ЦЕНТР МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА
И КРАТКОСРОЧНОГО ПРОГНОЗИРОВАНИЯ
Тел.: 8-499-129-17-22, факс: 8-499-129-09-22, e-mail: mail@forecast.ru, http://www.forecast.ru

Мониторинг ситуации на валютном рынке

15 – 21 июня 2020 г.

Общая характеристика ситуации (тренды)

На прошлой неделе динамика курса доллара к рублю была на редкость спокойной. В первый день недели рубль укрепился, но затем стабилизировался и колебался «в коридоре» 69-70 руб./долл. Несмотря на возвращение котировок нефти к максимумам предшествующей недели, курс рубля отыграл назад только половину последнего чувствительного ослабления, произошедшего 11 июня

Курс

- 15 июня торги по доллару начались с уровня 70.5 руб./долл., минимальное значение 69.3 руб./долл. достигалось в середине торгового дня 19 июня, неделю курс закончил на отметке 69.4 руб./долл.
- **Волатильность курса доллара к рублю снизилась** почти втрое по отношению к предыдущей неделе (до 7.9%) и оказалась ниже среднемесячной волатильности самого спокойного месяца этого года - января (10.1%)
- Судя по котировкам фьючерсных контрактов на сентябрь, **рынок ожидает укрепления рубля** в краткосрочной перспективе

Спрос и предложение валюты

- Повышенные обороты биржевого валютного рынка фиксировались в моменты снижения курса доллара к рублю (15 и 16 июня). Это позволяет говорить о ведущей роли предложения валюты
- Объемы торгов заметно снизились по сравнению с предыдущей неделей. Неделя была предельно спокойной: среднедневные объёмы торгов оказались ниже уровней спокойного января (-5.5%)

Драйверы изменений

- **Динамика цен на нефть слабо определяла движение курса.** Влиянию нефтяных цен противостояло влияние трансграничных потоков капитала
- Снижение ключевой ставки ЦБ РФ в пятницу 19 июня дало слабый позитивный сигнал валютному рынку: после этого рубль стал укрепляться, однако это продолжалось только в течение часа (14:00-15:00 МСК)
- По-прежнему поддержку рублю оказывали **продажи валюты со стороны ЦБ РФ,** осуществляемые в рамках «бюджетного правила»

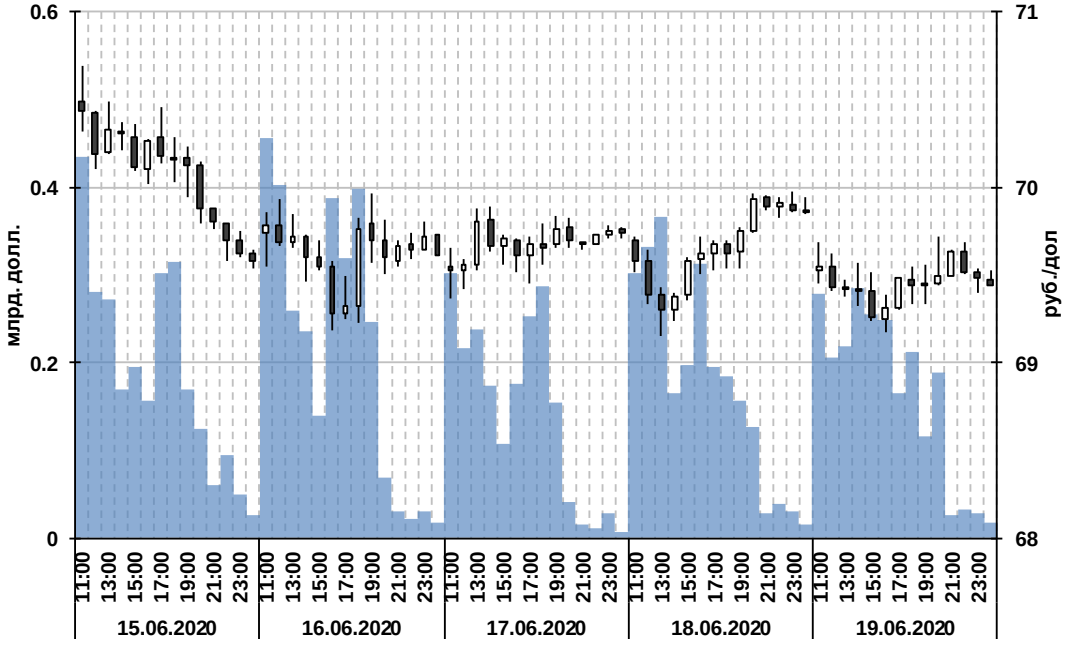
Курс $ **Курс €** (закрытие 19.06)

