Инвесткафе
Независимое аналитическое агентство

Валюта

Рубль болеет геополитикой

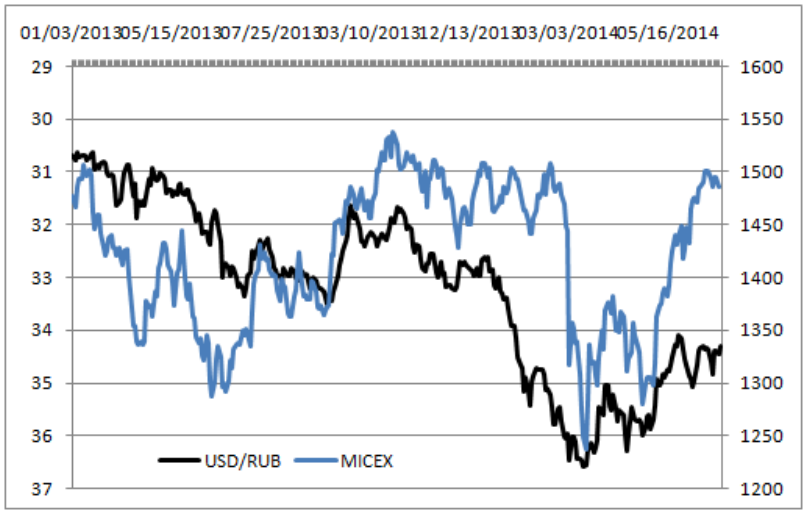
Шорты по USD/RUB и EUR/RUB с таргетами 33-33,5 и 45-45,5 следует удерживать

Дмитрий Демиденко Читать на сайте

Принято считать, что сильная нефть и налоговый период являются факторами, сдерживающими ослабление российской валюты, а экономические санкции со стороны Запада очень скоро придавят «деревянный» к полу. На самом деле барьеры на пути ревальвации рубля создают события вокруг Украины, а действия Штатов ставят палки в колеса импорта и оттока капитала, возделывая, таким образом, благоприятную почву для проявления силы RUB в будущем. Тем не менее, рынком правят эмоции, которые сыграли первостепенную роль в росте USD/RUB и EUR/RUB в первой половине недели к 20 июня.

Макроэкономическая статистика прошедшей пятидневки располагала в пользу покупок «деревянного»: уровень безработицы упал до отметки 4,9%, минимальной с января 1993 года, промышленное производство продемонстрировало наилучший прирост за последние полгода (+2,8% г/г.), а цены производителей оказались существенно выше прогнозов, не позволяя надеяться на сокращение инфляции издержек и скорое смягчение денежно-кредитной политики Банка России. Лишь розничные продажи в мае увеличились более скромными темпами, чем прогнозировали эксперты (2,1% против 2,3% г/г), тем не менее, по сравнению с апрелем индикатор выглядел вполне прилично (+1,7% м/м.).

В пользу российской валюты играет динамика нефти, отечественных фондовых индексов и доходности суверенных бондов. С точки зрения Brent пара USD/RUB должна котироваться в диапазоне 31-32 рубля за доллар США. Об этих же уровнях говорит и текущее состояние индекса ММВБ.

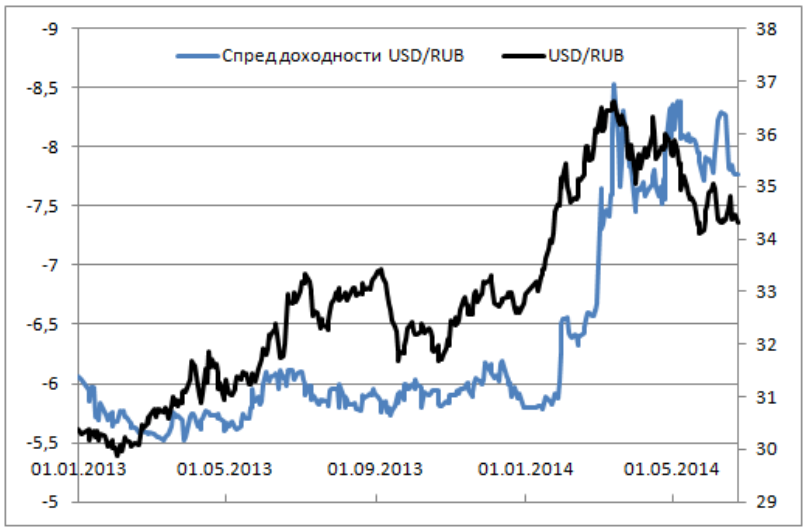


Источник: Bloomberg

Если предположить, что черное золото и MICEX будут умеренно дешеветь, все равно отметки в 33-33,5 не выглядят чем-то недостижимым для «деревянного». Однако на неделе к 27 июня он будет лишен важного драйвера роста в виде статистики, так как внутренний экономический календарь практически пуст. Зависимость же от геополитики чревата

