

FLASH NOTE

Минфин вновь удивляет интервенциями

Российский Минфин сегодня днем объявил о снижении с 5 апреля по 13 мая объема ежедневных покупок валюты на открытом рынке с 15,5 млрд до 11,6 млрд рублей. С учетом отложенных трехлетних интервенций Банка России можно говорить об общем сокращении покупок валюты Минфина и ЦБ с 18,3 до 14,4 млрд рублей в день.

Ведомство Антона Силуанова вновь нас немного удивило. В марте Минфин увеличил объем ежедневных интервенций в 1,6 раз, что, с одной стороны, казалось чрезмерным объемом, а, с другой стороны, оправдывало возврат теоретического курса рубля к рыночному на тот момент времени. Сейчас же в условиях роста цен на нефть марки Brent за март с 66,03 до 68,39 долларов за баррель (+3,6%) можно было ждать также ужесточения интервенций Минфина. Но министерство, наоборот, снижает объем покупок валюты на 25,2%.

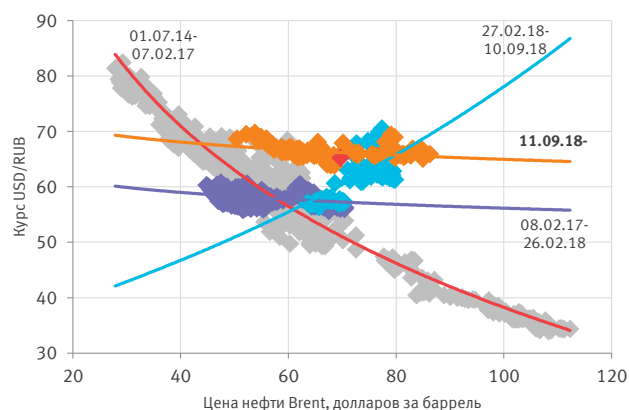
В условиях стабильности российского баланса услуг, балансов первичных и вторичных доходов, факторы счета текущих операций, движения средств по финансовому счету и накопления резервов продолжают оставаться центральными для курсообразования. Упрощенно можно говорить о том, что центральным фактором для курса рубля становится рискованный спред по России, в то время как благоприятное для курса влияние растущих цен на нефть с некоторым лагом нейтрализуется покупками валюты со стороны Минфина и ЦБ в рамках бюджетного правила, а также восстановления резервов денежного регулятора.

Минфин вновь смотрит в сторону укрепления курса рубля



Источники: Минфин, Банк России, Reuters, расчеты Открытие Брокер

На снижении глобальных рисков при бюджетном правиле рубль стабилизируется



Источники: Reuters, расчеты Открытие Брокер

Но последнее заявление Минфина о новом объеме интервенций дает новые основания оптимистам, делающим ставки на локальное укрепление курса российской национальной валюты. Согласно нашей упрощенной оперативной трехфакторной модели, при текущих ценах на нефть и рискам по России участники рынка могут ставить теперь на локальное укрепление пары USD/RUB в район 62,3. При этом в ближайшее время факторы нефти и рисков могут показать дополнительное улучшение, подняв локальный upside по рублю.

Впрочем, наша упрощенная модель может не учитывать ряд разовых факторов, которые возможно дополнительно закладывает в свои расчеты Минфин, такие как сезонный спрос на валюту населения или ожидания объемных покупок валюты крупными игроками рынка. Долгосрочные макроэкономические модели пока все же указывают на среднее значение пары USD/RUB по году в районе 66,2 рублей за доллар при умеренно-консервативном прогнозе. В результате мы пока продолжаем рекомендовать локально держать короткие позиции по USD/RUB, но уже не рекомендуем открывать новые короткие позиции. В случае резкого укрепления курса рубля хеджерам вероятно будет иметь смысл вновь вернуться к покупкам валюты.

Дополнительные комментарии, а также помощь в расчете и реализации инвестиционных идей доступна клиентам Персонального брокерского обслуживания (тариф «Личный брокер») <http://private.open-broker.ru/>

Ближайший офис: <http://open-broker.ru/offices/>

+7 (495) 232-99-66

8 800 500-99-66 – бесплатный номер для всех городов РФ

clients@open.ru

Личные брокеры

Николай Рузайкин

Начальник отдела

<http://private.open-broker.ru/>

+7 (495) 777-34-87

Еврооблигации

Деск облигаций

8 800 500-99-66

Структурные продукты

<https://open-broker.ru/investing/structural-products/>

Аналитики

Константин Бушуев, PhD

Начальник отдела, макроэкономика, глобальная стратегия

Оксана Лукичева

Аналитик, товарные рынки

Алексей Павлов, PhD

Главный аналитик, акции, облигации

Иван Авсейко

Аналитик, международные рынки

Илья Мартыненко

Технический аналитик

Алексей Корнилов, CFA

Аналитик, международные рынки

Андрей Кочетков, PhD

Аналитик

Тимур Нигматуллин, MBA

Аналитик

АО «ОТКРЫТИЕ БРОКЕР» © 2019

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности № 045-06097-100000, выдана ФКЦБ России 28.06.2002 (без ограничения срока действия).

