

Консенсус-прогноз по динамике курса валют по данным деловых медиа за период 20 – 31 января

Методика и описание выборки

Снижение курса рубля по отношению к доллару и евро стало одной из основных тем деловых медиа в конце января. Агентство медийных исследований Ex Libris проанализировало материалы ведущих деловых СМИ России за период 20 – 31 января, а также ряда зарубежных медиа на тему прогнозов специалистов по динамике курса рубля к мировым валютам. Эти данные были использованы для составления консенсус-прогноза по ожиданиям специалистов.

В ходе исследования было проанализировано 160 публикаций в 20 российских и 26 зарубежных СМИ. Анализ этих источников позволил выявить 100 прогнозов российских и зарубежных экспертов. В половине этих прогнозов эксперты прогнозировали конкретные цифры. 80% из этих цифровых прогнозов дали российские комментаторы, 20% - зарубежные. Вторая половина экспертов давал прогнозы относительно тенденций в динамике курсов валют, а также указывала факторы, влияющие на эти тенденции и последствия, к которым эти изменения могут привести. Цифровые и текстовые прогнозы экспертов не противоречат друг другу и позволили создать цельную картину на валютном рынке РФ.

Состав экспертных оценок, использованных для исследования, был следующим: 60% – уникальные прогностические высказывания поименованных комментаторов; 20% - группа «анонимных» экспертов (случаи, когда СМИ не ссылаются на конкретного эксперта персонально), 20% экспертов – повторные и уточняющие прогнозы экспертов первой группы, в частности, различающиеся по времени построения прогноза и по затрагиваемому в оценке периоду (краткосрочный – 1-3 месяца, среднесрочный – 3-6 месяцев, долгосрочный – на конец текущего года).

В рамках исследования было учтено более 100 уникальных экспертных оценок динамики курса национальной валюты, высказанных представителями власти, финансовых компаний и научных организаций в ведущих 20 российских деловых СМИ (пресса, информагентства, интернет-порталы).

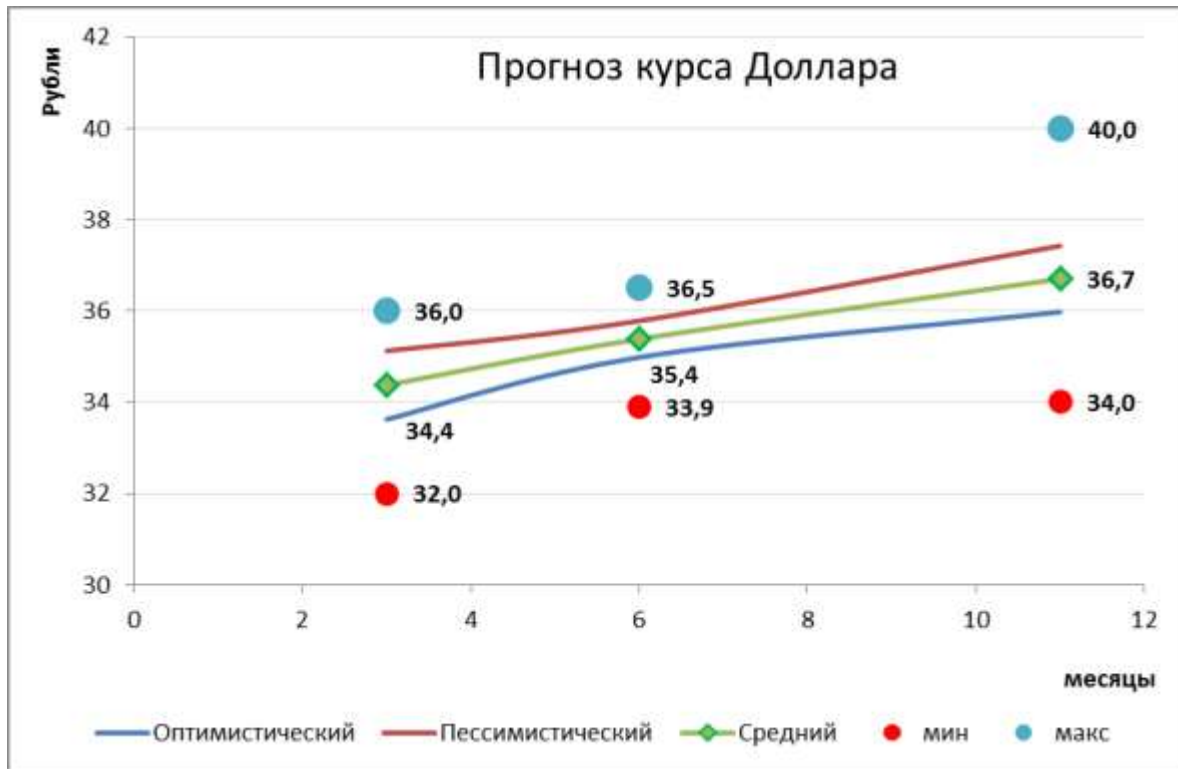
"Прогнозы (по курсу рубля) - дело неблагодарное. Свободное плавание само покажет, где точка равновесия... Я сторонник того, чтобы было свободное взвешивание валют, рубля по отношению к мировым валютам. Надо немножко подождать, думаю, все довольно скоро стабилизируется".
Михаил Прохоров, бизнесмен

