

26.01.2021

Еженедельный обзор по российскому рублю

Санкционные риски для рубля ВНОВЬ ВЫХОДЯТ на первый план



Санкционные риски для рубля вновь выходят на первый план

В начале прошедшей недели российский рубль консолидировался в узком диапазоне в парах с долларом США и евро, однако в четверг и пятницу существенно ослаб на фоне возросших санкционных рисков по отношению к России. По итогам торговой пятидневки курс USD/RUB повысился на 2,21%, до отметки 75,27, а курс EUR/RUB вырос на 3,02%, до уровня 91,63. На текущей неделе тенденция к снижению курса рубля сохраняется.

После ареста оппозиционера А. Навального санкционная риторика со стороны западных стран в отношении России вновь усилилась. Так, в минувший понедельник состоялось заседание Совета ЕС, на котором в том числе обсуждалась ситуация с протестами в России и массовыми задержаниями участников митингов. Европейцы осудили жестокость полиции во время митингов и призвали освободить Навального и его сторонников из-под стражи. Вместе с тем каких-либо новых санкций со стороны ЕС пока не последовало, хотя ряд государств, в частности, Литва и Польша, призывали к усилению давления на Россию. Помимо этого, в воскресенье Госдеп США выпустил заявление, в котором призвал российские власти незамедлительно выпустить на свободу Навального и других участников протестного движения, отметив, что США и дальше будет оказывать поддержку защитникам прав и свобод человека в России, или где бы они не подвергались угрозе. Помимо этого, в Штатах на пост министра финансов была назначена Джанет Йеллен, которая также выступает за жесткие санкции в отношении РФ.

Таким образом, велика вероятность, что санкционная тема будет активно развиваться в ближайшие месяцы, что будет способствовать расширению страновой риск-премии в курсе российского рубля. Стоит отметить, что CDS на российские гособлигации уже отреагировали ростом на события прошлой недели и сейчас находятся вблизи максимумов с начала 2021 года.

Что касается внешнего фона, в центре внимания инвесторов по-прежнему остается пандемия коронавируса. Во многих странах продолжают действовать строгие карантинные меры, что ограничивает потенциал роста мировой экономики. При этом темпы вакцинации в мире все еще недостаточны для формирования коллективного иммунитета. По мнению Всемирной организации здравоохранения, в ближайшие месяцы странам не удастся выйти на необходимый уровень по вакцинации, чтобы можно было остановить передачу вируса от человека к человеку. На этом фоне в начале текущей недели на глобальных рынках наметилась тенденция к снижению аппетита к риску, что оказывает дополнительное давление на российский рубль.

Также стоит помнить о том, что с 15 января Минфин РФ перешел к покупкам валюты в рамках механизма бюджетного правила. В результате этого рубль утратил поддержку со стороны регуляторов, которую те оказывали ему на протяжении девяти месяцев. В этой связи при дальнейшей эскалации напряженности в отношениях между Россией и западными странами и/или общем ухудшении внешнего фона нельзя исключать резких всплесков волатильности курса нацвалюты.

Помимо этого, на текущей неделе ослабнет фактор поддержки рублю в виде продаж валюты для уплаты налогов в бюджет. Так, 25 января компании выплатили НДС, НДСПИ и акцизы, и теперь до конца месяца им осталось выплатить только налог на прибыль.

Из макроэкономических показателей по России следует отметить публикацию на прошлой неделе данных по индексу доверия потребителей за 4 квартал. Так, показатель снизился на 4 пп., до -26 пунктов.

