

Рубль vs Нефть

Следуй за «черным» золотом...



Промсвязьбанк

Долговые и денежные рынки | Специальный обзор

5 февраля 2015 г.

Наблюдаемые в начале недели попытки рубля продемонстрировать укрепление, на наш взгляд, имеют спекулятивный характер, обусловленный ростом котировок на нефть. Отсутствие фундаментальных факторов, способных в ближайшее месяцы вернуть котировки нефти к уровням 60 долл. за барр. и выше, не позволит рублю продемонстрировать дальнейшее укрепление. Тем не менее, даже при котировках нефти вблизи отметки «50+» долл. за барр. справедливый курс доллара находится в диапазоне 63-64 руб.

Алексей Егоров
egorovav@psbank.ru

Рубль продолжает следовать за котировками нефти. Решение Банка России о снижении ключевой ставки на 200 б.п. до уровня 17%, в условиях негативной внешней среды, а также нестабильной геополитической ситуации, стало поводом для начала новой фазы ослабления рубля. Тем не менее, уже в начале текущей недели рубль продемонстрировал укрепление. Причиной для укрепления национальной валюты стало восстановление котировок нефти на сырьевых площадках. Так, цены на нефть сначала приблизились к отметке 50 долл. за барр., а затем к отметки 58 долл. за барр. Курс доллар при этом опускался ниже отметки 65 руб.

Примечательно, что столь сильная корреляция между ценами на нефть и курсом национальной валюты начала наблюдаться именно в последнюю неделю. При этом другие факторы, такие как, - геополитические риски, а также предстоящие выплаты по внешним долгам практически не учитываются рынком. Подобная ситуация, на наш взгляд, может быть обусловлена тем фактом, что участники рынка уже учитывают эти риски, связанные с возможным ухудшением геополитической конъюнктуры и возможным ужесточением санкционного давления, практически на максимуме. В подобных условиях можно предположить, что высокая корреляция цен на нефть и курса рубля может быть обусловлена спекулятивным спросом, что пока не позволяет говорить о начале полноценного укрепления рубля после декабрьского девальвационного шока.

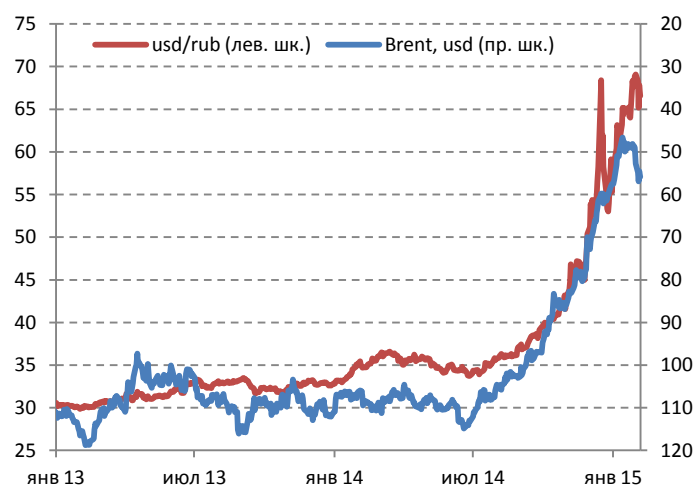
Рассматривая перспективы ближайших нескольких месяцев можно сказать, что ключевым фактором, способным оказать влияние на курс рубля, все же будет являться геополитическая ситуация, а также вероятность усиления санкционного давления. Как мы уже писали выше, в текущий момент рынки довольно высоко оценивают вероятность возможного ухудшения ситуации на востоке Украины ввиду отсутствия признаков начала мирного диалога между враждующими сторонами. Тем не менее, ухудшение ситуации, на востоке Украины может выступить в роли очередного триггера, способного откатить курс рубля еще на 4-6 руб. по отношению к базовым валютам. При этом улучшение ситуации, начало диалога между сторонами, может иметь обратный – позитивный эффект для рубля. Таким образом, в настоящий момент курс рубля находится в диапазоне возможных колебаний – 60-69 руб. к доллару, где курс определяется исключительно из нефтяных цен.

Несмотря на предстоящие в феврале – марте крупнейшие в году выплаты по внешнему долгу мы полагаем, что рынок вряд ли будет демонстрировать излишний спрос на валюту и не окажет существенного влияния на курс рубля.

Расширение Банком России инструментов рефинансирования в валюте – валютное РЕПО, кредиты под залог прав требований по валютным кредитам, позволяет Компаниям и Банкам частично снять проблему с валютными выплатами по внешним долгам. Так же можно отметить, что предлагаемые регулятором ставки (РЕПО - Libor +50 б.п., кредиты - Libor +75 б.п.) дают существенную премию к рыночным предложениям, а также существенно лучше, чем ставка, по которой в настоящий момент привлекла бы ресурсы Россия на внешних площадках. Таким образом риск того, что экспортно ориентированные компании, прежде всего нефтегазового сектора, столкнутся с трудностями рефинансирования выглядят весьма умеренными.