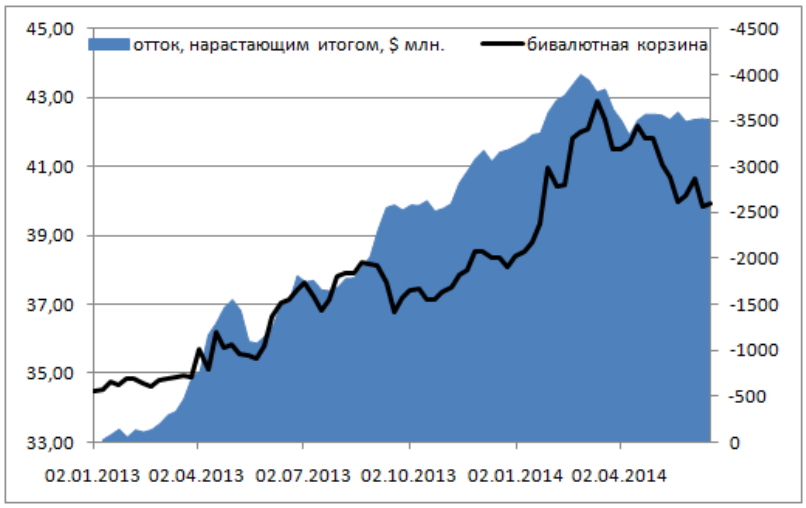
проблемами: сомнительно, чтобы мирный план Порошенко сработал, а обострение ситуации из-за чрезмерных эмоций станет поводом для слабости рубля.

Не следует также сбрасывать со счетов внешний фон. Именно фактор низкой стоимости фондирования из-за желания ФРС придерживаться мягкой денежно-кредитной политики продолжительное время и высокого спроса на казначейские бонды США позволил «деревянному» отыграть утраченные в первой половине пятидневки к 20 июня позиции. «Американец» не очень удачно начал и текущую неделю, так как рост деловой активности в Китае способствовал укреплению рискованных валют, а геополитический фактор держит доходность долговых обязательств в узде. С точки зрения данного показателя наиболее вероятным сценарием развития ситуации по паре USD/RUB видится консолидация в диапазоне 34-36,5



Источник: Bloomberg

О подобном развитии событий на валютном рынке свидетельствует и нейтральная динамика потоков капитала в традиционные и ETF-фонды, ориентированные на РФ. На неделе к 18 июня нетто-приток составил скромные $11 млн.



Источник: EPFR Global, Reuters

Таким образом, при голом внутреннем экономическом календаре котировки рубля будут изменяться под влиянием геополитики. Стабилизация ситуации на Украине и успешный

тест поддержки вблизи отметки 34 позволит «деревянному» укрепляться в направлении 33-33,5 против доллара США, отыгрывая фактор сильной нефти, стабильных фондовых индексов и налогового периода. Неспособность EUR/RUB прорвать сопротивление на 47-47,5 позволит продолжать нисходящее движение в сторону 45-45,5. Вместе с тем эскалация конфликта на юго-востоке страны-соседки чревата сменой направления и ростом котировок. Шорты по USD/RUB и EUR/RUB следует удерживать, хеджируя позиции в случае обострения геополитической обстановки.

Вы можете задать вопрос интересующим Вас компаниям или аналитикам вот здесь или обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Транспорт и грузоперевозки
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Финансовые рынки и деривативы
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Телекоммуникации и IT
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Тимур Нигматуллин, аналитик
tn@investcafe.ru, +7 926 626 25 33

Машиностроение
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Банковский сектор
Михаил Кузьмин, аналитик
mkuzmin@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Потребительский сектор
Игорь Арнаутов, младший аналитик
ia@investcafe.ru, +7 495 792-06-19
Синдинская Мария, младший аналитик
sindm@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

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, +7 495 792 06 19

Политика
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19

Электроэнергетика
Екатерина Шишко, аналитик
esh@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

Валютный рынок, международные рынки
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

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 оферта или предложение делать оферты. 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.