69.4 руб./долл. **-1.1%** к 11.06 **77.9** руб./евро **-2.0%** к 11.06

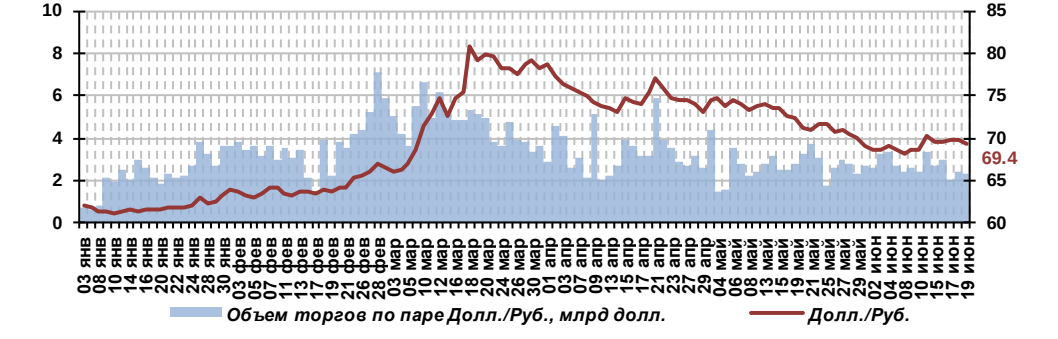
Среднедневные **объемы торгов, $** (USDRUB_TOM 15.06-19.06)

2.5 млрд. долл. **-11.5%** к 01.06-11.06

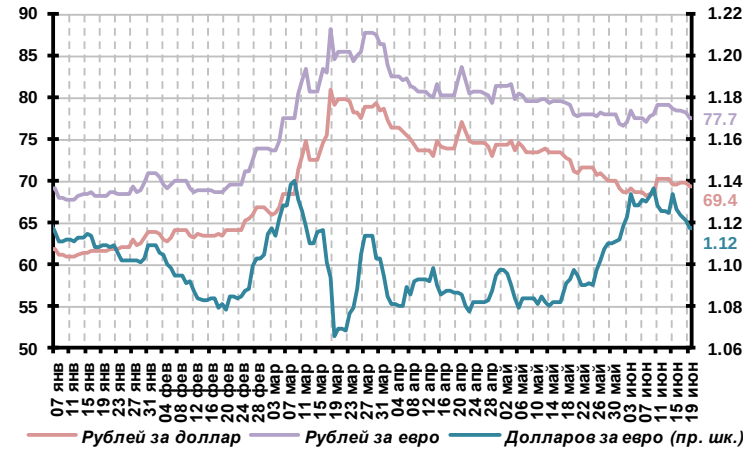
ПОЧАСОВЫЕ КУРС И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ НА ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ СЕССИЯХ МОСБИРЖИ

