

Михаил Крылов

Ведущий аналитик аналитического департамента Альпари

+79263961594

Процветающий Китай нужен рублю

Рост экономики КНР даёт паре доллар США/российский рубль возможность для падения ниже 32, и вложиться в неё лучше до встречи ОПЕК, выборов в Греции, московских переговоров с Ираном и завершения налогового периода в России, непосредственно перед которым можно перейти к покупкам иностранной валюты.

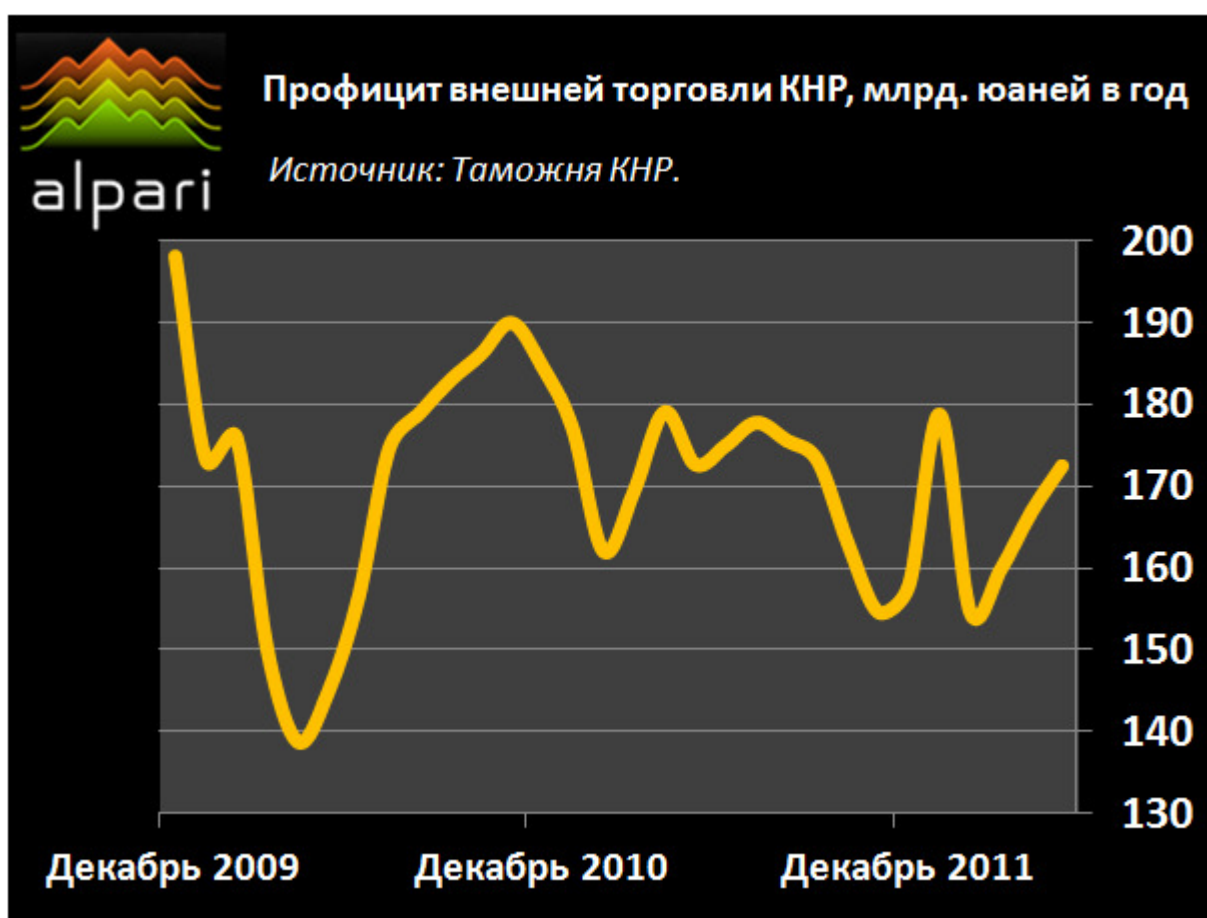
Перспективы российской валюты всё сильнее зависят от евро и иранского фактора, которые, тем не менее, могут быть не против неё. Сегодня пара доллар/рубль откроется на ММВБ около 32,9. Евро вряд ли попадёт под понижающее давление от возможной победы социалистов на выборах во Франции 17 июня или от выборов в Греции, вне зависимости от их результатов, и маловероятно, что московские переговоры с Ираном понизят цены на нефть, зато могут их повысить. Если Тегеран снова не согласится на то, что США называют дипломатическим решением проблемы, его ждут более жёсткие меры, которые почти неминуемо создадут спекулятивный ажиотаж на нефтяном рынке, который сыграет на повышение рубля.