С учетом того, что многие эксперты избегают давать детальные прогнозы валютного рынка на значимые сроки и ограничиваются описанием тенденций и ведущих факторов, которые могут повлиять на курс валют, был проведен контент-анализ прогнозных высказываний. При этом учитывались срок, в рамках которого будет актуальна тенденция (ближайшие месяцы / полгода / год), а также сам характер прогноза по отношению к курсу рубля.

Усреднение числовых прогнозов экспертов

Расчёт проводился методом усреднения мнений экспертов.

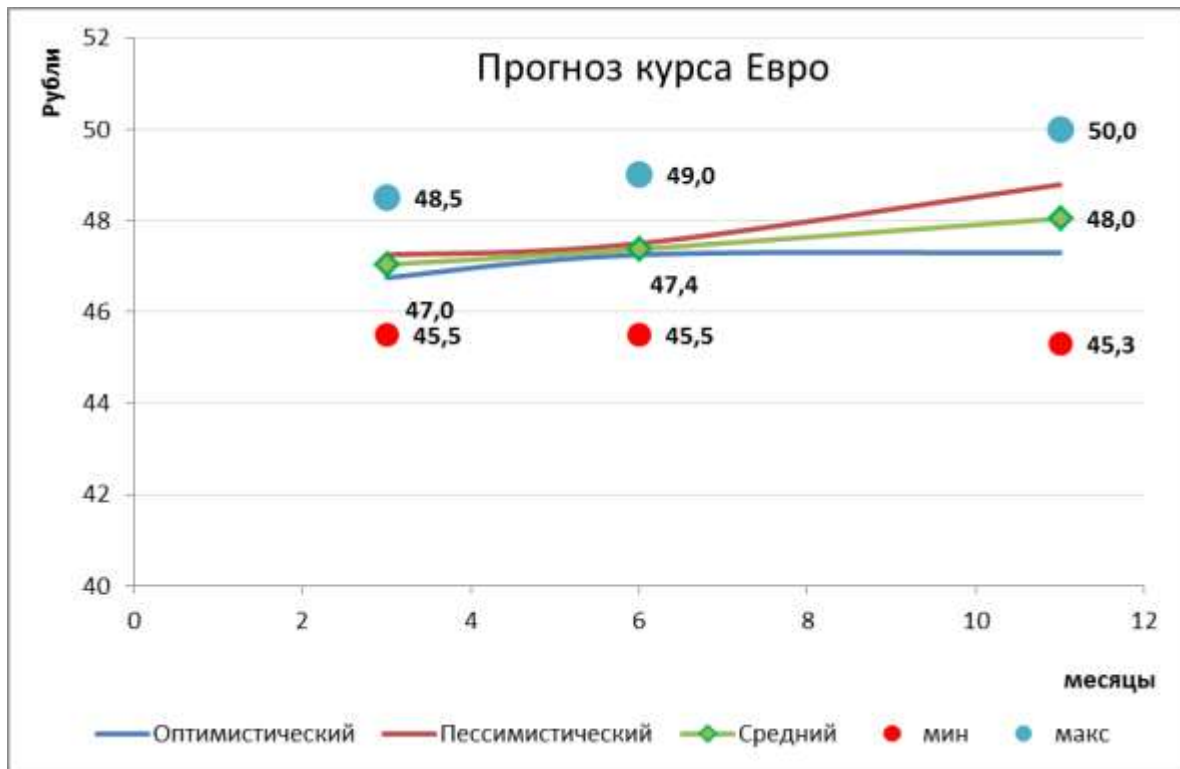
- Оптимистический прогноз – среднее значение нижнего значения коридора курса;
- Пессимистический прогноз – среднее значение верхнего значения коридора курса;
- Средний прогноз - среднее значение по всем экспертам между нижним и верхним значением коридора курса валют;
- Минимальное значение – минимальное значение одного из экспертов в нижнем значении коридора курса валют;
- Максимальное значение - максимальное значение одного из экспертов в верхнем значении коридора курса валют.



