

## С чем связан уверенный рост рубля и какое будущее ждет российскую валюту?

24.05.2022 12:58

**Вчера рубль продолжил уверенный рост и в очередной раз обновил максимум к европейской валюте. С чем связано непрекращающееся укрепление рубля, где его предел и как оно влияет на российскую экономику в целом**  рассказывает Руслан Мустаев, портфельный управляющий УК Открытие (Открытие Инвестиции).

Радикальное падение импорта в марте-апреле и продолжающиеся продажи выручки экспортеров привели к дисбалансу на валютном рынке: продавцов много, а покупателей – маловато будет. Профицит по счету текущих операций (другими словами, торговля товарами и услугами) превысил \$100 млрд за четыре месяца текущего года, а обычной компенсации в виде оттока по счету финансовых операций, опять же, взять неоткуда. Отсюда и звание «самой привлекательной валюты», которым наградили российский рубль аналитики Bloomberg.

Очевидно, у столь крепкого рубля есть и минусы. Доходы экспортеров в рублях снижаются за падением стоимости барреля нефти (в рублях). В связи с этим ЦБ РФ принял решение упростить переводы частных лиц за рубеж, подняв планку до \$50 тысяч в месяц, что может помочь сбалансировать валютные потоки.

Ответом же на вопрос «на сколько в принципе может укрепиться рубль» будет следующая нехитрая математическая операция. Берем цену нефти Brent (\$112 на 24.05.22), дисконт российской Urals (\$35) и цену на нефть, при которой балансируется бюджет (условно 3500 рублей за доллар). Считаем:  $3500 / (112 - 35) \approx 45,5$  рублей за доллар.

Представляется маловероятным, что этот уровень будет достигнут, ведь у правительства и ЦБ немало средств для сдерживания столь обвальной ревальвации. К тому же, расходы бюджета в 2022 году вырастут, а доходы очевидно упадут, в связи с чем вряд ли доллар уйдет ниже уровня 50 рублей.

Руслан Мустаев, портфельный управляющий УК «Открытие» («Открытие Инвестиции»)