

Куда можно инвестировать на укреплении рубля

Содержание

1. Как валютные ограничения повлияли на курс рубля
2. Где можно разместить юани
3. Какие еще инструменты можно рассмотреть

Как валютные ограничения повлияли на курс рубля

С середины июня рубль значительно укрепился, при этом наблюдалась повышенная волатильность. Так, за период с 12 по 24 июня курс рубля вырос с 12,2 до 11,7 за юань (на 4,3%), а 19 июня котировки рубля поднимались до 10,84 за юань (рост на 11,3%).

Причины:

- санкции против Мосбиржи. О том, как повлияет на рынки приостановка торгов в долларах и евро на Мосбирже, читайте в статье [«Торги долларами и евро ограничены: как это повлияет на рынки»](#);
- возросшая угроза вторичных санкций против иностранных банков;
- временное усложнение расчетов по импорту;
- [продажа валютной выручки экспортерами](#) при сниженном спросе на валюту. Порог для обязательной продажи снизили с 80% до 60%, однако объемы продаж могут быть высоки, поскольку в конце месяца экспортерам предстоит уплата налогов.

Аналитики SberCIB Investment Research считают укрепление рубля временным. Если учитывать только фундаментальные факторы, прогноз курса рубля [остаётся прежним](#). Однако в ближайшие месяцы могут повторяться эпизоды укрепления рубля сильнее фундаментально обоснованных уровней. С текущих уровней курс рубля может подниматься на 10–20% — до 65–70 за доллар и 9,6 за юань. В такие моменты инвесторы могут рассмотреть позиции в валютных инструментах.

Где можно разместить юани

Аналитики SberCIB Investment Research перечислили причины, по которым в нынешних условиях наиболее привлекательны инструменты в юанях:

- по прогнозам, к концу года рубль подешевеет к юаню сильнее, чем к доллару;
- юань останется наиболее ликвидной валютой на российском рынке;
- биржевая торговля юанем продолжается, при этом прозрачность ценообразования курса юань-рубль будет выше, чем для долларов и евро;
- часть держателей инструментов в долларах и евро перейдут в юаневые инструменты, повысив спрос на них.

Рассмотрим инструменты для размещения юаней.

Юаневые облигации

Ранее аналитики SberCIB Investment Research [рассматривали](#) облигации в юанях в основном как способ диверсификации валютного риска. С точки зрения доходности облигации в юанях выглядели не очень привлекательно.

[Обзор рынка облигаций в юанях в 2023–2024 гг.](#)

Однако сейчас, по оценке аналитиков, юаневые облигации стали одним из наиболее привлекательных вариантов размещения средств в валюте — к концу июня их доходности значительно повысились. При этом в них уже учтены риски, связанные с обращением юаня на российском рынке, а ликвидность сейчас выше, чем у замещающих бондов в долларах и евро с аналогичным сроком погашения.

Аналитики отобрали выпуски облигаций со сроком погашения в мае-декабре 2026 года (такой срок позволяет ограничить процентный риск):

- Акрон, БО-001P-04 (RU000A108JH3);

- ЕвроСибЭнерго-Гидрогенерация, 001PC-05 (RU000A108FXB);
- ГазпромНефть, 003P-12R (RU000A108PZ2).

По расчетам аналитиков, покупка подборки юаневых облигаций может принести доход 15–24% за ближайшие шесть месяцев в зависимости от курса рубля на дату покупки.

Как и частные инвесторы, юридические лица могут купить облигации в юанях. Для этого компании понадобится брокерский счет. Чтобы открыть брокерский счет для бизнеса в Сбере, [оставьте заявку](#).

Юаневые инструменты денежного рынка

Размещение части средств в юанях на денежном рынке — способ защитить портфель от вероятного продолжительного дефицита юаневой ликвидности. Дефицит возможен в случае, если поступление юаней от экспорта будет затруднено, при этом юани будут активно использоваться в расчетах по импорту и в сделках по выходу нерезидентов из российского бизнеса.

Бивалютный депозит

Бивалютный депозит дает возможность обменять валюту без комиссии и получить доход в валюте размещения, например, в юанях или рублях. Компании-участники ВЭД могут так диверсифицировать валютные потоки. О том, как это работает, рассказали в статье [«Бивалютный депозит для бизнеса как возможность купить валюту без комиссии или получить повышенный доход»](#).

Чтобы открыть бивалютный депозит в Сбере, [оставьте заявку](#).

Какие еще инструменты можно рассмотреть

Помимо инструментов в юанях, для диверсификации рисков в портфель можно добавить замещающие облигации и золото.

Замещающие облигации в долларах и евро

Замещающие облигации с коротким сроком погашения (до 2027 года) наиболее защищены от процентного риска. Например, можно рассмотреть выпуски замещающих облигаций Газпрома в евро:

- ГазКЗ-25Е;
- ГазКЗ-25Е2.

Сейчас облигации в долларах и евро торгуются с премией за риск из-за непрозрачного образования курсов доллара и евро. Аналитики SberCIB Investment Research считают, что Центробанк будет поддерживать ценообразование курсов, близкое к рыночным значениям. В таком случае со временем премия за риск по перечисленным инструментам может снизиться.

О том, как ЦБ определяет курс доллара после введения валютных ограничений, читайте в статье [«Прогноз курса доллара на 2024 год»](#).

Золото

Золото можно рассмотреть как альтернативу валютных облигаций. С начала года цена на золото выросла на 13%, несмотря на высокие ставки ФРС и крепкий доллар. В мае цена тройской унции золота достигла исторического максимума (\$2454), но затем скорректировалась.

Причины роста:

- значительные покупки центробанков;
- сильный спрос со стороны физлиц в Азии;
- геополитика.

Аналитики SberCIB Investment Research считают, что рост цен на золото продолжится на фоне снижения ставки ФРС и сохранения спроса на золото со стороны центробанков. Прогноз средней цены на золото в долларах на четвертый квартал 2024 года — \$2550/тр. унцию.

В сочетании с ожидаемым ослаблением рубля цены на золото в рублевом выражении могут вырасти на 25%. Прогноз средней цены на золото в долларах на четвертый квартал 2024 года — 7800 руб./г.

О том, как формируется цена на золото в мире и в России, читайте в статье

[«Как формируется цена на золото и за каким курсом следить бизнесу».](#)

Как юридическим лицам покупать золото — в [отдельном материале](#).

Чтобы купить золото онлайн на металлический счет для бизнеса в Сбере, [оставьте заявку](#).

О других способах размещения свободных средств компании рассказали в статье [«Куда компании могут вложить свободные деньги в 2024 году»](#).

Настоящая информация не является офертой и (или) индивидуальной инвестиционной рекомендацией. ПАО Сбербанк не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в настоящей информации. Также эта информация не может рассматриваться в качестве гарантий и (или) обещаний в будущем доходности вложений и (или) безубыточности инвестиций. Результат инвестирования в прошлом не определяет доход в будущем.

[SberCIB](#)