Предоставлено исключительно для личного использования лицом, получившим настоящий материал. Несанкционированное копирование, распространение, а также публикация в любых целях запрещены АО «Открытие Брокер» (далее – «Компания»).

ПОДТВЕРЖДЕНИЕ АНАЛИТИКОВ И ОТКАЗ ОТ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий материал (далее – «аналитический отчет») носит исключительно информационный характер и содержит данные относительно стоимости активов, предположения относительно будущего финансового состояния эмитентов и справедливой цены активов на срок 12 месяцев с момента выхода настоящего аналитического отчета и/или ситуации на финансовых рынках и связанных с ним событиях. Аналитический отчет основан на информации, которой располагает Компания на дату выхода аналитического отчета. Аналитический отчет не является предложением по покупке либо продаже активов и не может рассматриваться как рекомендация к подобному рода действиям. Компания не утверждает, что все приведенные сведения являются единственно верными. Компания не несет ответственности за использование информации, содержащейся в аналитическом отчете, а также за возможные убытки от любых сделок с активами, совершенных на основании данных, содержащихся в аналитическом отчете. Компания не берет на себя обязательство корректировать отчет в связи с утратой актуальности содержащейся в нем информации, а равно при выявлении несоответствия приводимых в аналитическом отчете данных действительности.

Представленная информация не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией, ни при каких условиях, в том числе при внешнем совпадении ее содержания с требованиями нормативно-правовых актов, предъявляемых к индивидуальной инвестиционной рекомендации. Любое сходство представленной информации с индивидуальной инвестиционной рекомендацией является случайным. Какие-либо из указанных финансовых инструментов или операций могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Упомянутые в представленном сообщении операции и (или) финансовые инструменты ни при каких обстоятельствах не гарантируют доход, на который Вы, возможно, рассчитываете при условии использования предоставленной информации для принятия инвестиционных решений. Открытие Брокер не несет ответственности за возможные убытки инвестора в случае совершения операций, либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в представленной информации. Во всех случаях определение соответствия финансового инструмента либо операции инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и толерантности к риску является задачей инвестора.

Аналитический отчет носит ознакомительный характер, представленная в нем информация не является гарантией или обещанием доходности вложений в будущем. Инвестирование в финансовые инструменты связано с высокой степенью рисков и не подразумевает каких-либо гарантий как по возврату основной инвестированной суммы, так и по получению каких-либо доходов. Заявления любых лиц о возможном увеличении в будущем стоимости инвестированных средств могут рассматриваться не иначе как предположения. Инвестиции в активы сопряжены со следующими рисками: риски, связанные с ведением деятельности в конкретной юрисдикции, риски, связанные с экономическими условиями, конкурентной средой, быстрыми технологическими и рыночными изменениями, а также с иными факторами, которые могут привести к существенным отклонениям от прогнозируемых показателей. Указанные факторы могут привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от предположений или опережающих заявлений Компании, содержащихся в аналитическом отчете.

Выпуск и распространение аналитического отчета и иной информации в отношении акций в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, упомянутая в аналитическом отчете, следует ознакомиться со всеми ограничениями и соблюдать их. Несоблюдение подобных ограничений может представлять собой нарушение законодательства таких юрисдикций о ценных бумагах. Аналитический отчет не предназначен для доступа к нему с территории Соединенных Штатов Америки (включая их территории и зависимые территории, любые штаты США и Округа Колумбия), Австралии, Канады и Японии. В Великобритании аналитический отчет адресован исключительно (1) лицам, находящимся за пределами Соединенного Королевства, либо (2) лицам, являющимся профессионалами инвестиционного рынка в соответствии со статьей 19(5) Приказа 2005 (далее – «Приказ») Закона о финансовых услугах и рынках 2000 г. (Финансовое продвижение), а также (3) высокодоходным предприятиям и иным лицам, которым оно может адресоваться на законных основаниях в соответствии со статьей 49(2) Приказа. Любое лицо, не относящееся к указанной категории лиц, не должно предпринимать никаких действий, опираясь на аналитический отчет, либо полагаться на содержащиеся в нем положения.