕКВИЗИТЫ КОМПАНИИ ITI CAPITAL:

официальное юридическое наименование АО «ИК „Ай Ти Инвест“». ИНН: 7717116241, КПП 770301001, юридический адрес: 123112, г.Москва, Пресненская наб., д.10, этаж 13, пом.1, ком. 1-51

ТЕЛЕФОН:

(495) 933-32-35 | 8 800 200-32-35

ОФИЦИАЛЬНЫЙ САЙТ:

<https://www.iticapital.ru/>