



Юань/рубль: Привлекательные уровни для покупки

РЕЗЮМЕ

Курс юаня всего в 8% от исторического минимума (₽7,57/¥), до конца года валюта вероятно укрепится до ₽12-13/¥, что позволяет хорошо заработать на курсовой разнице.

Юань станет ключевой резервной валютой России, его доля в структуре золотовалютных резервов страны существенно увеличится с текущих 17,2% (за год до этого выросла на 5%) - это неизбежно, особенно в условиях предстоящей трансформации российской экономики.

Сейчас Китай и Индия занимает 23% в структуре морского экспорта российской нефти и нефтепродуктов, полгода назад этот показатель не превышал 10%.

Если бы не санкции, Минфин за полгода смог бы увеличить долларовые резервы страны на \$90 млрд, но экспортерам приходится конвертировать валюту в рубли.

Рубль укрепляется к юаню и доллару, во многом благодаря вынужденной продаже рекордного объема экспортной выручки, который за первое полугодие составил \$138,5 млрд, а в июне примерно - \$25 млрд. Экспортеры опасаются накапливать валюту и вынуждены ее продавать во избежание "заморозки" валютных активов, по сути, на рынке валюту продают лишь системно значимые банки.

МИНФИН СПЕШИТ НА ПОМОЩЬ, НО С ОПОЗДАНИЕМ

Последним вербальным интервенциям финансовых властей не сопутствовали конкретные меры, и рубль продолжил органически укрепляться к ведущим мировым валютам вопреки удорожанию доллара на мировом рынке, который находится у 20-летнего максимума из-за завышенных рисков инфляции и рецессии в США.

На прошлой неделе Минфин внес на обсуждение вопрос введения нового бюджетного правила, а во вторник, 19 июля, Минфин предложил модифицировать бюджетное правило, где цена отсечения возможно будет повышена до \$60/барр. нефти Urals (сейчас Urals стоит \$74/барр.) с \$44/барр. нефти Urals. Кроме того, министерство предложило закрепить в бюджетном правиле объем добычи на уровне 9,5 млн б/с (текущий уровень - 10,8 млн б/с) по сравнению с прежней прогнозной добычей в 10,5 млн б/с.

При таком сценарии и прогнозируемых Минфином нефтегазовых доходах объем покупок валюты может составить минимум \$5 млрд в месяц в эквиваленте валют "дружественных" стран, что заметно ослабит рубль до целевых $\text{₽}75/\text{\$}$ и $\text{₽}13/\text{¥}$ и, следовательно, повысит дивергенцию с кросс-курсом.

Без применения бюджетного правила для обеспечения бездефицитного бюджета нефть Urals должна стоять значительно выше текущей спотовой цены, порядка $\text{\$}80+/\text{барр. нефти Urals}$ по сравнению с $\text{\$}74/\text{барр. сейчас}$ и, следовательно, рублевая цена нефти при приемлемом курсе в $\text{₽}75/\text{барр.}$ должна быть не ниже $\text{₽}6\,000/\text{барр.}$ вместо $\text{₽}4120$, что на 30% меньше.

КОГДА ПОКУПАТЬ ЮАНИ И КОГДА ЖДАТЬ ФИНАЛЬНЫХ ПАРАМЕТРОВ БЮДЖЕТНОГО ПРАВИЛА?

Как мы ранее указывали в нашем обзоре, укрепление рубля в отсутствие интервенций неизбежно на фоне существенного объема выпадающих на июль налоговых и дивидендных выплат. [Самая доходная валюта против рубля: юань или доллар? 11.07.2022 \(iticapital.ru\)](#)

По нашим расчетам, объем таких выплат в ближайшие 10 дней составит $\text{₽}1,7$ трлн (из них $\text{₽}1,2$ трлн - налоги, $\text{₽}0,5$ млрд - дивиденды). **Большая часть таких выплат (>70%) выпадает на 25 июля, после чего объем продажи валюты заметно сократится. После этой даты рубль потеряет поддержку, но параметры интервенций могут объявить в любое время.**

О параметрах нового бюджетного правила могут сообщить уже в августе (традиционно самый волатильный месяц для рубля), но до его вступления в силу в начале 2023 г. должны состояться тестовые сделки по продаже валюты.

Без интервенций вероятно укрепление рубля до $\text{₽}8,1/\text{¥}$ и до $\text{₽}51/\text{\$}$. **Нынешний курс рубля грозит катастрофой российскому бюджету, тем более что экспорт нефти и нефтепродуктов сократится по итогам второго полугодия, в частности из-за санкций, которые вступят в силу в декабре 2022 г.**

Мы считаем, что нужно покупать юани по текущему курсу, что позволит за квартал получить доход более 30% при достижении юанем целевого диапазона - $\text{₽}12\text{-}13/\text{¥}$.

ДИВИДЕНДНЫЕ ВЫПЛАТЫ ЗА 2021 Г.

Компания	Тикер	Сектор	Цена акции	Ближайший дивиденд на акцию	Период	Доходность ближайшего дивиденда	Доходность годовая	Дата закрытия реестра	Годовой дивиденд на акцию	Выплаты промежуточные в млн руб.	Дата выплат	Выплаты годовые в млн руб.
Газпром нефть	SIBN RX Equity	Нефтегазовый	389,35	16	4K21	4,1%	14,4%	08.07.2022	56	75 861	22.07.2022	75 861
Татнефть-ап	TATNP RX Equity	Нефтегазовый	369,70	16,14	4K21	4,4%	11,5%	08.07.2022	42,64	2 381	22.07.2022	2 381
Татнефть-ао	TATN RX Equity	Нефтегазовый	406,20	16,14	4K21	4,0%	10,5%	08.07.2022	42,64	35 164	22.07.2022	35 164
Казаньоргсинтез-ао	KZOS RX Equity	Электроэнергетика	71,20	3,9741	4K21	5,6%	13,7%	11.07.2022	9,7191	7 094	25.07.2022	7 094
Башнефть-ао	BANE RX Equity	Нефтегазовый	1 119,50	117,29	4K21	10,5%	10,5%	11.07.2022	117,29	17 341	25.07.2022	17 341
Башнефть-ап	BANEP RX Equity	Нефтегазовый	839,50	117,29	4K21	14,0%	14,0%	11.07.2022	117,29	3 494	25.07.2022	3 494
Роснефть	ROSN RX Equity	Нефтегазовый	369,75	23,6	4K21	6,4%	11,3%	11.07.2022	41,63	250 117	25.07.2022	250 117
НКНХ-ао	NKNC RX Equity	Нефтегазовый	80,25	0,744	4K21	0,9%	12,8%	11.07.2022	10,244	1 199	25.07.2022	1 199
НМТП	NMTP RX Equity	Промышленность	5,50	0,54	4K21	9,8%	9,8%	12.07.2022	0,54	10 400	26.07.2022	10 400
Сургутнефтегаз-ао	SNGS RX Equity	Нефтегазовый	26,03	0,8	4K21	3,1%	3,1%	20.07.2022	0,8	28 581	03.08.2022	28 581
Сургутнефтегаз-ап	SNGPS RX Equity	Нефтегазовый	36,18	4,73	4K21	13,1%	13,1%	20.07.2022	4,73	36 430	03.08.2022	36 430
Транснефть	TRNFP RX Equity	Нефтегазовый	123 500,00	10497,36	4K21	8,5%	8,5%	20.07.2022	10497,36	16 322	03.08.2022	16 322
										484 384		

ЮАНЬ/РУБЛЬ: ОТЛИЧНЫЙ УРОВЕНЬ ДЛЯ ПОКУПКИ



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/>