



## Market pulse

### **1. РЫНКАМ ХВАТИЛО СЛОВ**

Опасения относительно того, что обещания главы ЕЦБ продолжить поддержку евро без плана конкретных действий приведет к коррекции на рынках, не оправдались. После однодневного снижения инвесторы предпочли все-таки поверить ЕЦБ, заверившему, что в его мандате – сделать все необходимое, вопрос лишь в политической воле, и дожидаться обещанных предложений. Глава ФРС в своем выступлении, напомним, заявил о том, что предложения могут появиться в течение следующих нескольких недель.

Пока же, судя по динамике фондовых индексов, роста цен на нефть, а также курсов валют, настроения остаются оптимистичными. Тем более еще один раздражитель – Греция – охладил накал проблем. Это произошло после того, как комиссия тройки кредиторов оказалась, вопреки пессимистичным ожиданиям, довольна прогрессом, достигнутым этой страной в части приведения в порядок вопросов бюджетного дефицита.

Что же касается макростатистики, то здесь без особых сюрпризов, данные пока указывают на продолжение замедления мировой экономики, но этот риск уже, похоже, в цене. **Так что основной вопрос остается в том, по какому сценарию будет дальше развиваться долговой кризис в еврозоне.**

### **2. РУБЛЬ УКРЕПЛЯЕТСЯ, НО ЦБ ПОКУПАЕТ ВАЛЮТУ**

Рубль в течение предыдущих двух торговых дней существенно укрепился по отношению к бивалютной корзине, цена которой снизилась с отметки в районе 35,85 руб. до менее 35,0 руб. Ранее мы отмечали, что такой курс рубля выглядит более комфортным для ЦБ, оставляя ему значительное пространство для маневра.

В принципе, исходя из текущих цен на нефть, рубль может продолжить укрепление, тем более что препятствовать ему ЦБ не будет. В пользу этого говорит тот факт, что на фоне укрепления рубля в течение последних пары недель он продолжал продажи иностранной валюты.

Впрочем, хотя укрепление рубля выглядит более вероятным, чем ослабление в текущих условиях, из-за сокращения покупок ЦБ темп укрепления снизится. Кроме того, мы ожидаем сезонного роста импорта, что увеличит спрос на иностранную валюту.

**Что касается прогноза на конец года, то пока наш прогноз по бивалютной корзине 36,5 руб., а также по доллару и евро к рублю – 33,5 руб. и 40,2 руб. остается в силе. Все-таки риски, связанные с еврозоной, остаются слишком высокими, чтобы не сказаться на рынках в оставшиеся до конца года месяцы.**

### **3. МИНЭКОНОМРАЗВИТИЯ УВЕЛИЧИЛО ПРОГНОЗ ОТТОКА КАПИТАЛА**

Вчера стало известно, что Минэкономразвития РФ изменило оценку чистого оттока капитала в РФ в этом году с 15–25 млрд долл. до 50 млрд долл., об этом пишет «Коммерсант». Изменение достаточно существенное, тем более что приток/отток капитала влияет на курс рубля не меньше, чем показатели торгового баланса и счета текущих операций.

Изменение прогноза связано как с подведением итогов первого полугодия, так и с тем, что российское правительство стало более настороженно относиться к долговому кризису в еврозоне. Кстати, не так давно стало известно и о кризисных сценариях, разработанных в том же ведомстве, рассматривающих различные варианты развития ситуации, но не предполагающих ничего хорошего для России.

Следует отметить: дополнительный отток в 25–35 млрд долл. при прочих равных означает рост цены бивалютной корзины на 1,5–2,5 руб. **В то же время рынок и мы в том числе изначально закладывали более высокий отток капитала, чем официальный прогноз правительства. Так что пока пересматривать собственные прогнозы по валютам и росту рынков мы не видим смысла.**