

Прогноз курса юаня. Обзор в августе 2024

Чего ждут аналитики от китайской валюты в ближайший месяц

Август — традиционно тревожный месяц для рубля. Этот год не стал исключением. Курсы резервных валют, включая китайскую, снова идут вверх. Посмотрим, что думают трейдеры и аналитики о перспективах юаня.

Почему дорожает юань

Курс китайской валюты к рублю формируется одновременно на нескольких рынках: внебиржевом внешнем (с оглядкой на оффшорный курс в Гонконге), внебиржевом внутреннем (между банками РФ), а также на Мосбирже.

13 августа истек срок [лицензии OFAC](#), позволяющей завершить расчёты нерезидентов с биржей, и это повлияло на динамику рубля. Аномальный спрос на юани проявился на срочном и валютном рынках внутри России.

Сработал эффект бутылочного горлышка: на внебиржевом внешнем рынке можно было увидеть курсы выше 13 руб. за юань (до +10,5% с начала месяца). Биржевые торги не могли не отреагировать, но скачок юаня прошёл мягче.



Позиции трейдеров в юане

Мнение участников рынка о ситуации можно понять по открытому интересу во фьючерсах на валюту. Сейчас, спустя 2 дня после пиковой даты, физлица в основной массе ([78% всех контрактов](#)) ставят на рост юаня.

[Данные Мосбиржи](#) о сентябрьском фьючерсе на юань/рубль показывают, что юрлица, которые держат ещё больше контрактов, напротив, шортят юань, но это могут быть хеджирующие сделки.

Позиции юрлиц в однодневном ([вечном](#)) фьючерсе на юань показывают ещё больший перекосяк: 95% стоят в лонге (то есть ставят на рост китайской валюты). Это говорит о том, что трейдеры ожидают новых резких движений вверх.

Консенсус-прогноз по юаню

Среди профессиональных аналитиков, которые составляют ежеквартальные прогнозы на основе фундаментальных оценок, мнение следующее: [консенсус Cbonds](#) даёт 12,36 руб. за юань на конец квартала (и сентября).

Это ставка на рост, но относительно умеренный: немногим более 3% вверх от сегодняшней биржевой стоимости юаня (по итогам четверга он закрылся на отметке 11,98 руб.).

По данным Bloomberg, на конец следующего месяца аналитики ожидают, что пара доллар/юань будет стоить 7,25 при стоимости доллара в рублях около 90. Это даёт ожидаемый кросс-курс 12,4 руб., что близко к консенсусу Cbonds.

Технический анализ юаня

События этой и предыдущей недели показали, что курсы одной и той же валюты к рублю на разных площадках иногда могут сильно расходиться. Поэтому оговоримся, что смотрим на динамику биржевого юаня.

С середины июня, когда с торгов ушёл доллар и евро, в паре с рублём китайская валюта преимущественно растёт, причём в последние недели объёмы увеличились.

Плanka 12,1 руб. за юань остаётся сильным сопротивлением сверху: она не была взята даже 13 августа. И всё же наиболее логичным сейчас видится продолжение тренда, проход в зону 12,1–12,4 руб.



Поддержкой снизу выступает линия растущего тренда, которая подталкивает цену вверх. Сейчас юань незначительно выше этой линии, что говорит о возможных откатах до диапазона 11,8–11,9 руб., но вряд ли ниже.

Как зарабатывать на валюте

Удобный инструмент для торговли валютой — фьючерсы. Они позволяют инвесторам воспользоваться волатильностью и зарабатывать на колебаниях курса валют. Торги проходят в российской инфраструктуре, и на них не влияют санкции.

Новички могут узнать о фьючерсах в этом материале: [Просто о сложном: знакомимся с фьючерсами](#) Для торговли на срочном рынке не требуется статус квалифицированного инвестора. Достаточно пройти тест «Производные финансовые инструменты».

Квартальный контракт на пару юань/рубль — CNY

— это самый популярный фьючерс на рынке. Гарантийное обеспечение (ГО) составляет чуть более 1200 руб. При этом открывается позиция стоимостью в 1000 юаней, то есть на сумму около 12 тыс. руб., или в 10 раз крупнее. Больше ни в одной валюте нет такого щедрого встроенного плеча. На каждый 1% изменения курса юаня он отзывается изменением на счёте на 9–11%.

Вечный фьючерс на пару юань/рубль CNYRUBF

— контракт, который продлевается ежедневно, то есть не проходит квартальную экспирацию. Это делает его удобным для средне- и долгосрочного вложения в валюту. Встроенное плечо даже выше, чем у квартального фьючерса: для покупки или продажи 1000 юаней требуется иметь на счёте ГО в размере 1100–1200 руб.

Валерий Емельянов, инвестиционный аналитик

Альфа-Инвестиции