Усредненный прогноз динамики курса доллара позволяет заключить, что по состоянию на конец года эксперты, чьи комментарии были опубликованы в российских СМИ, ожидают курс доллара на уровне 36,7 рублей. При этом усредненный коридор ожиданий составил 36,0 – 37,4 рубля за один доллар, а наиболее смелые пессимистичные и оптимистичные прогнозы доходят до отметок 40,0 и 34,0 рубля за доллар соответственно. Интересно, что прогнозы экспертов, публикуемые по материалам зарубежных СМИ существенно оптимистичней. Их ожидания преимущественно находятся в рамках 35 – 36 рублей за доллар, а консенсусное значение – 35,2 рубля за доллар на конец 2014 года – приближается к наиболее оптимистичным ожиданиям российского делового медиаполя. Таким образом, прогнозы, опубликованные в российских СМИ, оказались гораздо больше подвержены воздействию инфоповодов о резком падении курса рубля.

«Дальнейшая девальвация валюты вполне вероятна – по прогнозам, за евро к концу года могут давать 48 рублей, а за доллар США – 37. В таких условиях преимущество потребительских кредитов в национальной валюте очевидно: с течением времени заем будет обесцениваться вслед за удешевлением национальной денежной единицы».

Руководитель аналитического департамента ИК «Golden Hills-КредитЪ АМ» Наталья Самойлова.



Рассчитанное консенсус-ожидание по величине курса евро на конец 2014 год закрепились на показателе 48,0 евро за рубль при пиковых прогнозных точках 50,0 и 45,3 рубля за единицу евро валюты. Примечателен тот факт, что эксперт предпочитают говорить о курсе евро в первом полугодии с большей определенностью. Прогнозы на конец года характеризуются существенным расширением усредненного коридора ожиданий, тогда как для доллара он равномерно широк в течение всего года. С учетом ожиданий курса евро был рассчитан консенсус-прогноз стоимости бивалютной корзины на конец 2014 года, составивший 41,6 рублей. Бивалютная корзина, по мнению экспертов, будет расти не так существенно, как доллар.



Контент-анализ текстовых прогнозов экспертов

Контент-анализ ожиданий экспертов, опубликованных в российских медиа, позволяет заключить, что большинство аналитиков предпочитает фокусироваться на краткосрочных сценариях (более 45% от проанализированных прогнозных высказываний).

"Относительно ближайшей перспективы, думаю, не стоит ожидать сильной девальвации. Мой прогноз на первые три месяца 2014 года - 33-35 рублей за доллар", - полагает Олег Сухарев.