Следующей точкой входа в рынок для продажи рублей против долларов является завершение налогового периода в России. В зависимости от потребностей в валюте, это могут быть либо 28 июня, когда уплачивается третий ежемесячный аванс по налогам на прибыль организаций, либо конец июля, что более обоснованно. Двадцатого июля – уплата трети НДС, 25 июля – налогов по УСН за 1-е полугодие, 30 июля – налогов на прибыль компаний с ежеквартальной отчётностью, а 31 июля пользователи недр перечисляют платежи за 2-й квартал 2012 года. В результате, именно конец июля представляется оптимальным временем для покупки иностранной валюты. Пока что речь идёт о покупке долларов как сравнительно безопасной валюты, но в будущем многое будет зависеть от успехов интеграции ЕС в сфере бюджета.

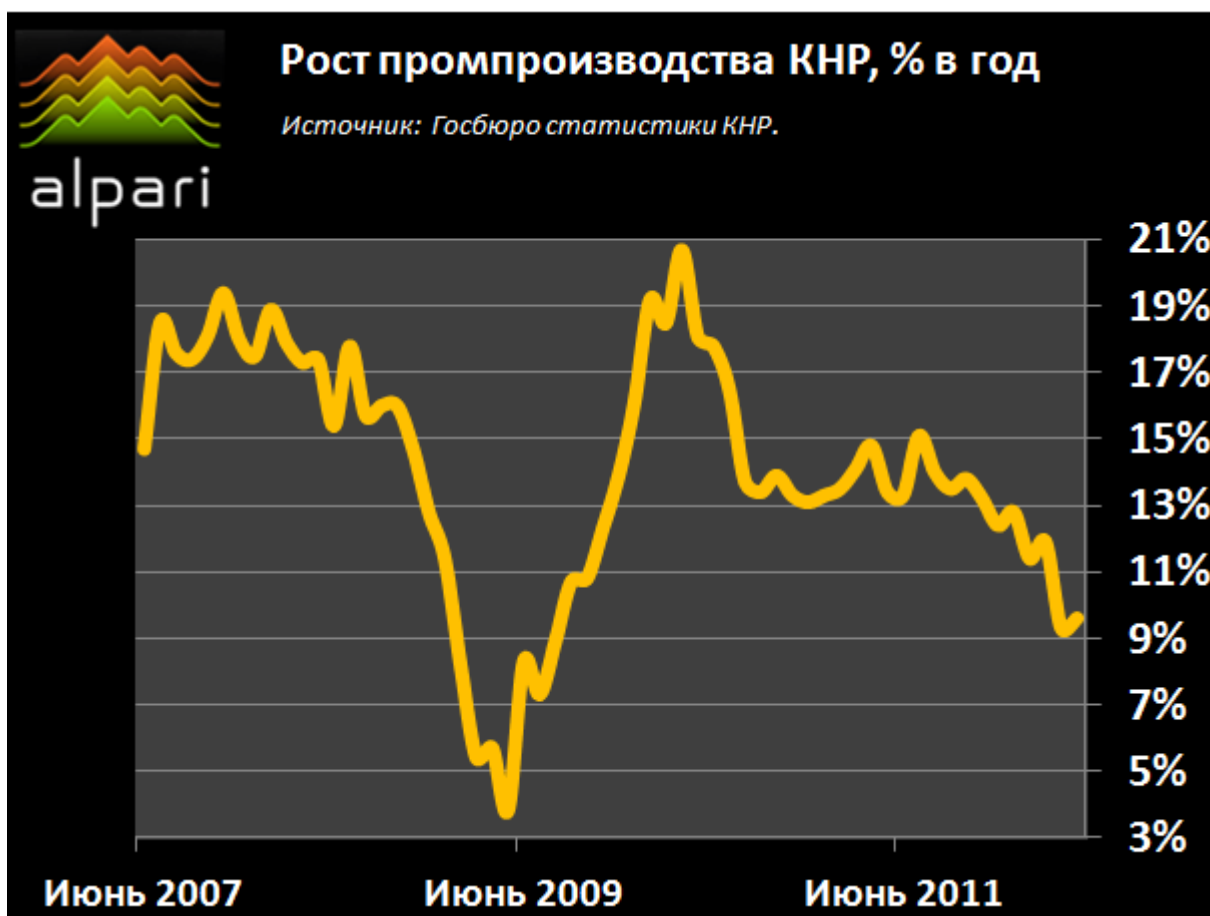
Перспективы нефтяного рынка зависят от ОПЕК и Ирана. На следующей встрече ОПЕК, которая состоится уже 13 и 14 июня, официальная квота предложения нефти, вероятно, останется равной 30 миллионов баррелей в день. Неформальное увеличение производства нефти на 6% сверх официального потолка, которое можно объяснить желанием Саудовской Аравии восполнить дефицит нефти из Ирана, сократившего поставки на четверть, создаёт