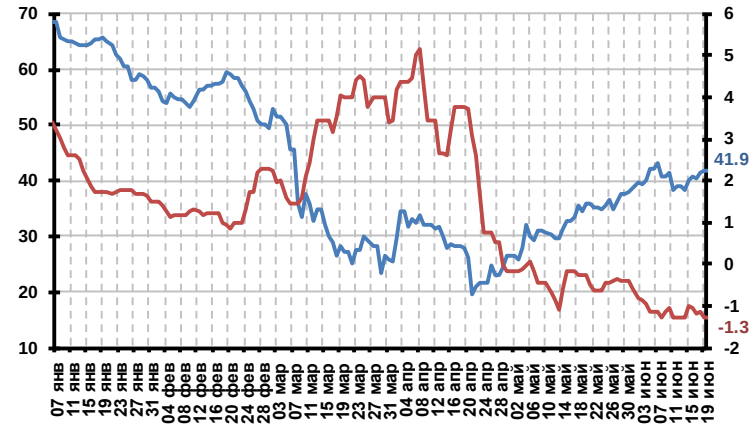


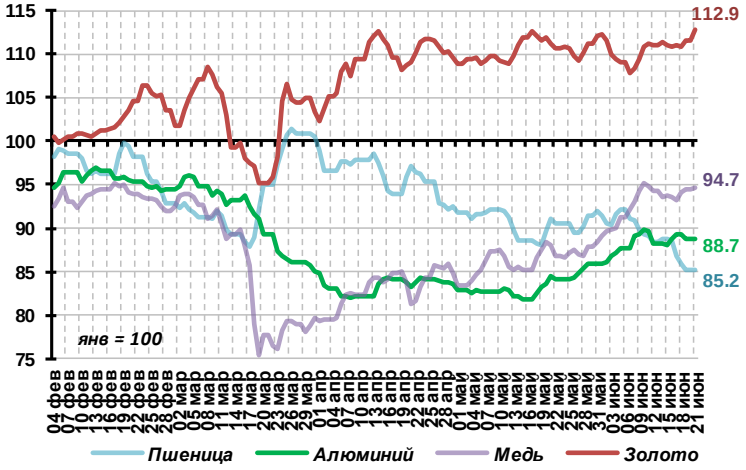
КУРС ЗАКРЫТИЯ И ОБЪЕМЫ ТОРГОВ НА ОСНОВНЫХ ТОРГОВЫХ СЕССИЯХ МОСБИРЖИ

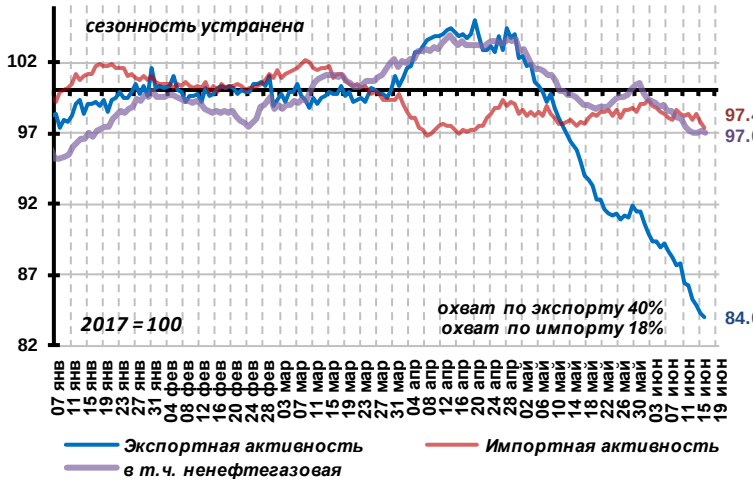


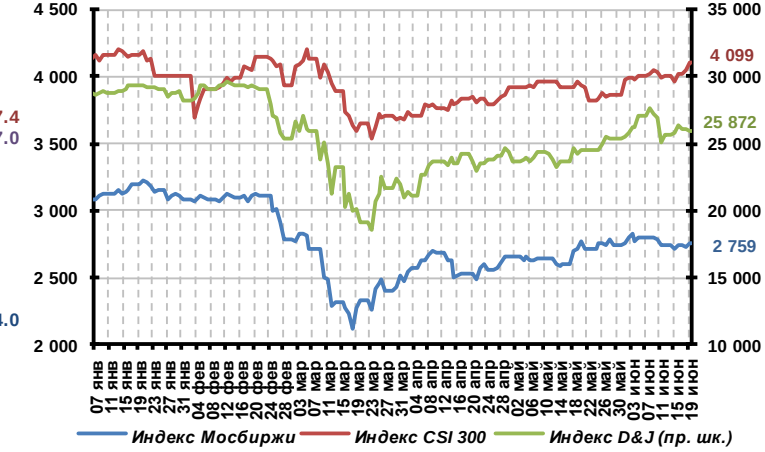
Индикаторы ситуации