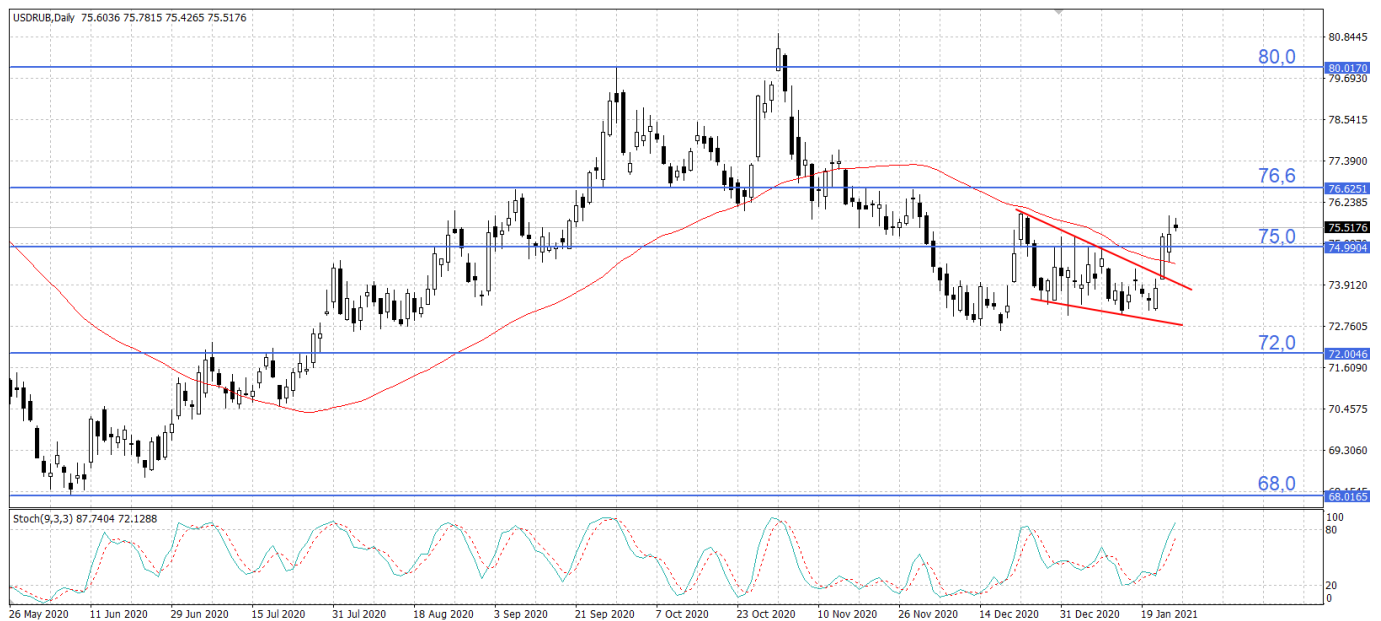
Вместе с тем сальдо счета текущих операций РФ увеличилось в том же периоде на \$2,3 млрд, до \$5,5 млрд, однако осталось практически в два раза ниже значения за аналогичный период 2019 года.

Также стоит отметить опубликованные вчера данные по промышленному производству в России. По итогам декабря показатель снизился на 0,2% г/г, что стало лучшим результатом с апреля 2020 года.

На текущей неделе в РФ станут известны данные по индексу цен производителей, розничным продажам, безработице и ВВП. Помимо этого, интерес будет представлять заседание Всемирного экономического форума в Давосе, на котором также выступит президент России Владимир Путин.

