МЭР не верит в крепкий рубль

Валерий Дмитриев, эксперт БКС Экспресс

На прошлой неделе Минэкономразвития существенно повысило прогноз по объемам импорта в РФ в 2011-2014 годах, что приведет к отрицательному счету текущих операций уже в 2013 году и более быстрому ослаблению рубля, об этом сообщил заместитель МЭР Андрей Клепач. Уточненный прогноз социально-экономического развития РФ на 2011-2014 годы министерство уже направило на согласование в Минфин.

В 2012 году среднегодовой номинальный курс рубля ожидается министерством на уровне 28,7 руб за доллар (предыдущий прогноз - 27,9 руб), в 2013 году - 30,1 руб/доллар (27,9 руб), в 2014 году - 32,2 руб за доллар (28,0 руб). "Такое ослабление будет происходить из-за роста прогноза по импорту", - пояснил Андрей Клепач.

Месяц назад о возможности ослабления курса рубля из-за быстрого роста импорта предупреждали и эксперты Центра развития. Однако, по их мнению, плавная девальвация может произойти раньше.

С учетом ряда предположений, в том числе, что стоимость импорта со следующего года будет расти темпами 30% в годовом исчислении, сальдо счета текущих операций уже во втором квартале 2012 года снизится до уровня менее 1% ВВП, «после чего Банк России (как показала практика) может пойти на плановую/управляемую/ограниченную девальвацию рубля». «В противном случае ему (Банку России) нужно будет пойти на снижение своих резервов, от чего не может спасти ни стабилизация неторгового сальдо (нулевые темпы роста), ни переход нефтяных цен на уровень $115. Получается, что новому/старому президенту и его команде сразу после инаугурации предстоит решать ключевой вопрос - как преподнести населению неизбежную девальвацию рубля», - отмечал эксперт Центра развития Сергей Пухов.

Стоит также отметить, что все эти прогнозы сделаны без учета возможных рисков в Европе и Америке. ЕЦБ и ФРС активно пытаются стимулировать свои экономики и бороться с проблемными долгами периферийных стран. Однако, пока все действия направлены на «латание дыр», что лишь в краткосрочной перспективе смягчает напряженность ситуации. Политика количественного смягчения, применяемая ФРС, на втором этапе не принесла видимых результатов. Хотя Председатель ФРС Б. Бернанке и заявил о «широком наборе инструментов», находящихся в распоряжении Федрезерва, но многие игроки восприняли эти слова скептически, хотя и стали откупать изрядно просевшие рынки в ожидании ближайшего заседания Комитета по открытым рынкам в сентябре этого года. Комитет действительно может принять какие-то решения, но, похоже, панацея пока так и не найдена.

Стоит взглянуть на динамику рубля и с технической точки зрения. Тогда прогнозы МЭР могут показаться излишне оптимистичными. Конечно, точного повторения сценария 2008 года можно не ждать, «рынки не любят аналогий» (один из постулатов технического анализа). Однако, проблемы в Европе и США вполне могут опять выйти на передний план после выборов президента США.

Пара Доллар-Рубль

В среднесрочной перспективе (графики с дневными срезами) технические индикаторы направлены умеренно вниз, что вполне закономерно после подскока пары в начале августа – коррекция или консолидация. Пока отработана лишь первая цель в районе чуть ниже 29 руб (здесь проходит проекция трендовой линии по минимумам 2011 года и пока она выступает в качестве поддержки). Следующая поддержка в районе 29,40 руб (трендовая

линия по локальным максимумам мая и июля). Тот факт, что доллару ни на одну сессию не удалось закрепиться за уровень 30 руб (отметка была лишь протестирована) допускает теоретическую возможность укрепления рубля до 26 руб и далее вплоть до тестирования отметки 24 руб (в 2005/06 годах практически все российские участники рынка скептически расценивали технические цели в районе 23-24 руб, тогда озвученные автором).

В долгосрочной перспективе (недельные срезы), все индикаторы дружно указывают наверх, пусть пока и умеренно. Но если начнется более долгосрочное движение, подобное началу августа, то, думаю, большинство согласится, что обновлением абсолютных максимумов (36,7295 руб) дело не ограничится. Проекция трендовой линии от минимумов 1998 и 2008 годов на этой неделе находится в районе 40,45 руб (за доллар).

