

Прогноз по динамике рубля до конца года

МАКСИМАЛЬНЫЙ РОСТ В УСЛОВИЯХ ОГРАНИЧЕНИЙ

Рубль (+3,8%) вышел в лидеры роста к доллару среди крупнейших валют мира с начала года. Во многом укрепление рубля объясняется снижением геополитической премии и стремительным удорожанием газа и нефти.

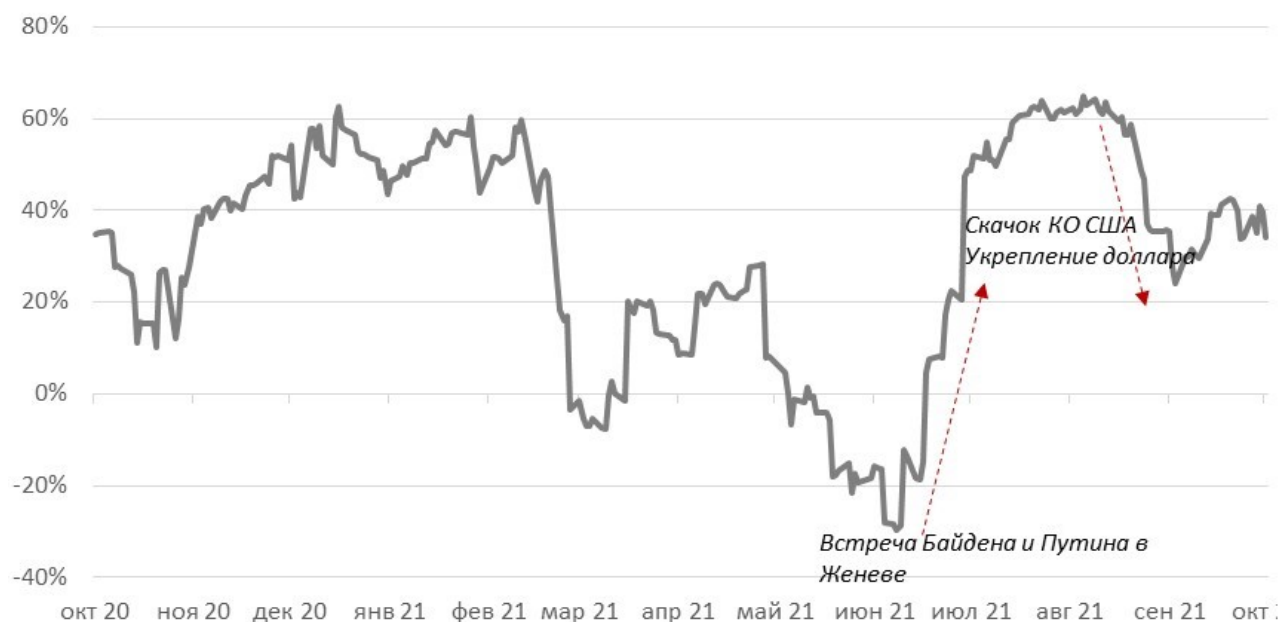
Как видно на 30-дневном графике, восстановление корреляции между рублем и нефтью началось 16 июня, после официальной встречи Джо Байдена и Владимира Путина в Женеве.

Однако с конца августа, когда ускорился рост цен на нефть и газ, корреляция нефти и рубля начала снижаться и 30-дневный показатель опускался до 20% при цене на нефть \$73/барр. и сейчас составляет 34% при цене на нефть \$82/барр.

Одна из ключевых глобальных причин такой динамики - укрепление доллара, индекс DXY с начала года повысился более чем на 5% к ключевым валютам, но основной рост пришелся как раз на конец августа - начало сентября, после скачка доходности казначейских облигаций (КО) США на 35 б. п.

Наш официальный прогноз по паре доллар/рубль на конец октября $\text{₽}71$, на ноябрь - $\text{₽}70,5$ и на декабрь - $\text{₽}69-70$.

