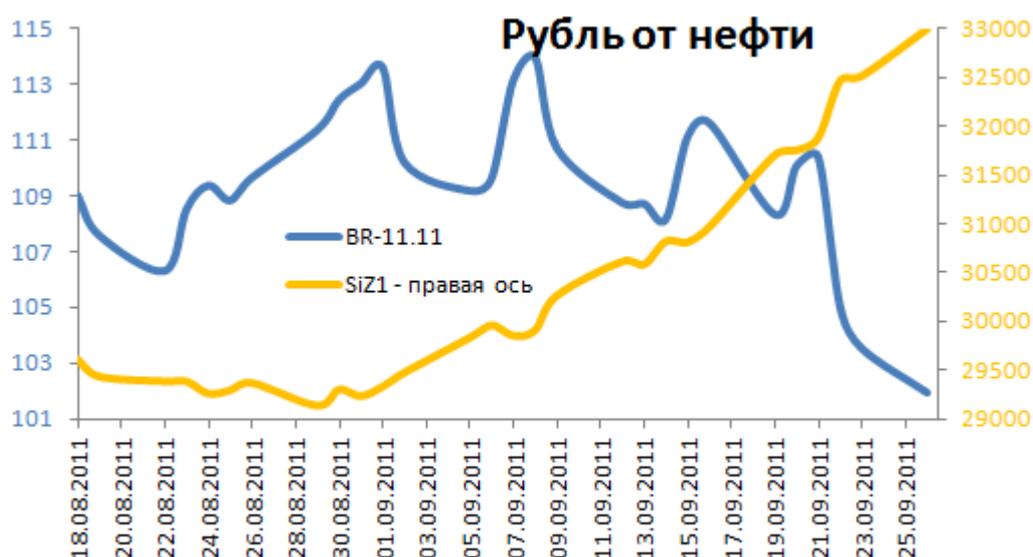


## Переход к рыночной динамике рубля произошёл без рыночного курса

Аналитик Альпари Михаил Крылов

В 15:44 мск пара доллар США/российский рубль расчётами «завтра» достигла минимума на отметке 31,8, потом отскочила вверх, но на 16:33 уходила опять по 31,85. Пара евро/рубль расчётами «завтра» установила в 15:46 минимум 43,25, но пошла дальше вниз и с 16:27 по 16:29 уходила по 43,2375, что свидетельствовало о масштабных для рынка евро продажах. На 16:33 пара евро/рубль котируется по 43,2525. Складывается впечатление, что рубль целенаправленно покупался и полчетвёртого, и полпятого.

Получив передышку от роста иностранных валют, самое время оценить курс рубля, возможный теоретически. С 14 сентября 2010 года по 26 сентября 2011 года парная корреляция между фьючерсами на доллар/рубль (RTS: SiZ1) и ценой фиксинга на нефть марки Brent в Лондоне равняется -89,5%.



С 18 августа 2011 года по 26 сентября 2011 года коэффициент взаимосвязи между фьючерсами на доллар/рубль (RTS: SiZ1) и ноябрьскими фьючерсами на нефть марки Brent (RTS: BR-11.11) равняется -58,3%.

При коэффициенте  $-89,5\%$  в период с 18 августа, когда на РТС стали обращаться ноябрьские фьючерсы на Brent, фьючерсы на доллар/рубль вчера должны были стоить 33986,53 рубля. Таким котировкам фьючерсов соответствовал бы курс доллара около 33,5 рубля. Это означает, что наблюдавшийся нами курс рубля мог не быть рыночным, но динамика доллара/рубля на протяжении последнего месяца соответствовала рынку.

Конечно, ещё вопрос, *откуда* переход к рыночной динамике без рыночного курса? Уж не потому ли, что при рыночном курсе и до пятидесяти рублей за доллар недалеко? Ответить можно только другим вопросом: *зачем* рыночная динамика без рыночного курса? Просто надо было показать, что у нас валюта растёт из того же рынка, что и на Западе.