Вообще, долгосрочный прогноз по доллару достаточно рискованное занятие из-за «приверженности» американского правительства политике сильной национальной валюты.

Пара Евро-Рубль

В краткосрочном плане (дневные срезы) ситуация схожа с долларом – консолидация (теоретически возможна и коррекция), на что и указывают технические индикаторы. Но в ходе снижения курса евро в этом и прошлом годах пара протестировала лишь трендовую линию от минимумов 2008 и 2010 годов. В отличие от доллара нетронутой осталась долгосрочная трендовая линия от минимумов 2000 и 2008 годов (на этой неделе проходит по отметке 38,45 руб).

В ходе подскока в августе пара евро-рубль поднялась выше проекции краткосрочной трендовой линии по минимумам марта и июля (можно назвать её и бывшей верхней границей умеренно восходящего канала, где пара находилась до августа). Сейчас пара находится выше этой границы. Кроме того, евро пробил и нисходящую трендовую по максимумам декабря 2009 и ноября 2010 и также остается выше этой среднесрочной поддержки. Причем последняя трендовая находилась чуть выше долгосрочного тренда, проведенного по Де-Марку по значимым максимумам февраля и июля 2009-го. Три (!) этих факта добавляют серьезные преимущества европейской валюте на российском валютном рынке.

Теперь можно провести проекции от восходящих трендовых линий по минимумам 2008 и 2010, сегодня она проходит по уровню 52,85 руб. А верхняя граница канала 2000 – 2008 на этой неделе проходит в районе чуть ниже 49 руб. В логарифмическом масштабе все движение пары с 2000 года красиво укладывается в восходящий канал, верхняя граница которого тестировалась в начале 2009 года, а на этой неделе проходит в районе 54,22 руб.

Техника подводит редко!

***

Инвесторы предпочитают не рисковать
Аналитик управления валютных рынков ФГ БКС Иван Антропов

Если в пятницу все внимание было приковано к речи главы ФРС США Бена Бернанке, то в понедельник вечером инвесторы следили за выступлением президента ЕЦБ Жана-Клода Трише. Однако его неопределенные заявления уверенности инвесторам не прибавили. Особенно если учесть то, что Трише нередко пытается обнадежить и вселить уверенность в завтрашнем дне Еврозоны.

На этом фоне инвесторы решили не рисковать и подождать более конкретную информацию, вышедшею сегодня в 13:00 МСК. Экономические показатели оказались неудовлетворительными. Снизились индексы потребительского доверия и доверия в

промышленной сфере. Также в августе снизился индекс настроений в экономике Еврозоны (98,3 в августе против 103 в июле). Торги по паре евро-доллар открылись на уровне 1,4513, а минимум на данный момент зафиксирован на 1,4397. Таким образом, котировки пары вплотную приблизились к верхней границе треугольника и, возможно, вернутся в него. Тогда ближайшая и довольно мощная цель - 1,4300.

Для пары GBP/USD уровень 1,6400 по-прежнему остается непреодолимой преградой. Текущие сутки открылись на отметке 1,6413, но в скором времени котировки начали снижаться. В результате чего минимум на данный момент составляет 1,6323. Текущие котировки находятся вблизи минимума и, возможно, опустятся еще ниже. Помимо технической составляющей на отскок повлияли негативные экономические показатели. Рост необеспеченного потребительского кредитования оказался самым слабым, начиная с января. Рост кредитования в июле был в 2 раз ниже аналогичного показателя в июне (+0,4 млрд и +0,2 млрд соответственно). В итоге фунт стерлингов продолжает оставаться во флете. Следующая цель находится возле поддержки на уровне 1,6120.

В любом случае в краткосрочной перспективе все карты может спутать публикация протокола заседания ФРС США, которая ожидается сегодня в 22:00 МСК. По большинству валютных пар на этой неделе следует ожидать повышенной волатильности. Послезавтра первое число следующего месяца, что влечет за собой выход ряда статистических показателей.