



28 июня 2022 г.

Валютный и денежный рынок

Рубль пока не реагирует на смягчение мер валютного контроля

В последнюю неделю рубль закрепился ниже уровня 55 руб./долл. В условиях введенных ограничений на движение капитала, на стороне крепкого рубля, как мы отмечали ранее, находится ощутимый профицит торгового баланса – при просадке импорта в пределах 50%, экспорт в номинальном выражении мог еще даже не пострадать, судя по комментариям официальных лиц в СМИ (ФТС перестала публиковать статистику с февраля). Введенные с конца февраля меры валютного контроля, обязывающие экспортеров продавать долю выручки (сначала была установлена на уровне 80%, снижена до 50% в мае, но обнулена с начала июня) способствовали созданию навеса предложения на валютном рынке, который, впрочем, не ушел с их смягчением – экспортеры все равно продолжают продавать валюту, как минимум, для выплаты налогов.

Потребность в ослаблении ограничений связана с тем, что избыточно сильный рубль в текущих условиях не помогает экономике: его дезинфляционное влияние достаточно сдержано на фоне удорожания логистики и сокращения импорта, а бюджетные поступления, по нашим расчетам, снижаются на ~800 млрд руб. при укреплении курса на каждые 5 руб./долл. (при прочих равных). Так, в ходе ПМЭФ А. Белоусов заявил, что оптимальный курс рубля составляет 70-80 руб./долл. С учетом того, что ЦБ выступает против потенциального перехода к таргетированию рубля, он продолжает заниматься либерализацией мер валютного контроля. В частности, вчера регулятор опубликовал разъяснение, отменяющее обязательную продажу накопленной, но не проданной ранее выручки – с учетом того, что горизонт продажи составлял 60 дней, требования по реализации выручки за май и июнь могли быть частично не выполнены. Следующим шагом может стать фактическая отмена репатриации валютной выручки, о чем на прошлой неделе рассказал первый зампред ЦБ РФ В. Чистюхин (проектом указа предполагается репатриация только выручки, обязательной для продажи). Напомним, что с 1 июля 2021 г. репатриация уже была отменена для несырьевых экспортеров, занимающих по нашим оценкам ~40% экспорта в номинальном выражении. Впрочем, на наш взгляд, введение этой меры не станет необходимым условием для ослабления рубля – также потребуются коррекция сложившегося профицита торгового баланса, которая может в большей степени реализоваться ближе к концу года.

Григорий Чепков

grigory.chepkov@raiffeisen.ru

Станислав Мурашов

stanislav.murashov@raiffeisen.ru





Список последних обзоров по экономике и финансовым рынкам

Для перехода к последнему комментарию необходимо нажать курсором на его название

Экономические индикаторы

Потребительский сектор ощутил кризис быстрее промышленности	02.06.2022
Промышленность в апреле – первое сокращение годовых темпов	02.06.2022
Бюджетный канал обеспечит комфортную ситуацию с рублевой ликвидностью в этом году	01.06.2022
ЕС вводит частичное эмбарго на нефть, дисбаланс рынка вызовет новый виток роста цен	31.05.2022
Жесткие денежно-кредитные условия в апреле способствовали сжатию кредитования	30.05.2022
Объемы экспорта критичнее цен и курса рубля для нефтегазовых компаний	23.05.2022
ВВП в 1 кв.: умеренный рост перед рецессией	20.05.2022
Цены на нефть в ожидании эмбарго на российскую нефть	06.05.2022

Инфляция

Инфляция закончит май ниже апрельского уровня	03.06.2022
Годовая инфляция вернулась на уровень конца апреля	19.05.2022
Апрельская инфляция: продукты питания выходят на первый план	16.05.2022
Недельная инфляция замедлилась в начале мая	13.05.2022
Инфляция пока не добралась до 18% г./г.	11.05.2022
Недельная инфляция сбавила обороты	05.05.2022

Монетарная политика ЦБ

ЦБ пока «держит шаг» в 300 б.п.	26.05.2022
ЦБ снизит ставку на «очередном» внеочередном заседании	25.05.2022
ЦБ вновь резко снизил ставку, и это вряд ли предел	04.05.2022

Бюджетная политика

Госрасходы набирают обороты	18.05.2022
Нефтегазовые доходы продолжают поддерживать бюджет	12.05.2022

Валютный и денежный рынок

Рубль пока не отреагировал на смягчение правил конвертации	24.05.2022
Текущий счет продолжает бить рекорды	17.05.2022



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

Список покрываемых эмитентов

Для перехода к последнему кредитному комментарию по эмитенту необходимо нажать курсором на его название

Нефтегазовая отрасль

Газпром	Новатэк
Газпром нефть	Роснефть
Лукойл	

Металлургия и горнодобывающая отрасль

АЛРОСА	Норильский Никель
Евраз	Русал
ПМХ/Кокс	Северсталь
Металлоинвест	ТМК
ММК	Polyus
НЛМК	Petrovavlovsk

Телекоммуникации и медиа

VEON	МТС
Мегафон	Ростелеком

Электроэнергетика

Русгидро

Удобрения и химия

ФосАгро

Розничная торговля

X5	Лента
Магнит	О'Кей

Прочие

АФК Система



#RAIF: Daily Focus

Review. Analysis. Ideas. Facts.

