

16 Jul 2013 **Рубль пытается выйти сухим из воды**

Покупаем USD/RUB от уровня 34 или продаем от уровня 32 рубля за доллар

[Дмитрий Демиденко](#)
[Читать на сайте](#)

Судьба российской валюты оказалась не столь печальна, как предрекали. Воспользовавшись слабостью американского доллара на фоне слухов о продолжении QE в полном объеме и дорожающей нефтью, рубль отыграл часть потерь, укрепившись против гвинбека на 2,5%, а против евро — на 2,8% от уровней июньских максимумов.

Напомню, отток капитала, ухудшение состояния внешней торговли, риск скорого снижения ставки рефинансирования Банком России и появление крупных продавцов «деревянного» на внутреннем валютном рынке стали основными драйверами падения его котировок. Через некоторое время паника сменилась затишьем, которое вылилось в коррекцию и дало возможность переоценить сложившуюся ситуацию.

Сохранение основных процентных ставок российским регулятором на первом заседании под руководством Эльвиры Набиуллиной сопровождалось заявлениями о том, что во 2-м полугодии инфляция вернется в пределы ценового диапазона, а центробанк при принятии решений наряду с этим показателем будет ориентироваться на оценку перспектив экономического роста.

В пользу снижения ставки рефинансирования до конца текущего года говорит и отсутствие ссылки на соответствие реального выпуска продукции потенциальному. Разрыв между ними, как правило, свидетельствует о сокращении инфляционного давления со стороны спроса.

Вместе с тем снижение процентных ставок, вероятнее всего, уже учтено рынком и даже может положительно отразиться на рубле, так как будет способствовать увеличению притока капитала на отечественный рынок, росту фондовых индексов и возврату интереса к российским активам со стороны иностранных инвесторов.

Не все печально и во внешней торговле. Замедление экспорта обусловлено сокращением поставок газа в страны СНГ и ЕС. В связи с созданием резервов к зиме ситуация в этой сфере должна улучшиться. Кроме того, на динамике показателя негативно сказалось падение котировок нефти на мировом рынке. С третьей декады июня черное золото уверенно отыграло часть понесенных с начала года потерь, восстановившись до отметок, зафиксированных в конце марта — начале апреля, что позволяет рассчитывать на улучшение динамики экспорта в 3-м квартале.

Позитив во внешнеэкономических отношениях может быть связан и с хорошим урожаем зерновых, который приведет к сокращению дефицита торговли продуктами питания и улучшит торговый баланс.



Источник: Bank of America .

Скачок импорта во многом связан с низкой базой прошлого года, так что не стоит слишком критично относиться к данному показателю, тем более что внутреннее потребление и инвестиции остаются слабыми.

В результате роста экспорта и замедления импорта во 2-м полугодии 2013 года профицит счета текущих операций вновь увеличится, что будет способствовать укреплению курса рубля.



Источник: Bank of America .

Что касается оттока капитала, то основной риск был связан с сокращением масштабов программы количественного смягчения в США. Однако потери России могут быть минимальными, так как рубль не входит в топовую десятку валют, получивших наибольшие выгоды от притока ликвидности на развивающиеся рынки в результате реализации QE.

Дополнительным фактором роста курса «деревянного» станет снижение объема платежей по внешним долгам, величина которых в июне оказалась максимальной.

Динамика погашения внешнего долга, \$ млрд



Источник: Bank of America .

Таким образом, у противников дальнейшей девальвации национальной валюты появились веские аргументы, которые позволяют прогнозировать стабилизацию курса USD/RUB в диапазоне 32-34 руб. за доллар. В связи с этим рекомендуем продавать доллар при выходе за пределы верхней границы указанного диапазона с последующим возвратом в нее. И наоборот, покупки пары станут актуальными при ее неспособности на длительное время закрепиться ниже поддержки, расположенной на отметке 32 руб.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Анна Бодрова, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Финансовые рынки и деривативы

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Телекоммуникации и IT

Василий Власов, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 722 95 14

Машиностроение

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Банковский сектор

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Недвижимость

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Юрий Кочетков, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Потребительский сектор

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Дмитрий Шилов, юрист

d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Электроэнергетика

Лилия Бруева, аналитик

liya@investcafe.ru, +7 967 095-59-52

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: Москва, м. Новослободская/Менделеевская,

Сущевская, д.27, стр.2, бизнес-центр "Атмосфера", оф. 2.18

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Аналитический отдел: research@investcafe.ru 8 903 722 05 14

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferty. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.