USD/RUB

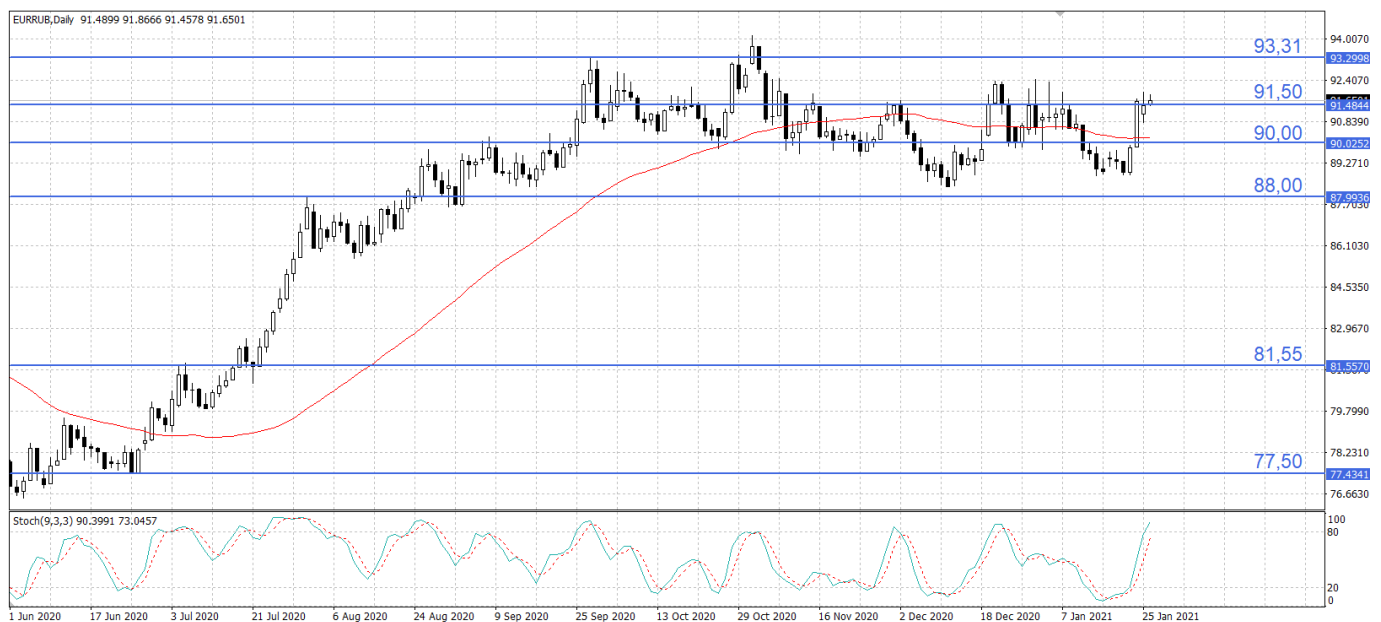
На дневном графике курс USD/RUB была отработана фигура «нисходящий клин». На текущий момент «быстрая» стохастическая линия уже достигла зоны перекупленности, в связи с чем потенциал дальнейшего роста котировок выглядит ограниченным.



Источник: MetaTrader Finam Ltd, Daily Chart

EUR/RUB

Котировки EUR/RUB тестируют уровень 91,5 на предмет пробития вверх. Вместе с тем «быстрая» стохастическая линия достигла зоны перекупленности, что говорит об ограниченном потенциале роста по инструменту в краткосрочной перспективе и вероятности консолидации курса вблизи достигнутого уровня.



Источник: MetaTrader Finam Ltd, Daily Chart

Аналитическое управление ГК «ФИНАМ»

wr@corp.finam.ru

Аристакесян Михаил, руководитель
Инвестиционные стратегии и модельные портфели

Отдел анализа акций

Малых Наталья, руководитель
Фондовые индексы, Сектор электроэнергетики

Делицын Леонид, руководитель направления IPO
TMT сектор

Аседова Наталия, аналитик
Потребительский сектор

Калачев Алексей, старший аналитик
Сырьевой сектор

Коренев Алексей, аналитик
Финансовый сектор

Пырьева Наталия, младший аналитик
Промышленный сектор

Саидова Зарина, старший аналитик
Сектор здравоохранения

Отдел макроэкономического анализа

Беленькая Ольга, руководитель
Макроэкономика, Стратегии

Зайцева Анна, старший аналитик
Валютные и товарные рынки

Ковалев Алексей, аналитик
Долговой рынок

Маслов Андрей, младший аналитик
Валютные и товарные рынки

Отдел портфельного моделирования

Серебренников Дмитрий, руководитель

Липский Максим, портфельный менеджер

Брокерские и консультационные услуги оказывает ГК «ФИНАМ». 127006 г. Москва, пер. Настасьинский, д.7, стр.2, комн.33. Более подробную информацию об услугах ГК «ФИНАМ» на российском и международных рынках вы можете получить на сайте Finam.ru или у своего менеджера.

Настоящий материал и содержащиеся в нем сведения подготовлены специалистами ГК «ФИНАМ», носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги/другие финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо инвестиционную деятельность. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов данного аналитического обзора, являются надежными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов. Несмотря на то, что настоящий обзор был составлен с максимально возможной тщательностью, ни его авторы, ни ГК «ФИНАМ» не заявляют и не гарантируют ни прямо, ни косвенно его точность и полноту. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, являются суждением на момент публикации настоящего аналитического обзора и могут быть изменены без предупреждения. Ни ГК «ФИНАМ», ни его сотрудники не несут ответственности за какие-либо потери, возникшие в результате использования настоящего материала либо в какой-либо другой связи с ним. Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ГК «ФИНАМ» категорически запрещено.