Ведущий научный сотрудник Института экономики РАН

Это отчасти связано со сложностью прогнозирования валютного рынка в целом, а отчасти – с наличием таких выраженных фундаментальных факторов, как действия ФРС США по сокращению объема программы выкупа гособлигаций и ипотечных бумаг. Именно это событие обусловило наиболее негативные прогнозы в краткосрочной перспективе. Тем не менее, большинство экспертов сошлись на том, что негативная динамика будет сглажена плановыми валютными интервенциями российского ЦБ, технической коррекцией, отражающей желание спекулянтов зафиксировать прибыль, а также действиями центробанков развивающихся стран. Таким образом, консенсус для краткосрочной динамики можно оценить как условно-негативный.

Оценка среднесрочной и долгосрочной динамики курса рубля также была противоречивой. Важнейшими факторами, по мнению аналитиков, станут цена на нефть, от которой в значительной степени зависит устойчивость российской национальной валюты, а также наблюдающаяся в производственном секторе рецессия. При сохранении стабильных цен на нефть, по мнению экспертов, девальвация рубля угрожать не может, а умеренное падение рубля даже будет стимулировать российскую экономику. В то же время, валютам всех развивающихся стран свойственна высокая волатильность, что затрудняет прогнозирование. В целом, как и для краткосрочной перспективы, более долгосрочные прогнозы можно оценить как условно-негативные.

"Фундаментальные предпосылки определяют слабость рубля в среднесрочной перспективе, однако то, что мы наблюдаем сейчас, не может быть объяснено исключительно этими факторами. В этой связи мы полагаем, что за столь резким ослаблением последует коррекция"

Аналитик Юникредит-банка Анна Богдюкевич

«В течение II-III кварталов 2014 года мы ожидаем символическое положительное сальдо счета текущих операций, что в условиях сохранения оттока капитала приведет к движению российской валюты относительно доллара к уровням 35-36 рублей при движении бивалютной корзины к отметкам выше 40 рублей»

Директор центра макроэкономического прогнозирования и инвестиционной стратегии Бинбанка Михаил Гонопольский

«Спрос на российскую валюту будет увеличен благодаря налоговому периоду в стране и незначительному росту нефтяных котировок от восходящей трендовой линии. Также повышенному спросу может способствовать скорое начало Олимпиады в стране и возможное локальное улучшение национальной экономики»

Эксперт компании "БКС Экспресс" Иван Копейкин

Характерно, что представители власти и научных кругов оценивают перспективы рубля и влияние умеренной девальвации на экономику более оптимистично, чем представители деловых кругов. Это выражается и в более мягких прогнозах, предлагаемых регуляторами, и в трансляции тезисов о преимуществах, которые даст экономике понижение курса рубля.

«Валютные интервенции разве что могут корректировать колебания вокруг складывающегося тренда до определённого предела. В ближайшие три месяца я не вижу каких-то драматических вещей, которые могут произойти с национальной валютой»

Главный экономист Института фондового рынка и управления Михаил Беляев

Выводы

Проведенный анализ прогнозов показывает, что, по мнению большинства экспертов, следует говорить скорее об укреплении доллара, чем о девальвации рубля. Это отражается в более оптимистичном для рубля прогнозе курса евро и бивалютной корзины по сравнению с курсом доллара. Укрепление доллара,

в свою очередь, связывается с актуализацией консервативного тренда в монетарной политике США, который проявляется в действиях ФРС на рынке гособлигаций. В среднесрочной и долгосрочной перспективе стабильность рубля связывается преимущественно с внутрироссийскими факторами, а также стабильностью цен на сырьевых рынках.

Приложения

Таблица 1 – Список экспертов и компаний, на основании мнений которых строился прогноз