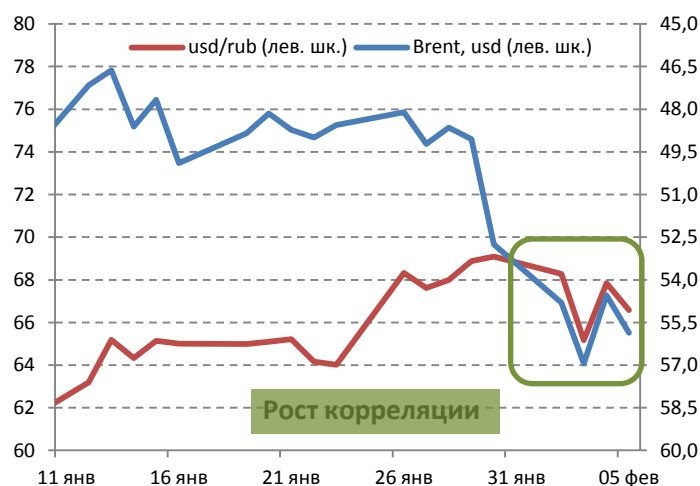
Подводя итоги можно сказать, что без существенного улучшения геополитической ситуации рубль продолжит находиться в сильной зависимости от цен на нефть. При этом нахождение котировок нефти выше отметки 50 долл. за барр. позволит национальной валюте укрепиться у к уровням 63-64 руб. к доллару.

Рубль и цены на нефть Brent



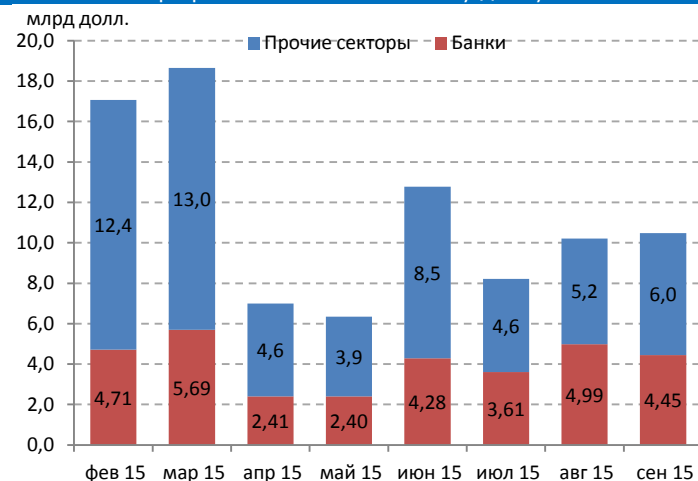
Источник: Reuters

Рубль и цены на нефть Brent



Источник: Reuters

График выплат по внешнему долгу



Источник: Банк России

**ПАО «Промсвязьбанк»
PSB Research**

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

PSB RESEARCH

Николай Кашеев

Директор по исследованиям и аналитике

KNI@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39

ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

Игорь Голубев

GolubevIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-29

Дмитрий Монастыршин

Monastyrshin@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10

Дмитрий Грицкевич

Gritskevich@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14

Алексей Егоров

EgorovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48

Александр Полютов

PolyutovAV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54

ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

Евгений Локтюхов

LoktyukhovEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61

Илья Фролов

FrolovIG@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06

Екатерина Крылова

KrylovaEA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31

Игорь Нуждин

NuzhdinIA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11

ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

ПРОДАЖИ ИНСТРУМЕНТОВ С ФИКСИРОВАННОЙ ДОХОДНОСТЬЮ

Пётр Федосенко

FedosenkoPN@psbank.ru

+7 (495) 228-33-86

Ольга Целинина

TselininaOI@psbank.ru

+7 (495) 228-33-12

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ВАЛЮТОЙ

Юлия Рыбакова

Rybakova@psbank.ru

+7 (495) 705-90-68

Константин Квашнин

Kvashninkd@psbank.ru

+7 (495) 705-90-69

Евгений Жариков

Zharikov@psbank.ru

+7 (495) 705-90-96

Борис Холжигитов

KholzhigitovBS@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34

ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Андрей Скабелин

Skabelin@psbank.ru

+7(495) 411-51-34

Иван Заволоснов

ZavolosnovIV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-50-54

Александр Сурпин

SurpinAM@psbank.ru

+7 (495) 228-39-24

Виктория Давитиашвили

DavitashviliVM@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

Алексей Кулаков

KulakovAD@psbank.ru

+7 (495) 411-51-33

Михаил Маркин

MarkinMA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

Павел Науменко

NaumenkoPA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17

Сергей Устиков

UstikovSV@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17

Александр Орехов

OrekhovAA@psbank.ru

+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

Игорь Федосенко

FedosenkoIY@psbank.ru

+7 (495) 705-97-69

Виталий Туруло

TuruloVM@psbank.ru

+7 (495) 411-51-39

© 2015 ПАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако, ПАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ПАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски. ПАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.