27 августа 2015 года

Российский рубль устремился в область выше 71,00, однако в контексте последнего выпуска нашего обзора по странам Центральной и Восточной Европы это значит лишь то, что валюта приближается к уровням, весьма привлекательным для находчивых трейдеров.

Центральная и восточная Европа в деталях: Перед рублем открываются новые горизонты

Джон Харди, главный валютный стратег компании Saxo Bank

- **USDRUB преодолел отметку 71, напугав инвесторов возможностью повторения кризиса декабря 2014 года**
- **Центральный банк России поступил мудро, решив девальвировать рубль**
- **Доходность спекулятивных стратегий carry может достигнуть 5-10% за счет учетной ставки ЦБ РФ 11%**
- **Опыт прошлого года позволит России лучше справиться с кризисом**
- **Цены на нефть по-прежнему неразрывно связаны с судьбой российской валюты**



Рублевый кризис в декабре прошлого года больно ударил по благосостоянию российских граждан. Фото: iStock

Рублевая корзина, включающая в себя 55% долларов США и 45% евро, ранее на этой неделе подорожала до 75 рублей - это максимум **с декабря прошлого года**.
Стремительное падение рубля последовало за очередной фазой снижения цен на нефть в рамках **обвала, начавшегося в прошлом году**, и повлекшего за собой падение доверия к российской валюте.
Тогда ситуация осложнялась внезапным появлением медвежьего тренда на рынке нефти и введением санкций в отношении экономики России.
Суть этих санкций, усиливших давление на рубль, заключалась в том, что ни государство, ни частный сектор, не смогут без труда продлить свои долговые обязательства в иностранной валюте.

Рублевая корзина выросла с 40 до 70 рублей, несмотря на то, что Центробанк проводил интервенции: с середины 2014 года по начало марта текущего года на эти цели было потрачено 125 млрд. долларов, при этом учетная ставка была повышена с 8% в июле до 11% в ноябре и потом **до 17% в середине декабря**.

С тех пор регулятор позволил себе вернуть ставку к 11%, при этом последнее сокращение - на 0.5%, с 11,5% - пришлось на 31 июля, несмотря на очередной виток падения цен на нефть. Главным катализатором нисходящей динамики рубля остается медвежий тренд сырьевых рынков, в частности, **сырой нефти**, которая снова ринулась камнем вниз.

На самом деле, нефть Brent закончила минувшую неделю на минимальных уровнях со времен мирового финансового кризиса 2008 и 2009 годов - ниже 45 долларов за баррель.

Однако на этот раз в рублевой драме появились новые обстоятельства, в частности, ухудшение настроений на мировых рынках рисковых активов, связанное отчасти с **девальвацией китайского юаня** и **обвалом на фондовом рынке Китая**, потянувшим за собой вниз индексы по всему миру.

Негативные последствия китайской девальвации для России и рубля заключаются в том, что юань продолжит снижаться, при этом отказ Китая от поддержки новых инвестиционных проектов, требующих значительных ресурсов, приведет к дальнейшему падению спроса на импорт основных сырьевых активов.

К счастью для России, даже переход Китая к экономике, ориентированной на потребление, в долгосрочной перспективе не сможет сократить спрос на нефть; таким образом, эти опасения явно чрезмерны.

Золотовалютные резервы России и нефть



Источник: Bloomberg

Обратите внимание, что предыдущий спад цен на нефть обусловил значительное сокращение российских резервов. Но на этот раз ничего подобного не наблюдается, а это значит, что правительство и Центробанк приспосабливаются к новым ценовым уровням.

Сейчас перед Россией - сложные задачи. Россия привыкла к хорошей выручке от продажи нефти и других экспортных активов, поэтому экономике пришлось испытать мощный фискальный шок и теперь она пытается подняться на ноги.

Сокращение фискальных вложений приведет к снижению роста через фискальный мультипликатор, а **низкие цены на нефть** приведут к тому, что инвестиции в энергетическую отрасль России будут сокращаться до тех пор, пока рынок не нащупает точку равновесия.

Российские граждане, имеющие сбережения, также пострадали, поскольку реальные заработные платы упали на 7% в годовом исчислении, а резкий рост цен на импорт ударил по покупательской способности на ключевые товары - от импортных автомобилей до базовых продуктов питания.



Рубль безнадежно связан с ценами на нефть, при этом переизбыток предложения добавляет мрачных туч на горизонт российской валюты Фото: iStock

Так что же теперь делать России, и каковы перспективы ее экономики и валюты?

Во-первых, российские власти поступили, безусловно, мудро, позволив своей валюте девальвироваться вместе с падением цен на нефть, поскольку когда значительная часть доходов в стране всецело зависит от одного единственного актива или небольшой группы сырьевых активов, курс валюты, фактически, привязан к этой сырьевой корзине.

Любые попытки бороться с такой "экономической привязкой" к ценам на сырье приведут к бессмысленным огромным потерям валютных резервов.

Пока даже **последний обвал цен на нефть** не повлиял на состояние официальных резервов, а это значит, что такого рода давление уже не столь губительно, чем в 2014 году, после масштабной девальвации рубля.

USDRUB поднялся над отметкой 71,00 24 августа



Источник: Saxo Bank

Курс USDRUB подобрался к максимумам, достигнутым в период кризиса в декабре 2014 года, возможно на фоне валютной девальвации в Китае.

При условии стабилизации цен на нефть, рубль на текущих уровнях недооценен, поскольку Россия сейчас лучше подготовлена к новому спаду на рынке энергоносителей, чем год назад.

Как бы там ни было, все надежды российской экономики сейчас вращаются вокруг стоимости нефти, стране удастся избежать дальнейшего экономического коллапса только в том случае, если ситуация стабилизируется в ближайшее время.

В долгосрочной перспективе помимо ключевого фактора в виде стоимости энергоносителей России нужно еще много чего: завершение кризиса на Украине, нормализация финансовых отношений с Западом и масштабные внутренние инвестиции в новые сферы роста, возможно, в сектор услуг и технологии, а также развитие рынков капитала.

Давление на российский рубль сохранится до тех пор, пока на мировых рынках энергоносителей царит хаос, а сырая нефть продолжает дешеветь (судя по всему, падение на мировых фондовых рынках сейчас обусловлено опасениями, связанными с ростом и финансовой стабильностью в Китае, а также во всем развивающемся сегменте).

Однако рубль уже стоит очень дешево и, если государственные финансы России не начнуть использовать модель Венесуэлы, держатели рублевых активов получат неплохую компенсацию за счет высокой процентной ставки Центробанка - 11%.

В 2014 году Россия испытала на себе удар: падение цен на нефть, международные финансовые санкции в связи с украинским кризисом, лишившие государство и корпоративный сектор доступа к рефинансированию долга, деноминированного в иностранной валюте.

В этом году Россия лучше подготовлена к ударам судьбы, поэтому стабилизация на рынках откроет перед готовыми рискнуть трейдерами возможность заработать на стабилизации или укреплении рубля, который может вырасти на 5-10% против доллара и евро в течение следующего года - с учетом стоимости финансирования.



В России есть, чем восхищаться, но санкции после конфликта на Украине бросают тень на перспективы страны.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных инвестиционных банков в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам

возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.