

Доллар, евро или юань — какую валюту сейчас брать

Оцениваем перспективы их курсов относительно рубля

Рубль последние дни держится на редкость крепко. Доллар стабильно ниже 100, евро не выше 105, юань впервые с начала осени провалился ниже 13. Разберёмся, почему стоит покупать упавшую валюту и как именно.

Из рубля в валюту и обратно

Такой волатильности на российском валютном рынке не было давно. За неполный квартал пара доллар/рубль успела дважды подняться выше 110 (до +15% всего за пару недель) и уже третий раз спускается ниже 100 (до -15% за месяц).

Доллар, евро и юань в рублях, внебиржевой рынок



Традиционные факторы не в полной мере объясняют, в чём причина такого поведения рубля. Ни вместе, ни по отдельности они не создают условий для того, чтобы курс российской валюты менялся в столь широком диапазоне всего за несколько недель.

Банк России [отмечает](#), что нынешние взлёты и падения рубля связаны главным образом с фрагментацией валютного рынка, сложностями с трансграничными платежами и снижением профицита счёта текущих операций.

Рынок сейчас подвижный, и с высокой вероятностью курс будет снова сильно меняться.

Из рубля в доллар

В пользу доллара играет его универсальность. Все другие валюты в той или иной степени следуют за долларом, поэтому пара доллар/рубль — знакомый и понятный большинству инвесторов инструмент. Ключевой риск для рубля — негативное влияние новых санкций на объёмы экспортной выручки в ближайшие месяцы.

Официальный курс доллара формируется на межбанковском (внебиржевом) рынке, куда физлицам доступ закрыт. Единственный способ торговать валютой на равных с крупными игроками по рыночному курсу — это фьючерсы.

Мартовским фьючерсом

Si-3.25

сейчас торгует почти 15 тыс. физлиц. Суммарно у них открыто почти 700 тыс. контрактов, из них 550 тыс. — на покупку. Трейдеры готовятся к новой волне роста уже в феврале.

Фьючерс Si-3.25



Сейчас на срочном рынке за доллар дают 98,2 руб. Новый подъём в зону 110 и выше потенциально принесёт до 12% прибыли. Учитывая, что фьючерс требует на счёте всего 1/7 стоимости валюты, этот результат можно довести до 80%.

Более умеренная цель — 105 руб. (+7%), она вполне достижима на горизонте месяц-полтора. Покупка Si-3.25 на текущих низких уровнях и продажа по 105 руб. потенциально может принести до 40–45% на вложенную сумму.

Из рубля в евро

На межбанковском рынке за ноябрь-январь в паре с рублём евро один раз сходил до 120, дважды на уровни 110–115, трижды опускался под отметку 105, и сейчас колеблется около 102 руб. Общий диапазон колебаний — почти 20%.

С доступностью евро ситуация та же, что и с долларом: в полной мере отыграть движения против рубля можно только через фьючерсы. В мартовском

Eu-3.25

сейчас открыты позиции почти у 3000 трейдеров, почти все — на покупку.

Фьючерс Eu-3.25



Наиболее интересная цель — 110 руб. От сегодняшних 101,8 руб. это даёт потенциально до 8% подъёма. Но встроенное во фьючерс плечо такое же, как у Si-3.25. Соответственно, спекулятивная прибыль — в пределах 50%.

Зона 104–106 руб. выглядит более проторгованной, и туда евро может подняться с большей вероятностью. При таком сценарии рост курса составит от 2 до 4%. С поправкой на минимальное обеспечение (ГО) это лишь 15–25% прибыли.

Из рубля в юани

Китайская валюта более доступна: в отличие от доллара и евро, есть биржевые поставочные торги. Но для активных сделок опять же больше подойдут фьючерсы. С ноября по февраль пара юань/рубль преимущественно снижалась.

На срочном рынке динамика юаня более сглаженная, чем у доллара и евро. С ноябрьского пика в районе 14,8 руб. он опустился лишь до 13,3 руб., то есть немногим более чем на 10%. Таков текущий коридор колебаний.

Фьючерсами на юань

CNY-3.25

сейчас торгует около 20 тыс. физлиц. Это самый ликвидный валютный контракт. Многих привлекает демократичный ценник и крупное плечо, но об этом ниже. Почти 80% трейдеров ставит на покупку юаня.

Фьючерс CNY-3.25



Реалистичная цель — возвращение в зону 13,5–14 руб., где юань находился большую часть времени в предыдущие недели. Это даёт ожидаемый рост курса около 5%. Менее вероятен подъём на 14–14,5 руб., это даёт рост до 9%.

Однако фьючерс CNY-3.25 требует в 12,5 раз меньше денег на счёте, чем стоит валюта. С поправкой на встроенное плечо потенциал юаня огромен: около 60% в консервативном и более 110% в оптимистичном сценарии.

Выводы

- Валютный рынок сейчас слабо реагирует на фундаментальные факторы. Колебания курса рубля часто связаны с различными инфраструктурными факторами.
- После волны укрепления рубля с высокой вероятностью в ближайшие недели мы увидим очередную волну роста валютных пар. Ключевой риск для рубля — влияние новых санкций на объёмы экспортной выручки.
- Потенциальную волну роста выгоднее всего отыгрывать через мартовские фьючерсы, не покупая саму валюту: Si-3.25 (доллар), Eu-3.25 (евро) и CNY-3.25 (юань).
- В паре доллар/рубль колебания спроса чётко выражены, и потенциал спекулятивного подъёма выше, чем у пар евро/рубль и юань/рубль.
- У евро и юаня в паре с рублём риски снижения выше, но при этом юань интересен за счёт высокой ликвидности и крупного плеча во фьючерсе.

Чтобы торговать фьючерсами, нужно подключить срочный рынок к своему брокерскому счёту. О том, как это сделать и на что при этом обратить внимание, мы рассказали здесь: [Как подключить срочный рынок](#)

Валерий Емельянов, инвестиционный аналитик

Альфа-Инвестиции