АО «Райффайзенбанк»

Адрес	119121, Смоленская-Сенная площадь, 28
Телефон	(+7 495) 721 9900
Факс	(+7 495) 721 9901

Аналитика

Анастасия Байкова	research@raiffeisen.ru	(+7 495) 225 9114
Станислав Мурашов		(+7 495) 221 9845
Ирина Ализаровская		(+7 495) 721 9900 доб. 8674
Сергей Либин		(+7 495) 221 9838
Андрей Полищук		(+7 495) 221 9849
Сергей Гарамита		(+7 495) 721 9900 доб. 1836
Егор Макеев		(+7 495) 221 9851
Михаил Солодов		(+7 495) 221 9852
Всеволод Остапов		(+7 495) 721 9900 доб. 5021
Андрей Захаров		(+7 495) 721 9900 доб. 5520
Григорий Чепков		(+7 495) 721 9900 доб. 8156

Продажи

Антон Кеняйкин	sales@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 9978
Вероника Чистотина		(+7 495) 721 9971
Александр Зайцев		(+7 495) 981 2857

Рынки долгового капитала

Олег Корнилов	bonds@raiffeisen.ru	(+7 495) 721 2835
Александр Булгаков		(+7 495) 221 9848
Елена Ганушевич		(+7 495) 721 9937
Михаил Шапедько		(+7 495) 221 9857

Рынки акционерного капитала

Анна Клейн		(+7 495) 721 9900 доб. 5786
Сергей Фомичев		(+7 495) 721 9900 доб. 5705
Кирилл Чудновец		(+7 495) 721 9900 доб. 5716



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк», основаны на информации, полученной из открытых источников, которые рассматриваются АО «Райффайзенбанк» как надежные. АО «Райффайзенбанк» не имеет возможности провести должную проверку такой информации и не несет ответственности за точность, полноту и достоверность предоставленной информации. При принятии инвестиционных решений инвесторы должны 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. Мнения, выраженные в аналитических материалах, могут отличаться или противоречить мнениям, представленным другими подразделениями АО «Райффайзенбанк», вследствие использования различных допущений и критериев. Контактные данные лиц, участвовавших в подготовке аналитических материалов, содержатся в соответствующих материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк».

Выпуск и распространение аналитических материалов в определенных юрисдикциях могут ограничиваться законом, и лицам, в распоряжении которых оказывается любой документ или иная информация, опубликованная в данном источнике, необходимо соблюдать соответствующие ограничения. Информация о финансовых инструментах, содержащаяся в аналитических материалах, а также на сайте АО «Райффайзенбанк», может быть предназначена для квалифицированных инвесторов. В случае если Вы являетесь представителем, сотрудником или действуете от имени и (или) в интересах Инвестиционной фирмы (как данный термин определен в Директиве 2014/65/EC (Directive 2014/65/EU)¹, учрежденной на территории Европейского Союза, ознакомление с аналитическими материалами АО «Райффайзенбанк», в том числе размещенными на сайте АО «Райффайзенбанк», возможно исключительно на возмездной основе и при условии заключения с АО «Райффайзенбанк» соответствующего соглашения, за исключением случаев ознакомительного использования материалов на некоммерческой основе. Путем ознакомления с аналитическими материалами в отсутствие заключенного с АО «Райффайзенбанк» соглашения или предложения о его заключении, Вы подтверждаете неприменение требований Директивы 2014/65/EC (Directive 2014/65/EU) и отсутствие статуса Инвестиционной фирмы. В дополнение к вышеизложенному, положения об ограничении ответственности, размещенные по адресу <https://www.raiffeisenresearch.com/en/web/portal/disclaimer;jsessionid=XgiCnWE3tsXLrVnCC6c2YWt>, в сети Интернет распространяются на аналитические материалы, в том числе опубликованные на сайте АО «Райффайзенбанк», в части, не противоречащей настоящим положениям, а также положениям применимого законодательства.

Стоимость инвестиций может как снижаться, так и повышаться, и инвестор может потерять первоначально инвестированную сумму. Доходность ценных бумаг и других финансовых инструментов в прошлом не гарантирует доходности в будущем. Инвестиции в различные финансовые инструменты могут быть подвержены различного рода рискам, которые описаны в соответствующих декларациях, обязательных к ознакомлению лицами, принявшими решение об инвестировании.

АО «Райффайзенбанк» может предоставлять или предоставляло инвестиционно-банковские услуги, услуги на рынках капитала, консультационные услуги, услуги управления активами и/или иные финансовые и/или банковские услуги эмитентам, финансовые инструменты которых могут упоминаться в аналитических материалах. При этом АО «Райффайзенбанк» придерживается строгих правил и политик, регулирующих недопущение конфликта интересов, во избежание причинения ущерба интересам клиентов.

Материалы и сведения, предоставленные АО «Райффайзенбанк», 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. Аналитические материалы, предоставленные АО «Райффайзенбанк» также не должны рассматриваться как обязательство заключить сделку, реклама, оферта, приглашение или побуждение сделать оферту, просьба купить или продать финансовые инструменты, либо осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность, если иное прямо не предусмотрено в соответствующем материале. Обращаем Ваше внимание на то, что информация, опубликованная в данном источнике, может изменяться без предварительного уведомления. АО «Райффайзенбанк» не берет на себя обязательство по обновлению соответствующей информации для поддержания её актуальности.

Все права на представленную информацию принадлежат АО «Райффайзенбанк». Данная информация не предназначена для распространения неограниченному кругу лиц и не может воспроизводиться, передаваться или распространяться без предварительного письменного разрешения АО «Райффайзенбанк».

¹ Требования Директивы 2014/65/EC об осуществлении платежей за получение аналитических материалов подлежат применению, начиная с 3 января 2018 г.