



# Утренний комментарий за 6 июня 2023

Автор  
Донецкий Дмитрий

06  
Jun  
Tuesday



## Сентимент рынка

<b>Сентимент РФ</b>	IMOEX	2631	-2.34%
	RTSI	1022	-2.47%
	USDRUB	81.06	0.13%
	RGBI	129.61	0.00%
<b>Сентимент США</b>	S&P500 fut.	4279	-0.04%
	Brent Oil	75.58	-1.24%
	Gold	1958	-0.13%

- **В июне продажи Минфином валюты для финансирования дефицита бюджета не остановятся — расходование накоплений прошлых лет не только продолжится, но и ускорится почти вдвое.**

Банку России по поручению министерства придется продать в июне нефтеюаней на \$918 млн, или на 3,6 млрд руб. в день (2 млрд руб. в мае). Формальная причина — «недобор» нефтегазовых доходов в мае и прогноз его роста в июне. Надежды на то, что в июне доходы от продажи энергоресурсов превысят базовый уровень и Минфин вернется к накоплению резервов, не сбылись — и помешало этому не падение цен на нефть, а статистический эффект от неравномерного поступления в бюджет нефтяного налога на дополнительный доход, без которого нефтегазовые доходы в мае выросли бы на 22,3% - Ъ.

Так или иначе, пока цены на нефть Urals находятся ниже \$60 за баррель, плановые нефтегазовые доходы будут ниже фактических. Что хорошо, так это текущий курс рубля, который компенсирует нефтегазовые доходы. К тому же, Минфин сможет продавать юани по относительно высокому курсу, тем не самым получая больше рублей для финансирования бюджета. На валютном рынке мы пока ожидаем сохранения текущих уровней, т.к. влияние продаж Минфина остается относительно невелико. Как и ранее, эти продажи являются лишь стабилизатором курса, а не задающим вектор фактором. Мы считаем, что в текущей ситуации необходимо иметь в портфеле валютные и квазивалютные инструменты, например, замещающие облигации, для страховки портфеля от коррекции и падения цен на нефть (если таковые будут).



По любым вопросам касательно данного обзора, пожалуйста,  
обращайтесь к аналитику Донецкому Дмитрию

Донецкий Дмитрий  
Аналитик АО ИФК «Солид»  
+7 (495) 228-70-10  
d.donetskiy@solidbroker.ru

## АО ИФК «Солид»

Телефон: +7 (495) 228-70-10  
E-mail: [solid@solidbroker.ru](mailto: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](http://www.solidbroker.ru)  
Хорошевское шоссе, д. 32А, Россия, Москва, 125284