



Утренний комментарий за 14 июля 2023

14
Jul
Friday

Автор
Плешков Максим



Сентимент рынка

Сентимент РФ	IMOEX	2891.97	0.22%
	RTSI	1011.39	0.28%
	USDRUB	90.08	-0.04%
	RGBI	127.72	0.02%
Сентимент США	S&P500 fut.	4543.5	0.82%
	Brent Oil	81.5	0.68%
	Gold	1957.1	-0.14%

• Каким будет курс рубля к концу года.

Сегодня РБК и «Ведомости» рассуждали о перспективах российской валюты, опросив ряд экспертов. Выводы экспертов, опрошенных РБК, были немного оптимистичней, но в основном эксперты сошлись.

Нефтегазовые доходы России в 2023 году сократились более чем в полтора раза. Частично из-за общего падения цен на нефть, частично из-за выросшего спреда (скидки) на российский сорт нефти Urals вследствие введенных западных санкций. Упавшие доходы повлияли как на сокращение доходной части российского бюджета, так и на сокращение положительного сальдо (профицита) счета текущих операций, который в условиях ограничений на движение капиталов практически стал определять движение курса рубля. К тому же надо учитывать, что часть экспортной выручки формируется в неликвидной валюте дружественных стран (например в индийских рупиях) и не попадает на валютный рынок, оказывая дополнительное давление на рубль. На рубль также давит бегство капитала из России в том числе и вследствие продаж нерезидентами своих активов в России.

В описанных условиях текущий курс рубля за доллар в районе 90 рублей за доллар и 100 рублей за евро выглядит новым равновесным курсом, к тому же позволяющим наполнить бюджет нефтегазовыми доходами на минимально необходимом уровне в районе 8 трлн рублей. Специального ослабления рубля властями, по мнению экспертов, ожидать не приходится, так как ослабление рубля способствует не только росту доходов, но и расходов бюджета вследствие раскручивания инфляции из-за дорожающего импорта и необходимости индексации на размер инфляции различных бюджетных выплат. К тому же дополнительного оживления экономики вследствие удешевления рубля и роста экспорта и появления конкурентных преимуществ у отечественных производителей из-за снижения

Лидеры роста и падения

Лидеры роста %	Лидеры падения	%
RUSI	16.24 KGKCP	-6.99
SAGOP	11.73 MRKK	-5.42
BSPBP	6.32 VJGZP	-2.66
BSPB	6.16 VJGZ	-2.57
ELTZ	5.74 RBCM	-2.09



себестоимости в текущих санкционных условиях ожидать не приходится. Размер российского экспорта преимущественно определяется не ценовыми факторами, а введенными санкционными ограничениями. А внутри российского рынка вследствие ушедших западных производителей и так наблюдается нехватка деловой активности и конкуренции. В целом текущий курс рубля к доллару и евро выглядит равновесным. Основной поддержкой слабому рублю выглядит рост цен на нефть и сокращение спреда Urals к Brent. Дополнительной поддержкой может стать повышение ключевой ставки.



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,
обращайтесь к аналитику Плешкову Максиму

Плешков Максим
Аналитик АО ИФК «Солид»
+7 (495) 228-70-10
m.pleshkov@solidbroker.ru

АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10
E-mail: solid@solidbroker.ru

Хорошевское шоссе, д. 32А
Москва, 125284, Россия

Лицензии на осуществление:

- брокерской деятельности - No 045-06790-100000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- дилерской деятельности - No 045-06793-010000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- деятельности по управлению ценными бумагами - No 045-06795-001000, выдана ФКЦБ России 24 июня 2003 г. без ограничения срока действия;
- депозитарной деятельности - деятельности - No 045-06807-000100, выдана ФКЦБ России 27 июня 2003 г. без ограничения срока действия.

При подготовке данного обзора использована информация из следующих источников: Bloomberg, Cbonds, Financial Times, Reuters, Wall Street Journal, Ведомости, РИА Новости, Интерфакс, Коммерсант, РБК, Росстат, Прайм-Тасс и других.

Настоящий документ не может рассматриваться в качестве публичной оферты. Информация и мнения, представленные в данном отчете, подготовлены компанией АО ИФК «Солид». АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютную точность, полноту и достоверность представленной в настоящем документе информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники не несут ответственность за инвестиционное решение клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. АО ИФК «Солид», ее руководство и сотрудники, также не несут ответственность за прямые или косвенные потери или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какойлибо ее части при совершении операций с ценными бумагами. Рекомендации и мнения, высказанные в данном отчете, являются исключительно мнением АО ИФК «Солид», и не являются предложением о покупке или продаже ценных бумаг, а также не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Без разрешения АО ИФК «Солид» данный отчет запрещается воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в электронную форму, переводить на другие языки, рекламировать, включать в базы данных.

© 2020 АО ИФК «Солид». Все права защищены.
Телефон: +7 (495) 228-70-10 Сайт: www.solidbroker.ru
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284