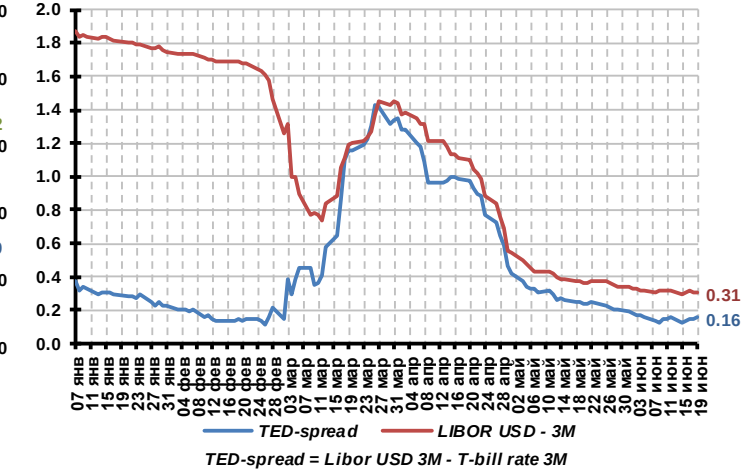


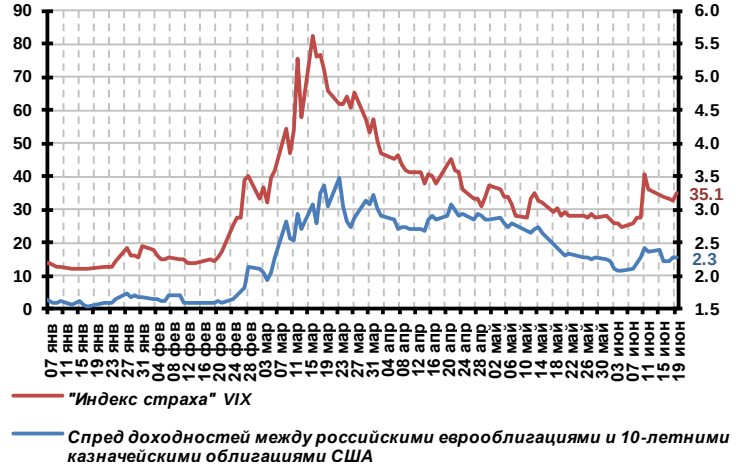


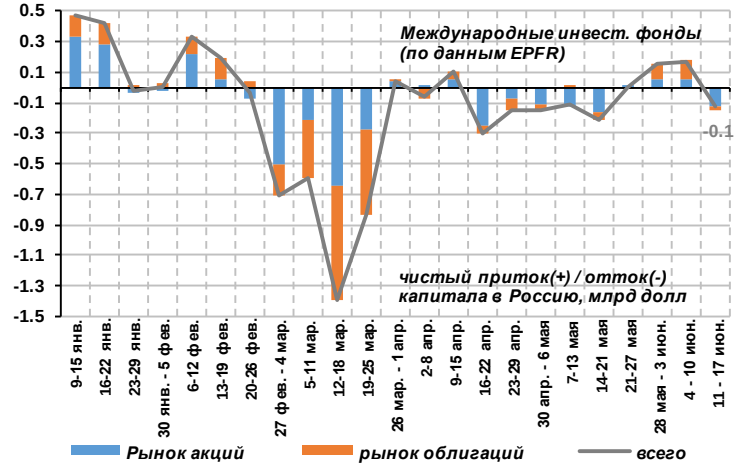


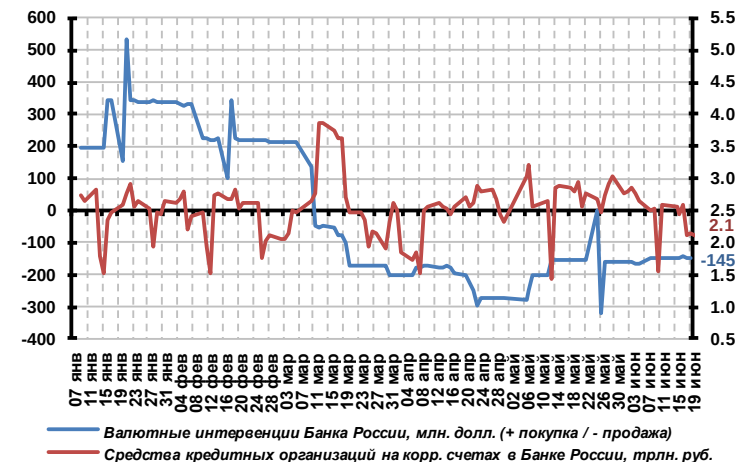












Баланс факторов

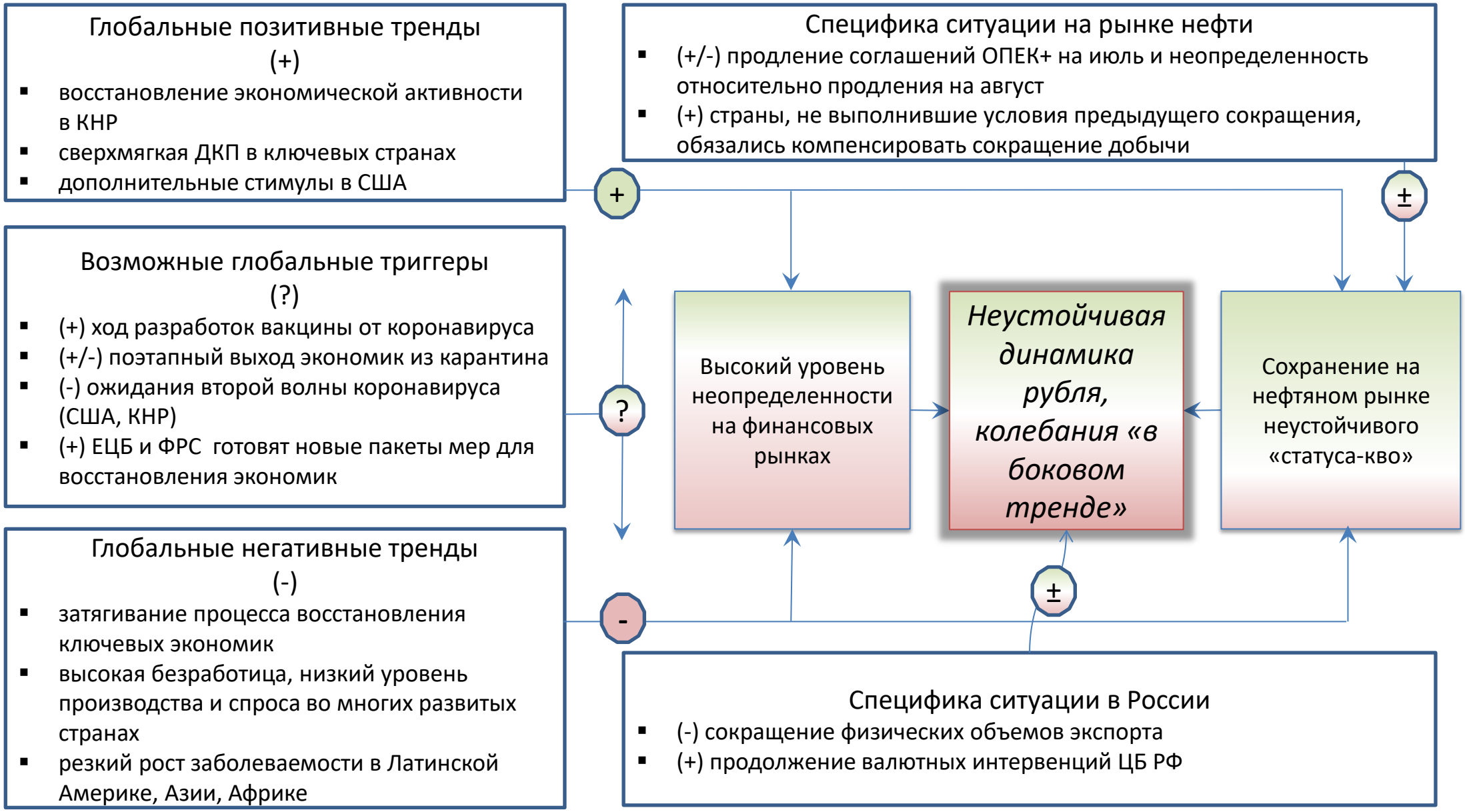
Положительное влияние растущих нефтяных котировок уравновешивается некоторым повышением волатильности на глобальных фондовых рынках и снижением аппетита глобальных инвесторов к риску. В этих условиях рубль движется сонаправлено с валютами развивающихся стран, колеблющихся в «боковом тренде»

Колебания рубля в «боковом тренде»

Текущие операции	
мировые цены на нефть	Стоимость августовских фьючерсов Brent выросла с $39 за баррель 12 июня до $41.9 на 19 июня. При этом сохраняется феномен превышения цен Urals над Brent. Цены на нефть росли на фоне ожиданий выполнения сделки ОПЕК+. Ирак и Казахстан представили мониторинговому комитету ОПЕК+ планы компенсации невыполненных обязательств по сокращению нефтедобычи. Другие страны должны предоставить план компенсации до 22 июня. Фактором, сдерживающим рост цены нефти послужил рост числа заболеваний
мировые цены на другие сырьевые товары	Мировые цены на цветные металлы стабилизировались на достаточно высоком уровне (сокращение запасов алюминия и меди на Шанхайской бирже, снижение профицита на мировом рынке меди, рост китайского спроса на алюминий). Цены на пшеницу продолжают снижаться, что отражает крепнущую, по мере приближения уборочной кампании, уверенность инвесторов в высоком урожае
физические объемы экспорта и импорта	Импортная активность уже продолжительное время находится на уровне несколько ниже докризисного уровня. Экспортная активность в целом продолжает сокращаться за счет заметного уменьшения вывоза нефтепродуктов (ограничения в рамках ОПЕК+, уменьшение потребления топлива), в то время как экспорт товаров ненефтегазового сектора стабилизировался
Операции с капиталом и финансовыми инструментами	
ситуация на мировых валютных рынках	Курс EUR/USD немного снизился с 1.126 12 июня до 1.1117 19 июня из-за отсутствия согласованной позиции лидеров Европейского Союза о структуре планируемого фонда восстановления экономики размером в 750 млрд евро. Курсы валют развивающихся стран на прошедшей неделе продолжали колебания в «боковом тренде»
ситуация на мировых финансовых рынках	С 12 июня по 19 июня индекс Dow Jones практически не изменился (+1%). «Индекс страха» американского фондового рынка VIX закрепился на уровне более высоком, чем он был в начале июня. Величина TED-spread, отражающего степень взаимного недоверия на глобальном долларовом межбанковском рынке держится на минимальных, докризисных уровнях
ситуация на российских финансовых рынках	С 11 июня по 19 июня индекс МосБиржи существенно не изменился (+0.5%). По данным EPFR сократился аппетит инвесторов к риску, возобновился отток капитала с развивающихся рынков – в том числе, отток капитала из российских акций и облигаций с 11 по 17 июня составил $120 млн (при притоке $60 млн неделей ранее). На рынке ОФЗ продолжалось снижение доходностей. Риск-премия на Россию за неделю практически не изменилась
монетарная политика и регулирование за рубежом	Глава ЕЦБ призвала лидеров стран согласовать предложенный Еврокомиссией фонд восстановления экономики ЕС объемом 750 млрд евро
Операции российских монетарных властей	
прямые продажи/покупки валюты	На неделе с 11 по 19 июня ЦБ РФ сократил дневные объемы продаж со $150 млн до $145 млн в день. Общий объем проданной за неделю валюты составил $730 млн

