



Цель по рублю достигнута, что дальше?

За месяц рубль укрепился к доллару на 22% и приближается к нашей цели >₹70/\$ (ноябрь 2021 г.). Российская валюта единственная в мире за месяц укрепилась к доллару. Доллар, в свою очередь, продолжает расти и за месяц подорожал еще на 5%, до уровня 2002 г. (20-летний максимум) на фоне роста доходности казначейских облигаций США (керри-трейд) в преддверии нового цикла роста ставок в начале мая.

Рубль дорожает из-за существенного притока экспортной выручки, которая конвертируется в российскую валюту, рекордных налоговых выплат и начала рублизации российского экспорта газа помимо сокращения импорта и органического снижения спроса на валюту со стороны компаний и физлиц. **Нам кажется текущий уровень рубля привлекателен для покупки валюты.**

Приток экспортной выручки - главный фактор укрепления рубля, в последние два месяца он составлял как минимум \$1,7 млрд в день. Объем экспорта российской нефти остается значительным. За последний месяц средний объем поставок составил 7,2 млн б/с, что всего на 0,4 млн б/с ниже среднего показателя в 7,58 млн б/с в феврале, до начала специальной операции. Экспорт российской нефти в среднем на 156 тыс. б/с превышает объемы до начала спецоперации, в то время как экспорт нефтепродуктов сократился на 652 тыс. б/с, свидетельствуют данные по отгрузке нефти в экспортных терминалах на океанские танкеры. В соответствии с ранее взятыми на себя обязательствами, девять стран Европы, а также США, Великобритания и Канада продолжают диверсифицировать экспорт российской нефти. В то же время после 24 февраля Китай, Индия и Турция увеличили закупки российской нефти на 890 тыс. б/с, причем Индия увеличила объемы на 700 тыс. б/с, а Китай - на 90 тыс. б/с.

Германия 28 апреля поддержала введение эмбарго на импорт нефти из России, сейчас обсуждаются меры, которые должны быть введены, чтобы сокращение поставок не так значительно способствовало росту цен на сырье.

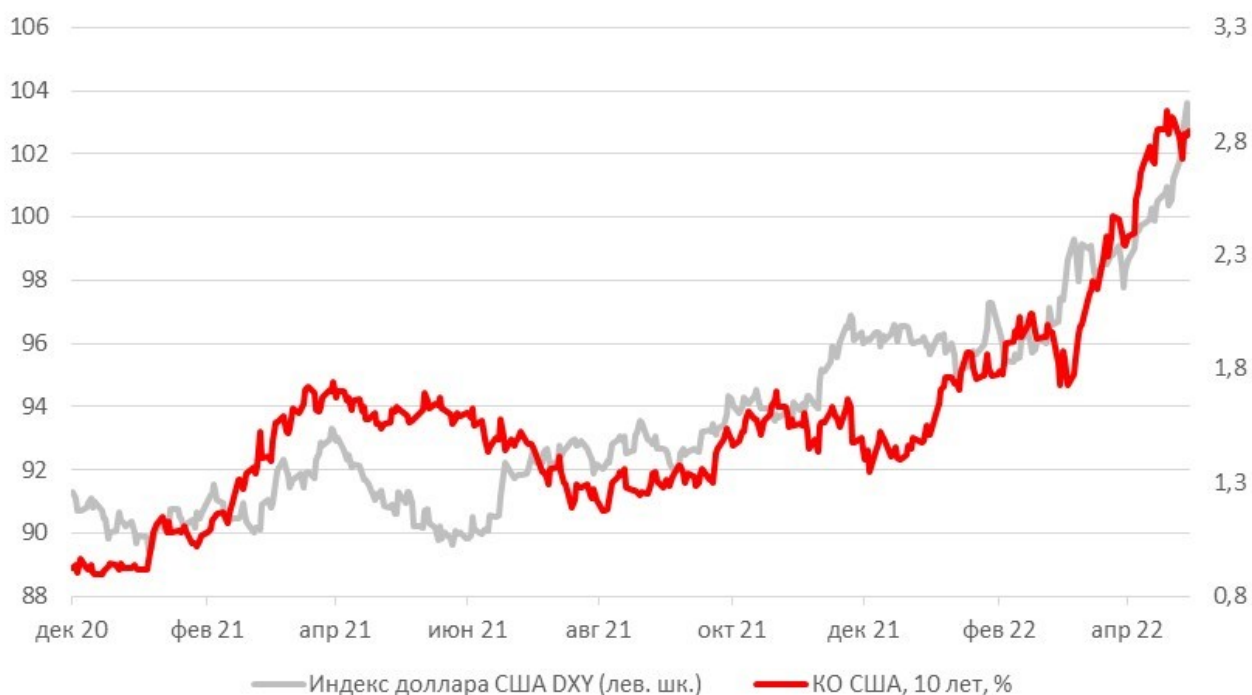
При текущей благоприятной динамике рубль мог бы легко опуститься с ₹70/\$ до ₹65/\$ и ниже, но государство не заинтересовано в дальнейшем укреплении национальной валюты ввиду ориентации на экспорт и растущей потребности наполнения бюджета, доля нефтегазовых доходов в структуре которого будет только расти. В то же время сильный рубль сейчас мало актуален и мало повлияет на покупательскую способность и инфляцию ввиду падения импорта и сокращения предложения товаров на рынке, многие из которых нельзя заменить. Актуальность валюты снижается ввиду ограничений на движение капитала, а также других ограничений, в частности на поездки за рубеж, что в совокупности отражается в низком спросе на валюту.

Мы считаем, что регулятор будет стараться удерживать курс в диапазоне

₽75-85/\$ посредством ослабления ограничений на движение капитала.

Последние послабления касательно экспортной выручки незначительно повлияли на рубль (обязательная продажа валютной выручки с 3 до 60 дней), напротив ускорив его укрепление. Возможно на следующем этапе власти повысят лимит на снятие и перевод валюты физлицами, который сейчас составляет \$10 тыс. в месяц. Валютный рынок ограничен в ликвидности, поскольку на нем доминируют экспортеры, которые продают валюту.

ДОЛЛАР КАК ГЛАВНАЯ ВАЛЮТА КЕРРИ-ТРЕЙД



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

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/>