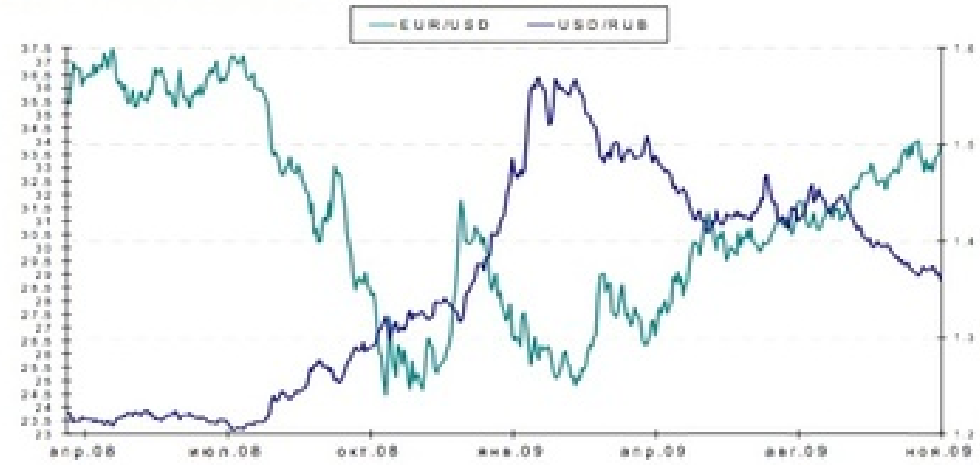
ДИНАМИКА КУРСА ДОЛЛАРА США



КЛЮЧЕВЫЕ ОФИЦИАЛЬНЫЕ СТАВКИ (ФИКСИНГИ)

	Значение	Время введения
CBR Refinance Rate	9.50	29.10.2009
US Fed Target Rate	0.25	15.12.2008
ECB Minimum Bid Rate	1.00	11.05.2009
BOJ Discount Rate	0.10	19.12.2008

Аналитики НБ «Траст» считают, что говорить о снижении привлекательности игры на разнице в ставках, ускоряющей укрепление рубля, пока рано.

«Carry trade не стоит увлекаться, рубль будет вести себя не так однозначно», — заявил сегодня на конференции директор департамента операций на финансовых рынках Центробанка Сергей Швецов (цитата по Reuters). Швецов напомнил, что динамику нефтяных цен, от которых зависит рубль, прогнозировать трудно. Кроме того, по его словам, образующийся навес ликвидности негативно скажется на ставках, а это в свою очередь — на привлекательности carry trade и курсе рубля.

«Здесь следует иметь в виду три момента. Во-первых, рублевые ставки по форвардным контрактам вряд ли опустятся ниже докризисных уровней. Например, для годового NDF это уровень в районе 5%, что все равно значительно выше стоимости фондирования в долларах США и евро, — пишут аналитики НБ “Траст”. — Во-вторых, это высокие цены на нефть, создающие сильное давление на рубль в сторону укрепления. Эти две причины формируют диспаритет ставок, который создает условия для carry trade и не может быть ликвидирован, пока есть третья причина в лице ЦБ, который удерживает рубль от “чрезмерного укрепления” посредством валютных интервенций».

Понятно, что риски стратегии carry trade достаточно велики, отмечают в «Трасте». Ведь в такой ситуации падение цен на нефть может спровоцировать резкий отток

спекулятивного капитала, что в свою очередь увеличит колебания курса рубля. Но пока, похоже, участники рынка находят его оправданным, отмечают эксперты.

Источник: