

## Оперативный комментарий 19.04.2019

Курс рубля к доллару США с начала 2019 года укрепился к настоящему времени на 8% (рис.1). Ключевым фактором укрепления рубля является рост нефти, в частности марки Brent, которая за аналогичный период выросла почти на 33% (рис.2). При этом с начала года, по текущее время на валютный рынок оказывает давление фактор возможных новых санкций. Риторика по этому вопросу то затихает, то разгорается с новой силой. Не смотря на это, сохраняется высокий интерес к размещениям ОФЗ со стороны иностранных инвесторов, что поддерживает курс рубля. Кроме того, на повышенный интерес к рублю оказывает сезонный фактор по выплатам налогов. Анализируя все эти факторы стоит считать, что потенциал укрепления рубля еще не исчерпан.



Рис.1



Рис.2

Технически рубль находится в сформировавшемся тренде на укрепление (рис.3). Аналогичный период наблюдался в 2016 году и продлился практически до середины лета 2017 года, когда рубль укрепился на 25%.

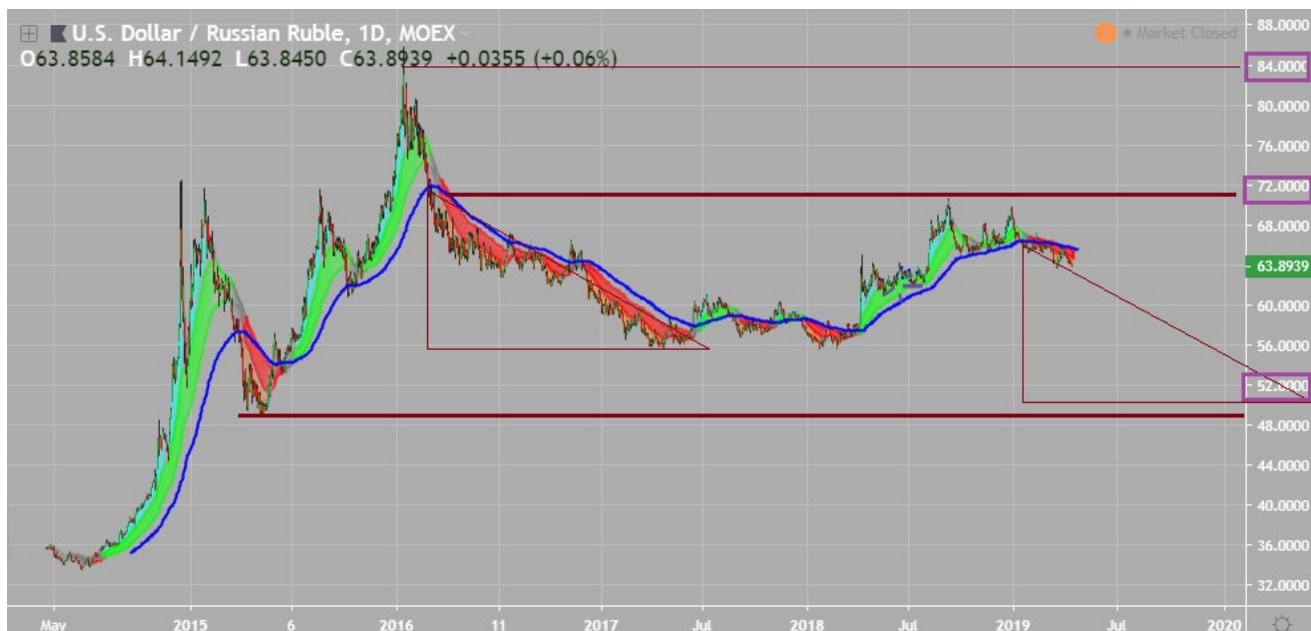


Рис.3

Способен ли сценарий 2016-2017 года повториться? Мы считаем, что технически в случае продолжения роста цены на нефти и ухода вопроса новых санкций на второй план в международных отношениях, рубль способен укрепиться в диапазон 56-58 рублей за доллар. При стабилизации цен на нефть на текущих уровнях ожидаем закрепления курса рубля в диапазоне 62-65 рублей за доллар. Но при этом нужно понимать на сколько данный курс соответствует состоянию экономики России. Устойчивый экономический рост, к сожалению, не наблюдаем. Появились предпосылки к росту инфляции. Сезонный фактор укрепления рубля, который как правило наблюдается в начале календарного года, подходит к концу. На протяжении многих лет зачастую, наиболее низкий курс доллара к рублю наблюдался в апреле – мае.

Фонд ОПИФ рфи «Валютный резерв» ориентирован на валютные позиции, однако стоимость пая с начала года снизилась чуть более чем на 3%. Этого результата удалось достичь за счет постоянной стратегии хеджирования валютного риска. Также стоит отметить, что текущая фаза на валютном рынке, а именно, устойчивое трендовое укрепление рубля, является самой не благоприятной для торговой стратегии фонда. В дальнейшем мы ожидаем консолидации курса рубля к доллару, что окажет благоприятное влияние на динамику стоимости пая фонда.