КОРРЕЛЯЦИЯ ПАРЫ РУБЛЬ/ДОЛЛАР И НЕФТИ



КЛЮЧЕВЫЕ ЛОКАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ НИЗКОЙ КОРРЕЛЯЦИИ РУБЛЯ И НЕФТИ

- 1) Покупка валюты в среднем на \$200 млн в день за последнее два месяца в рамках бюджетного правила, что составляет примерно до 7% от дневного оборота валютных торгов, включая ММВБ ТОМ+ТОД
- 2) Сокращение продажи валюты во время налоговых и дивидендных выплат до средних 20-25% от общего объема продажи валюты
- 3) Уменьшение притока средств нерезидентов с сентября на фоне роста инфляционных ожиданий и продолжение цикла повышения ключевой ставки
- 4) Относительно высокий градиент роста стерилизации экспортных доходов из-за сокращения добычи и экспорта нефти (хотя в рамках соглашения ОПЕК+ добыча на текущий момент упала всего на 0,6 млн б/с, или на 6% ниже показателя, предшествующего сделки ОПЕК)

СПРАВЕДЛИВЫЙ КУРС РУБЛЯ К ДОЛЛАРУ ПРИ ТЕКУЩЕЙ ЦЕНЕ НЕФТИ

- Если мы исключим все ранее перечисленное или хотя бы предположим позитивное развитие событий в сторону снижения стерилизации экспортной выручки, рост продажи валютной выручки, притока средств нерезидентов и т. д., то при текущей цене нефти Brent доллар не должен стоить **существенно выше \$60**.

ПОЗИТИВНЫЕ КРАТКОСРОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ДЛЯ РУБЛЯ

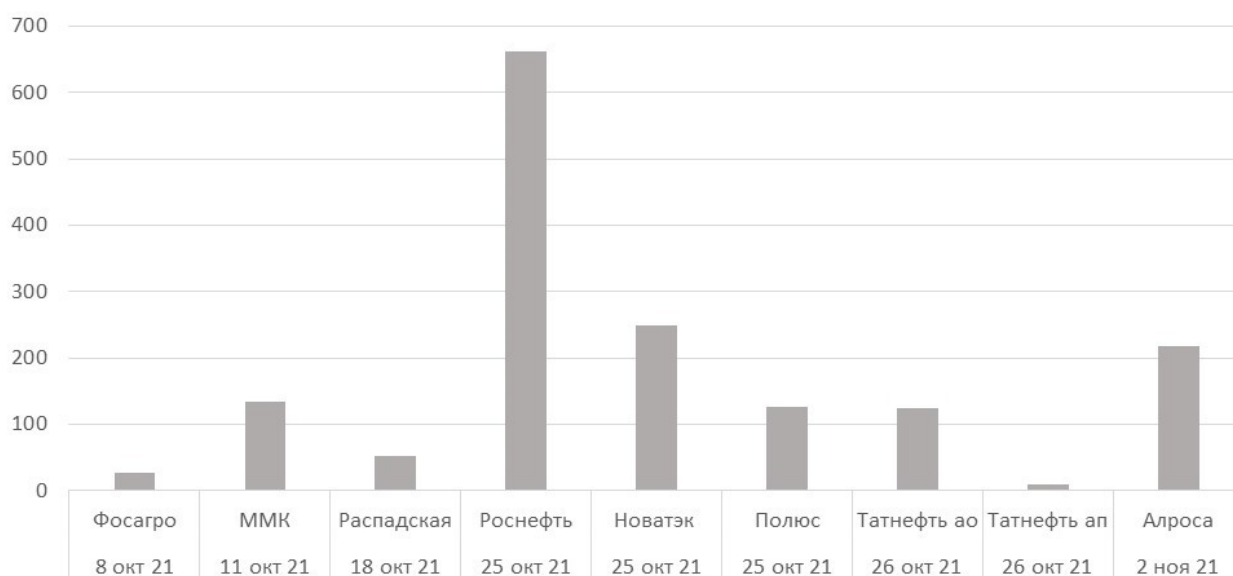
- Ключевой фактор на ближайшие две с половиной недели - продажи валюты в рамках выплат промежуточных дивидендов за первое полугодие 2021 г. С учетом платежей ключевых экспортеров, в частности Роснефти, Новатэка, ММК, Алросы и других компаний, **общий объем выплат составит рекордные за этот период \$466 млрд, или \$6,4 млрд, из них будет использовано для продажи валюты \$1,6 млрд**, что за две недели до 25 октября составит 6% от общего объема торгов на ММВБ за этот период.
- Следовательно, эффект будет позитивный, и с конца прошлой недели он уже начал ощущаться. Роснефть, например, заплатит рекордные с 2019 г. \$18,03/акция против \$18,07/акция за первое полугодие 2019 г.
- **Также с середины октября планируются налоговые выплаты, одни из самых крупных в этом году. Одновременно, 25 октября, начнутся выплаты НДС, НДС и акцизов.**

ДИВИДЕНДНАЯ ТАБЛИЦА НА ОКТЯБРЬ 2021 Г.