понижающее давление на цену нефти. Но её импорт в Китай в мае достиг рекордного максимума, что пока компенсирует это понижающее давление.

Помимо Ближнего востока нефтяной рынок, от которого зависит рубль, внимательно следит за перспективами экономики Китая, треть которой традиционно была ориентированной на экспорт и поэтому имела особое значение для мирового роста. Кризис несколько сместил баланс в сторону импорта, в том числе – нефти. Но нефтяной рынок всё равно зависит от показателей внешней торговли КНР. В частности – от способности Китая стабилизировать положительное сальдо внешнеторгового баланса на уровне выше 150 миллиардов юаней в год. Китайский профицит внешней торговли за месяц вырос на 300 миллионов юаней до 18,7 миллиарда юаней. Вроде бы сумма более чем скромная, но если брать совокупные показатели за год, то очень неплохая. Профицит за год составил 172,4 миллиарда юаней и замедлил своё падение с 14% в год за декабрь до 0,1% в год за май.



При этом китайское правительство готовится к худшему. В мае экспорт вырос на 15% в год, а импорт на 13% в год, но китайцы ждут очень плохого второго полугодия. Правительство КНР накануне обнародовало заявление о том, что увеличение товарооборота до плановых показателей в этом году будет удачей. От Китая слишком многое зависит для того, чтобы готовиться к лучшему. Наглядное доказательство того, что готовиться лучше к худшему, дала нам прошлая неделя. Данные по ценам в Китае разочаровали рынок и указали на то, что экономика, скажем так, далека от перегрева. Инфляция в КНР замедлилась на 4 десятые процентного пункта до 3% в год. Но во-первых – Народный банк Китая уже подготовил рынок к затуханию роста цен своим снижением ставок, и во-вторых – другие данные просигналили о том, что экономика начинает прогреваться. Прежде всего, речь идёт о данных по промышленному производству в Китае. Его рост в мае ускорился на 3 десятые процентного пункта до 9,6% в год. В результате, инвесторы, подготовленные снижением ставок, проигнорировали замедление инфляции, а из данных по производству они внезапно поняли, что у мировой экономики ещё, по меньшей мере, есть шансы.



И всё же, хотя китайские власти говорят, что готовятся к ухудшению показателей внешней торговли во второй половине года, верить в эти прогнозы рано, и надо помнить, что экономика Китая традиционно была на две трети ориентирована на внутреннее потребление. Уверенность инвесторов в ней зависит от потребления и промышленного производства куда сильнее, чем от внешней торговли.

Способствовать этому будет увеличение кредитования. Сумма новых кредитов за месяц в юанях выросла в мае на 16% по сравнению с апрелем. Совокупная сумма за год подтягивается к 8 триллионам юаней, что способно стимулировать циклический рост китайских показателей, который повлечёт за собой улучшение перспектив мировой экономики, толкнёт цены на нефть вверх и поддержит рубль – по крайней мере, до конца налогового периода.

