REUTERS

дения сделок и расчетов по ним, а также системы контроля лимитов и отчетности по совершенным сделкам.

Если чего-либо из перечисленного выше в наличии нет, профессиональным участником рынка вы не являетесь, но это вовсе не означает, что путь на валютный рынок для вас закрыт.

Компании (экспортеры и импортеры) не должны торговать валютами как спекулянты, у них есть стратегические и тактические цели собственного бизнеса и есть задачи управления рисками. При благоприятных условиях можно сыграть в кэрри-трейд или управлять рисками и стоимостью активов и пассивов.

Если есть валютная выручка, можно использовать тему более дешевого фондирования с валютными свопами и процентный арбитраж (кэрри-трейд). Правда, практика последних лет показывает, что российским компаниям проще переложить валютные риски на покупателей, клиентов и контрагентов, чем управлять рисками самостоятельно, но те, кто смогут правильно выстраивать стратегии, получат конкурентные преимущества.

Спекулятивные сделки, как правило, стоят дороже обычных конверсий, так как либо требуют дополнительного обеспечения, либо там более высокие комиссии по сделкам и ставки по маржинальному кредитованию. Важно помнить, что спекулятивные стратегии для непрофессиональных участников чреваты, потому что против них будут играть профессионалы со значительным капиталом, с возможностями высокочастотной торговли и с максимальным доступом к информации и ликвидности.

Физические лица также могут включать валюты в структуру своих сбережений, но им важно иметь в виду, что сбережение — это не просто сохранение капитала (личного и семейного) в течение длительного времени, это еще и накопление капитала, а также получение дохода, превышающего инфляцию. К сожалению, предлагаемые в интернете стратегии форекс зачастую представляют собой быстрый способ деньги потерять.

Потенциально выигрышными в основном являются стратегии, где валютные операции взаимосвязаны денежным рынком — процентными ставками, депозитами, облигациями. Это позволяет компенсировать возможные потери курсовых разниц доходами от процентных платежей, а при благоприятной ситуации получать прибыть и на валютных парах, и на разнице процентных ставок.

Сила доллара

Позитивное для глобальных рынков в целом начало 2019 года не повод для безмятежности, поскольку это всего лишь восстановительный рост после серьезного обвала рынков в декабре 2018-го, когда весь мир захлестнула волна распродаж и невероятного пессимизма, а фондовые площадки США закрылись падением, которого не наблюдалось в Америке с 1930 года. Большинство валют развивающихся стран не устояли перед долларом, а 93% всех финансовых активов в мире завершили 2018 год в минусе. Статистика рынка показывает, что такой обвал почти никогда не повторятся два года подряд, поэтому 2019 год обещает быть менее нервным для инвесторов в акциях, но зато более волатильным для валютных рынков, потому что в мире усиливаются движения капитала, местами продолжается декаплинг, игроки стремятся компенсировать потери прошлого года и перераспределяют инвестиции как на высокодоходных развивающихся рынках, так и на основных площадках в США и в Европе.

Оптимизм глобальным рынкам вернул глава ФРС США Джером Пауэлл, заявивший в начале января 2019 года, что ФРС может подождать с повышением процентных ставок и проявит большую гибкость при принятии дальнейших решений, и подтвердивший это в ходе выступления после заседания комитета по открытым рынкам. Пауэлл заявил, что политика будет «выжидательной» и дискреационной, то есть опирающейся на текущие обстоятельства. В пресс-релизе ФРС уже традиционные слова о «дальнейших постепенных повышениях ставки» были заменены на «дальнейшие изменения, которые будут оправданны». Поскольку в центре мировых финансов находится доллар, то все рынки, в том числе и валютные, очень чувствительны к стоимости долларового фондирования, долларовой ликвидности и к потокам капитала из США.

Несмотря на то что в январе ФРС США пошла на поводу у Уолл-стрит, риски для мировой экономики никуда не исчезли. Более того, десятилетний период монетарного стимулирования и низких процентных ставок исказил восприятие рисков у мировой финансовой системы. Экономические данные носят разочаровывающий характер. Мировая экономика замедляется, о чем предупреждают прогнозы Всемирного банка, МВФ и ОЭСР, а вершина нынешнего экономического цикла, по многим оценкам, была пройдена в 2018 году. Впереди рост неопределенности, ужесточение финансовых условий рефинансирования долгов, совокупный объем которых по итогам 2018 года достиг 320% мирового ВВП, и новые риски для международной торговли из-за роста протекционизма и возможного возобновления торговых войн.

В такие периоды на рынке самыми уязвимыми становятся валюты развивающихся стран. Под давлением могут оказаться и рубль, и турецкая лира, и бразильский реал, и южноафриканский ранд, и мексиканское песо, и множество подобных высокодоходных и сырьевых валют. Их волатильность возрастает в сравнении с ликвидными и надежными валютами развитых стран. Если у национальных центробанков не окажется достаточного количества резервов и инструментов поддержки, многие валюты станут беззащитными в случае реализации кризисных сценариев. А катализатором проблем может стать как падение цен на сырьевые товары, в том числе металлы и нефть, так и замедление экономик США и Китая, а также переход Евросоюза в состояние рецессии.

В случае России к общеэкономическим факторам добавляется геополитика. Не только сами возможные санкции, но даже их обсуждение в Конгрессе США способно вызвать распродажи российских активов иностранными инвесторами и спекулянтами, что окажет давление на доллар/рубль и приведет к росту волатильности.

Продолжение политики протекционизма и давление на торговых партнеров со стороны Соединенных Штатов способно в этом году вызвать волну конкурентных девальваций валют государств, экспортирующих свою продукцию в США. Президент Трамп неоднократно заявлял, что девальвация юаня к доллару для компенсации американских пошлин недопустима. Но, как известно, a la guerre comme a la guerre.

Экономические проблемы Евросоюза потребуют в 2019 году нового раунда стимулирующих мер со стороны ЕЦБ, что вместе с неопределенностя-

Самый распространенный миф на российском валютном рынке состоит в том, что котировки доллар/рубль коррелируют с ценами на нефть