Компания	Тикер	Сектор	Ближайший дивиденд на акцию	Период	Доходность ближайшего дивиденда	Дата закрытия реестра	Выплаты промежуточные, Р млн	Промежуточные выплаты, \$ млн	Держатели депрасписок, \$ млн	Межд. фонды, \$ млн	Объем покупок валюты, \$ млн	Оценка продажи валюты, \$ млн	Дата выплат	Дата конвертации
Роснефть	ROSN RX	Нефтегазовый	18,00	1П21	2,8%	11.10.21	190 767	2 650	238	32	271	662,39	25 окт 21	1 ноя 21
Новатэк	NVTK RX	Нефтегазовый	23,70	1П21	1,2%	11.10.21	71 960	999	250	103	353	249,86	25 окт 21	1 ноя 21
Полюс	PLZL RX	Металлургия	267,50	1П21	2,1%	11.10.21	36 399	506	506	106	612	126,38	25 окт 21	1 ноя 21
Татнефть ао	TATN RX	Нефтегазовый	16,52	1П21	2,9%	12.10.21	35 992	500	150	99	249	124,97	26 окт 21	2 ноя 21
Татнефть ап	TATNP RX	Нефтегазовый	16,52	1П21	3,2%	12.10.21	2 437	34	0	55	55	8,46	26 окт 21	2 ноя 21
ММК	MAGN RX	Металлургия	3,53	1П21	5,0%	27.09.21	39 445	533	80	39	119	133,26	11 окт 21	18 окт 21
Фосагро	PHOR RX	Химия	63,00	1П21	1,1%	24.09.21	8 159	110	21	13	34	27,56	8 окт 21	15 окт 21
Алроса	ALRS RX	Металлургия	8,79	1П21	6,6%	19.10.21	64 738	875	0	149	149	218,71	2 ноя 21	9 ноя 21
Распадская	RASP RX	Металлургия	23,00	1П21	5,9%	04.10.21	15 706	212	0	0	0	53,06	18 окт 21	25 окт 21
							465 603	6 419	1 245	596	1 841	1 605		

Источник: ITI Capital, данные компаний, Bloomberg

ОЦЕНКА ПРОДАЖИ ВАЛЮТЫ В РАМКАХ ВЫПЛАТ ПРОМЕЖУТОЧНЫХ ДИВИДЕНДОВ ЗА 1П21, \$ МЛН



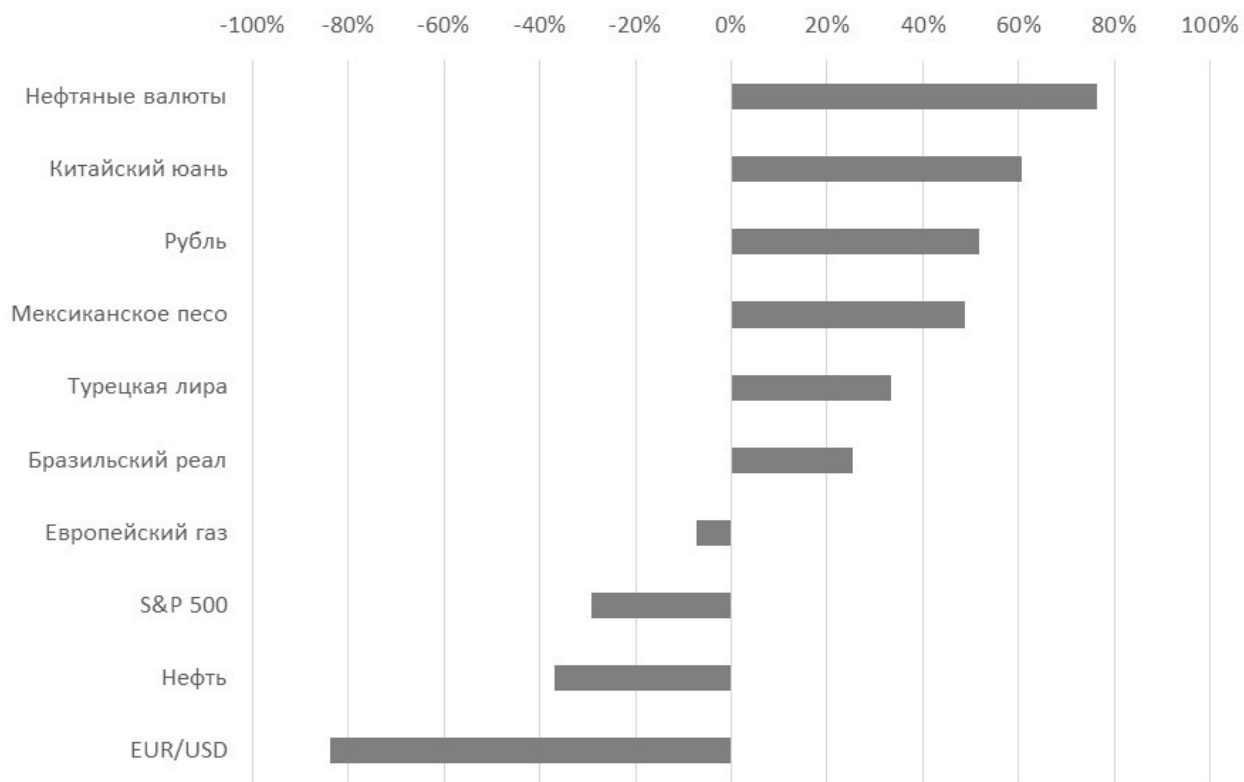
Источник: ITI Capital, данные компаний, Bloomberg

