

## Рубль растёт как тренд

Аналитик Альпари Михаил Крылов

Рубль России растёт на московской межбанковской валютной бирже. Валюта РФ подскочила до уровня всего лишь 29 с лишним рублей за доллар. На 15:14 по Москве пара доллар США/рубль расчётами "сегодня" падает на 1,19% до 29,9199 против 30,2794 на предыдущем закрытии. Пара доллар/рубль расчётами "завтра" падает на 0,53% до 29,9602 по сравнению с 30,12. Пара евро/рубль расчётами "сегодня" падает на 0,49% до 39,3 с 39,4924. Пара евро/рубль расчётами "завтра" падает на 0,05% до 39,32 против 39,34. Бивалютная корзина падает на 0,28% до 34,1721 по сравнению с 34,269. Пара 10 юаней/рубль падает на 0,47% до 47,77 по сравнению с 47,995.

Повышение курса рубля традиционно взаимосвязано с подорожанием нефти марки Brent. На Международной сырьевой бирже (International Commodity Exchange, ICE) в Лондоне мартовские фьючерсы на нефть марки Brent по состоянию на 15:13 растут на 0,301 % до 116,28 доллара за баррель против 115,93 доллара за баррель на закрытии. Мартовские фьючерсы на нефть марки WTI падают на 0,602 % до 96,33 доллара за баррель против 96,91 доллара за баррель на закрытии.

С точки зрения долгосрочных тенденций, на рынке очень мощный тренд к укреплению российской валюты на 7% в месяц. Причина – рост акций химии и телекоммуникаций на 8%, нефтегаза на 9%, машиностроения на 11%, финансов на 14%, потребительского сектора на 15%, энергетики на 19%, металлургии на 20%. Во 2-м полугодии приток капитала станет сильнее, так как доллар может снизиться, а евро и нефть - вырасти в цене. Так что фундаментального риска снижения рубля нет.

Системный риск заключается в том, что падает значимость традиционных инструментов денежно-кредитной политики ЦБ, включая интервенции с помощью собственных резервов. Россия отстаёт от других стран по размерам ВВП, и это не даёт построить значимую финансовую систему, в которой аукционы репо, ставки LIBOR и Mosprime будут играть роль, сопоставимую с аналогами в Европе и США.

С точки зрения системного риска, наиболее удачная валюта сбережений – китайский юань, в наименьшей степени подверженный зависимости извне и по-прежнему серьёзно недооцененный. В него можно переложить 30% сбережений, ещё 1/3 оставив в долларах и 1/3 в рублях. На небольших объёмах сбережений в пределах полутора миллионов рублей

системный риск не критичен. При более существенных суммах сбережений лучше вкладываться в активы.

Системный риск важен скорее не для сбережений, а для инвестиций. Из-за системного риска инвесторам лучше при первой возможности переходить в валюту. В конце марта можно перевести в доллары сбережения, которые не планируется тратить в ближайший год. Покупать евро можно после пиковой точки конфликта с Ираном. Ниже он вряд ли упадёт, потому что еврозона остаётся второй по величине экономикой мира.

Евро сохранит кредит доверия, пока обращается в Италии, Франции и Германии. Рынок постепенно осознаёт, что дефолт отдельно взятой страны не лишает еврозону преимуществ командной игры. Справедливая оценка суверенного риска рейтинговыми агентствами внушает доверие инвесторам.

В этом году основные риски в России связаны с внешней торговлей. Первый - нестабильность на мировых сырьевых рынках и способность стран Запада обойтись без России. Второй – действия рейтинговых агентств, которые во многом справедливо воспринимают нашу страну как сырьевой придаток Запада. Третий – нехватка доходов от внешней торговли для исполнения бюджета при своевременном погашении внешнего долга и снижении цен на нефть.