

Итоги января

Аналитик Альпари Михаил Крылов

Доллар в январе падает по отношению к рублю. Потери в стоимости валюты США составили 7%, хотя месяц открылся продолжением роста американца. В начале месяца инвесторы продолжили толкать доллар вверх. Пара доллар/рубль расчётами "сегодня" 3 января достигла вершины чуть выше 32 рублей.

Но сильное движение на фоне по-праздничному малой ликвидности ввело участников рынка в опасное заблуждение. В первый же день торгов доллар снизился и к концу месяца достиг уровней около 30 рублей.

Доллар не всегда падал: например, торги 5 и 13 января фиксировали кратковременное повышение доллара/рубля в пределах 20 копеек. Но преобладающая тенденция была понижательной.

На рынке российской валюты появились тенденции длиной несколько дней без такого противохода, как раньше. Тогда доллар открывался на минимуме и рос против рубля или открывался на максимуме и падал. Сейчас падение за одну сессию может составить 33 копейки. Однонаправленные движения такого масштаба свидетельствуют о повышении гибкости курса, которое делает валюту РФ по-настоящему сильной.

Цена открытия может оказаться максимумом, а цена закрытия минимумом с большей вероятностью, чем раньше. Таким образом, курс доллара к рублю теряет способность к сопротивлению, завися от целого ряда рыночных факторов.

К ним, естественно, относятся чисто сырьевые факторы, потому что доля нефти в экспорте составляет 35%. Изменение цен на нефть на 10 долларов способно вызывать колебания доллара/рубля на 1 рубль.

Цены на нефть влияют на фондовый рынок, вызывая приток капитала. На 1% изменения ММВБ в среднем 0,27% изменения в доллар/рубле. Об этом свидетельствуют показывают ежемесячные данные по процентным изменениям курса валюты и индекса ММВБ за период с марта 2000 года без 4 самых больших и 4 самых маленьких изменений.

Для формирования валютного курса используется всё больше экономических рыночных инструментов. ЦБ сократил сумму, которую может использовать для интервенций, до 500 миллионов долларов. Валютный коридор был расширен до 6 рублей, что понизило значимости вынужденного расширения коридора как фактора торгов.

Микроструктура рынка становится более цивилизованной. В то же время такие показатели экономики России, ставки Libor по доллару и Mosprime по кредитам на день, денежная база, резервы, рейтинги Moody's и Standard&Poor's, внешний долг остаются менее важными для котировок.

Те же 35 миллиардов долларов государственного внешнего долга России и график его погашения остаются важным фактором в восприятии иностранных инвесторов, но не всего инвестиционного сообщества в целом. Ликвидировать такой дисбаланс помогут повышение открытости инвесторов к новой информации, расширение числа самостоятельных участников валютного рынка за счёт крупных компаний и повышение его прозрачности во всём, включая регулирование.