Рубль растёт, так как нефть выше 111

Аналитик Альпари Михаил Крылов

Российский рубль укрепляется ввиду того, что цены на нефть марки Brent сумели удержаться выше 111 долларов США за баррель. Бивалютная корзина в пятницу на 10:15 по Москве падает до 36,2157 против 36,4520 в четверг вечером. Пара доллар США/рубль расчётами "сегодня" падает до 30,9090 против 31,2210 в четверг в конце торгов и расчётами "завтра" - до 30,9185 против 31,2500. Пара евро/рубль расчётами "сегодня" снижается до 42,6899 против 42,9150 в четверг в конце торгов и расчётами "завтра" - до 42,69 против 42,81.

Вышедшие сегодня данные по денежной базе в России выявили её увеличение на 1% за одну только неделю октября. Объём денежной базы в узком определении на 10 октября составил 6,363 триллиона рублей против 6,304 триллиона рублей на 3 октября. Денежная база включает в себя обязательные резервы и наличные деньги. Увеличение обязательных резервов - только одна из причин. За месяц они выросли на сумму, составляющую 13% от увеличения денежной базы за одну неделю. Нынешнее увеличение узкой базы почти полностью объясняется включением печатного станка.

За увеличением узкой базы кроется игра на опережение. Обычно рост налички в обращении вызывает инфляцию, которая обесценивает валюту. В нашем случае сначала обесценилась валюта из-за дефицита долларовой ликвидности. Этим сыграли в пользу экспортёров нефти. Теперь включили печатный станок, чтобы всем хватило денег перед новогодними праздниками и выборами. Инфляция может обесценить часть сбережений, но к другой их части вернётся покупательная способность по мере укрепления рубля. К

апрелю можно ожидать роста рубля за счёт конвертации прибыли экспортёров нефти. Первый вывод из данных ЦБ заключается в том, что включение печатного станка перед новым годом поможет сделать следующее укрепление рубля менее болезненным.

С денежной базой в этом году случился курьёз. С 1 февраля сумма налички и обязательных резервов выросла на 15% или 800 миллиардов рублей. Но узкая база на 10 октября на 7 десятых процента или 40 миллиардов рублей меньше суммы налички и резервов на 1 октября. Узкая база на 3 октября меньше показателя от 1 октября и вовсе на 1,6%. Второй важный вывод из данных ЦБ заключается в том, что узкая база существенно меньше суммы налички и резервов на начало октября. Значит - есть надежда на то, что включение печатного станка не будет иметь значительных негативных последствий для экономики.

Парадокс объясняется тем, что в узкую базу входят остатки на счетах резервов в валюте России, но не в иностранных денежных единицах. Следовательно, банки разместили большую часть резервов в долларах накануне октябрьского обесценивания американской валюты. Третий вывод из данных ЦБ заключается в том, что повышение спроса на долларовую ликвидность в августе - сентябре позволяет относительно свободно пользоваться увеличением денежной базы в октябре-ноябре. Вложившиеся в доллар при снижении доллар/рубля компенсируют любой негатив за счёт увеличения денежной базы. Суть в том, чтобы убрать из экономики ликвидность за счёт перевода денег в доллары по 32 и последующим обналичиванием долларов по 29. Это позволяет замедлить инфляцию, не отходя от печатного станка и без ощутимых последствий для экономического роста.