

Рубль сохраняет позитивный настрой, ОФЗ остаются под давлением

Дмитрий Бабин, эксперт по фондовому рынку «БКС Мир инвестиций»

Рубль с открытия демонстрирует восходящую динамику, ускорив ее в начале основной сессии. В результате доллар обновил недельный минимум, приблизившись к 91,4 руб. Американская валюта у нас выглядит слабее остальных из-за снижения на мировом рынке. Другие валюты к рублю удержались от пробоя аналогичных уровней и даже вышли в плюс во второй половине торгов.

Несмотря на завершение налогового периода, рубль сохраняет позитивную тенденцию. Скорее всего, этому способствует благоприятная конъюнктура сырьевого рынка. Существенный лаг во времени, с которым этот фактор влияет на объем валютной выручки экспортеров и приток этих средств в страну, апрельское подорожание сырья еще не в полной мере отразилось в курсе рубля. Правда, его более устойчивое укрепление по-прежнему будет сдерживаться высокими расходами госбюджета и относительно большим объемом выводимых капиталов, а также геополитикой и санкциями. Правда, последние два фактора не только сокращают экспорт в количественном выражении, но и оказывают давление на импорт, смягчая результирующую для рубля.

Китайский юань (CNY/RUB) благодаря росту на мировом рынке к рублю торгуется в символическом плюсе, в отличие от американской валюты. На ее фоне гонконгский доллар (HKD/RUB) в паре с рублем тоже выглядит лучше, сократив у нас до 3,3% недооцененность к доллару США в сравнении с их зарубежным соотношением (пара USD/HKD).

Российский долговой рынок предпринял неудачную попытку переломить негативную тенденцию. На старте торгов индекс гособлигаций RGBI совершил рывок вверх, но вскоре вновь стал быстро сдавать позиции и в очередной раз обновил двухлетний минимум.

Давление на котировки ОФЗ продолжает оказывать большая неопределенность с возможным началом снижения ключевой ставки. Вероятность, что это произойдет в ближайшие месяцы существенно уменьшилась после того, как по итогам апрельского заседания ЦБ заметно ужесточил риторику относительно дальнейшей монетарной политики.