

Отдел анализа рынков «Открытие Брокер» представил прогноз движения курса рубля на 2017 год. Наиболее вероятным, по мнению аналитиков, является сценарий баланса рынка, при котором в течение года стоимость «черного золота» продолжит балансировать между ростом добычи и мирового спроса, а монетарные власти будут проводить умеренные валютные интервенции.

Прошлый год оказался первым за последние шесть лет, в котором рубль уверенно продемонстрировал свою силу, говорится в исследовании «Открытие Брокер»: «Если в начале 2016 года мы слышали апокалиптические предсказания ряда экспертов о неизбежном росте пары USD/RUB в район 120-140, то к концу года все эти предсказания куда-то испарились».

В 2016 году в российской экономике впервые замедлился спад. «Дополнительным “бумажным позитивом” для экономики стал пересмотр методики расчета ВВП Росстатом, в результате чего показатель снизился по итогам года лишь на -0,4% (г/г) при ожидавшихся ранее -0,6% (г/г), – отмечают аналитики. – При этом, по прогнозам всех крупнейших мировых институтов и рейтинговых агентств, в ближайшие три года Россия будет показывать положительные ускоряющиеся темпы роста ВВП, что может положительно сказываться на курсе рубля в долгосрочной перспективе».

В краткосрочной перспективе главными факторами, определяющими движения курса рубля, являются наиболее крупные компоненты российского платежного баланса, напоминают в отделе анализа рынков (ОАР): «Традиционно основным фундаментом, на который опирается российский платежный баланс, является сальдо торгового баланса. При этом все последние годы экспорт сырьевых товаров и товаров низких переделов из России составлял 85-90%, а на экспорт продукции нефтегазового комплекса приходится до 1/3 всего экспорта. В то же время до половины российского импорта составляет продукция машиностроения».

По мнению аналитиков «Открытие Брокер», сейчас можно говорить о стабилизации баланса на новых уровнях и потенциальном росте. «При этом за счет сокращения внутреннего спроса и девальвации рубля также выровнялась динамика баланса услуг», – отмечают аналитики. По их мнению, на фоне резкого снижения чистого оттока капитала в 2015-2016 годах сокращение сальдо торгового баланса могло быть частично компенсировано в платежном балансе за счет других статей, а устойчивость платежного баланса формирует устойчивую базу для рубля.

Торговый баланс сильно зависит от колебаний цен на экспортируемые российские углеводороды. «В настоящее время можно говорить о том, что фактор нефти является доминирующим для курса рубля, и мы строим свои годовые сценарии по рублю, опираясь в первую очередь на поведение цен “черного золота”», – отмечают аналитики. По их мнению, худший период для глобального рынка нефти позади – соглашение ОПЕК сняло излишек производства с рынка, спрос в Китае и Индии активно растет: «На наш взгляд, наиболее вероятно, что весь 2017 год мы сможем наблюдать противостояние растущего глобального спроса на углеводороды и сохраняющегося навеса над рынком альтернативных производителей нефти. Высокий текущий уровень запасов “черного золота” также может сдерживать рост производства и цен. Как следствие, в течение года можно рассчитывать в целом на позитивную динамику нефти, но довольно умеренную. Впрочем, возможные неординарные события, такие как, например, возврат

санкций против нефтегазового комплекса Ирана, могут привести к более агрессивному росту».

После ввода финансовых санкций в июле 2014 года фактор выплаты по внешним долгам резко усилил свою роль в курсообразовании, напоминают в «Открытие Брокер»: «С момента ввода финансовых санкций российские внешние долги сократились на 1/3. Сейчас же можно с уверенностью говорить о том, что пики выплат по внешним долгам были пройдены в 2014-2015 годах, а суммарных объем задолженности в 2016 году стабилизировался. Ожидается, что общий тренд сокращения выплат по внешним долгам, начавшийся в 2016 году, продолжится и в 2017-м. Между тем, краткосрочно ожидаемые выплаты по внешним долгам могут повышать волатильность курса».

Поддержку российской валюте также продолжит оказывать фактор carry trade, прогнозируют аналитики ОАР: «Ожидаемое продолжение роста цен на нефть, возврат к росту и ускорение российской экономики, снижение инфляции, снижение базовых ставок является благоприятным моментом для игроков carry trade, вкладывающихся в рубль на продолжительный период».

Дефицит российского бюджета может косвенно влиять на многие статьи платежного баланса, утверждают аналитики: «Сохранение бюджетной дисциплины, предсказуемость и выдерживание параметров бюджета повышает доверие инвесторов и снижает премии за риск при заимствовании средств государством, а также косвенно – страновые премии за риск для всех финансовых инструментов в стране».

На 2017 год запланированный дефицит бюджета составляет 3,2% ВВП при прошитом в бюджете курсе USD/RUB на уровне 67,5 рубля. «Учитывая, что наиболее вероятной траекторией цен на нефть в году может быть умеренный рост, текущий курс рубля становится головной болью для Минфина. Ранее Банк России также заявлял о том, что уровни курса ниже 60 могут создавать угрозу для экономики. В результате с 7 февраля Минфин запустил программу покупки валюты на открытом рынке. «...» Таким образом, бюджетный фактор в настоящее время является негативным для курса рубля», – считают эксперты.

В ОАР прогнозируют, что наиболее вероятным сценарием развития ситуации является сценарий баланса рынка, при котором: в течение всего года рынок “черного золота” продолжит балансировать между ростом добычи сланцевых производителей, ростом мирового спроса и сокращением излишних запасов; мартовские выплаты по внешним российским долгам окажут одномоментное давление на рубль; укрепление курса заставит Минфин и ЦБ проводить умеренные интервенции против рубля. В рамках базового сценария ожидается, что на конец июня американский доллар будет стоить 59,6 руб., а по итогам 2017 года – 58,4 руб.

Источники: Википедия страхования, 30.03.2017