Схема развития ситуации

Восстановлению рубля все сильнее препятствуют ожидания очередного всплеска пандемии, что сокращает аппетит инвесторов к риску и способствует выводу капиталов с развивающихся рынков. На развитых рынках этим страхам противостоят ожидания новых мер поддержки со стороны государства и монетарных регуляторов



Важнейшие события

Мировой рынок нефти

18 июня прошла встреча Мониторингового комитета ОПЕК+	Мониторинговый комитет ОПЕК+ по итогам заседания подчеркнул важность четкого исполнения обязательств по ограничению добычи в рамках сделки, заключенной в начале апреля, а также принял ряд мер, чтобы заставить страны, не выполняющие условия сделки в полном объеме, компенсировать неисполненные обязательства
МЭА спрогнозировало снижение мировой спроса на нефть в 2020 году на 8.1 млн б/с	Согласно прогнозам МЭА, мировой спрос на нефть увеличится на 5.7 млн б/с в 2021 году. При этом восстановление спроса ожидается не ранее 2022 года
Saudi Aramco купила 70% в Sabic за $69.1 млрд	Saudi Aramco закрыла сделку по покупке доли в саудовской нефтехимической компании Sabic у Фонда национального благосостояния Саудовской Аравии. Таким образом, Saudi Aramco становится одним из крупнейших мировых игроков в нефтехимии
Запасы нефти США по итогам недели увеличились	По данным Американского института нефти (API), запасы нефти в США на неделе, завершившейся 12 июня, увеличились на 3.9 млн барр

США

США отменят запрет на работу американских компаний с Huawei	Министерство торговли США подтвердило, что отменит наложенные ранее ограничения на сотрудничество американских компаний с Huawei в области создания системы связи 5G
Администрация Трампа готовит проект инвестиций в инфраструктуру на $1 трлн	По данным Bloomberg со ссылкой на источник, администрация Дональда Трампа готовит проект инвестиций в инфраструктуру объемом $1 трлн в рамках мер поддержки экономики
Глава ФРС спрогнозировал долгосрочный ущерб экономике США	Джером Пауэлл заявил, что экономика США сталкивается с долгосрочными трудностями из-за роста безработицы и волны банкротств малого бизнеса в условиях пандемии, несмотря на недавние признаки восстановления

Япония

Снижение японского экспорта оказалось наиболее сильным за последние 10 лет	По данным Министерства финансов страны, экспорт в мае сократился на 28.3% в годовом измерении на фоне ослабления глобального спроса и пандемии

Россия

Снижение ключевой ставки	Совет директоров Банка России 19 июня 2020 г. принял решение снизить ключевую ставку на 100 б. п., до 4.50% годовых. Решение было обусловлено более сильным влиянием дезинфляционных факторов, чем ожидалось ранее (в связи с большей длительностью ограничительных мер в России и в мире), исчерпанием влияния краткосрочных проинфляционных факторов и снижением инфляционных ожиданий населения и бизнеса. При этом ЦБ РФ сохраняет перспективу дальнейшего снижения ставки на следующих заседаниях

Авторы обзора:

И. Медведев
Ю. Шабанова
А. Гнидченко

О. Солнцев
(выпускающий редактор)