ПОЗИТИВНЫЕ СРЕДНЕСРОЧНЫЕ ФАКТОРЫ ДЛЯ РУБЛЯ

- 1) Сохранение высоких цен на нефть и газ в рамках продолжения сырьевого цикла в течение как минимум еще полугода
- 2) Продолжение роста добычи нефти России в рамках сделки ОПЕК+ рост экспортной валютной выручки
- 3) Направление ликвидных средств ФНБ на инфраструктурные проекты - порядка ₹1,6 трлн (\$22 млрд посредством продажи валюты) из ₹14 трлн доступных на конец августа 2021 г.
- 4) Нормализация денежной политики и возобновление притока средств

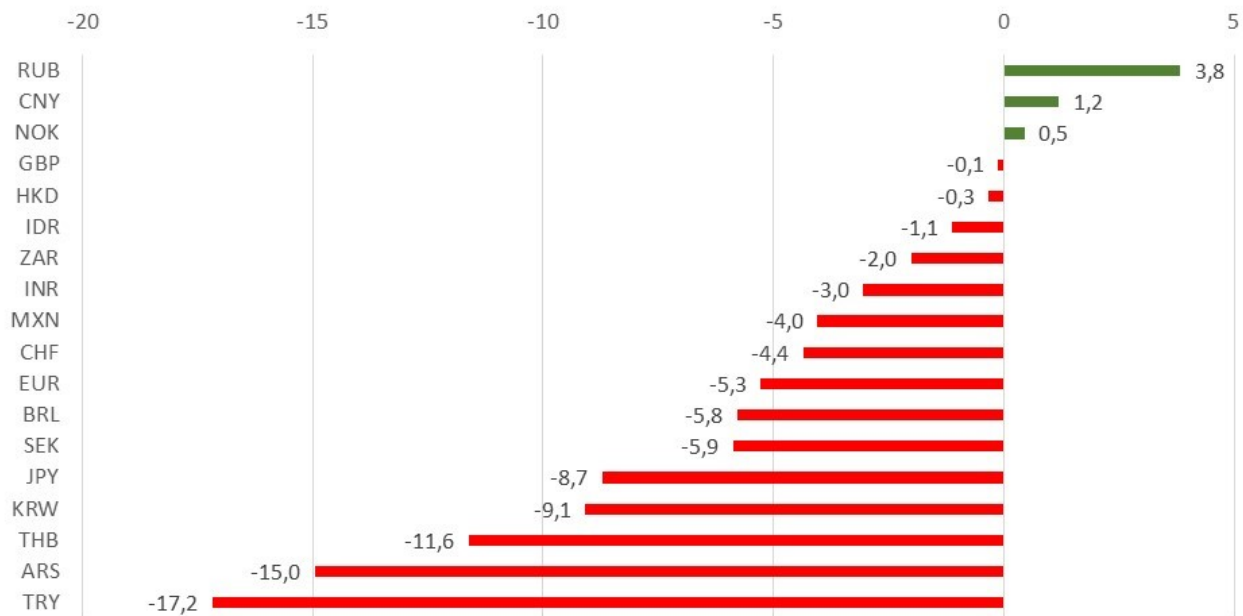
нерезидентов

КОРРЕЛЯЦИЯ С ДОЛЛАРОМ ЗА ПОСЛЕДНЕЕ ПОЛГОДА, %



Источник: ITI Capital, Bloomberg

ДИНАМИКА ГЛОБАЛЬНЫХ ВАЛЮТ К ДОЛЛАРУ С НАЧАЛА ГОДА, %



Источник: Bloomberg, ITI Capital

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

Ирина Фомкина | Аналитик | Irina.Fomkina@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/>