	Комментатор	Должность	Компания	Уровень
1	Лубенец Александр	Управляющий Новосибирского офиса	Банк «Монолит»	бизнес
2	Чубайс Анатолий	Председатель правления	ОАО РОСНАНО	бизнес
3	Верхоланцев Андрей	Начальник аналитического отдела	УК "Капиталъ"	бизнес
4	Кочетков Андрей	Аналитик	Брокерский дом «Открытие»	бизнес
5	Сороко Антон	Аналитик	Инвестиционный холдинг ФИНАМ	бизнес
6	Шабанов Антон	Аналитик	БКС	бизнес
7	Богдюкевич Анна	Аналитик	Юникредит-банк	бизнес
8	Бредфорд Марк	Аналитик	БКС	бизнес
9	Евстифеев Владимир	Аналитик	Банка "Зенит"	бизнес
10	Давыдов Денис	Аналитик	Нордеа-банк	бизнес
11	Полевой Дмитрий	Экономист	ING Bank по России	бизнес
12	Копейкин Иван	Эксперт	"БКС Экспресс"	бизнес
13	Кравченко Антон	Аналитик	ИК Велес Капитал	бизнес
14	Гонопольский Михаил	Директор центра макроэкономического прогнозирования и инвестиционной стратегии	Бинбанк	бизнес
15	Морозов Александр	Главный экономист по России и СНГ	HSBC	бизнес
16	Надоршин Евгений	Главный экономист	АФК «Система»	бизнес
17	Самойлова Наталья	Руководитель аналитического департамента	ИК «Golden Hills-КредитЪ АМ»	бизнес
18	Иванов Олег	Вице-президент	Ассоциация региональных банков России	бизнес
19	Олейник Василий	Эксперт	БГ "Ай Ти Инвест-Перспект"	бизнес
20	Орлова Наталья	Главный экономист	Альфа-банк	бизнес
21	Прохоров Михаил	Бизнесмен, политик	Бизнесмен, политик	бизнес
22	Савченко Дмитрий	Главный аналитик	Нордеа Банк	бизнес
23	Романчук Сергей	Руководитель дилингового центра	Металлинвестбанк	бизнес
24	Хестанов Сергей	Управляющий директор	Группа компаний "АЛОР"	бизнес
25	Суверов Сергей	Глава аналитического департамента	УК «Русский стандарт»	Бизнес
26	Токмаков Антон	начальник отдела конверсионных	Абсолют Банк	бизнес

		операций		
27	Кравченко Юрий	Старший аналитик	ИК "Велес Капитал"	бизнес
28	Путин Владимир	Президент РФ	РФ	власть
29	Аксаков Анатолий	Заместитель председателя	Комитет Государственной Думы по финансовому рынку	власть
30	Дворкович Михаил	Вице-премьер	вице-премьер	власть
31	Беляев Михаил	Главный экономист	Институт фондового рынка и управления	власть
32	Силуанов Антон	Министр	Минфин РФ	власть
33	Улюкаев Алексей	Министр	Минэкономразвития РФ	власть
34	Абрамов Александр	Профессор кафедры фондовых рынков и рынка инвестиций	Высшая школа экономики	ученый
35	Солодков Василий	Директор	Банковский институт ВШЭ	ученый
36	Волочкова Наталья	Профессор	Российская экономическая школа	ученый
37	Масленников Никита	Руководитель направления экономики и финансы	Институт современного развития	ученый
38	Сухарев Олег	Профессор, ведущий научный сотрудник	Институт экономики РАН	ученый
39	Гринберг Руслан	Член-корреспондент РАН, директор	Институт экономики РАН	ученый
40	Солнцев Олег	Руководитель направления денежно- кредитной политики	Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования (ЦМАКП)	ученый
41	Миркин Яков	Заведующий отделом международных рынков капитала	Институт мировой экономики и международных отношений РАН	ученый
42	HSBC	Эксперты	HSBC	бизнес
43	Голдман Сакс	Эксперты	Голдман Сакс	бизнес
44	Сбербанк	Эксперты	Сбербанк	бизнес
45	Инвестбанк Goldman Sachs	Аналитики	Инвестбанк Goldman Sachs	бизнес
46	«Риком-Траста»	Аналитики	«Риком-Траста»	бизнес
47	МФЦ	Аналитики	МФЦ	бизнес
48	Райффайзенбанк	Аналитики	Райффайзенбанк	бизнес
49	Reuters	Эксперты	Reuters	бизнес
50	Scotiabank	Эксперты	Scotiabank	бизнес
51	Danskebank	Эксперты	Danskebank	бизнес
52	ВТБ Капитал	Эксперты	ВТБ Капитал	бизнес
53	Morgan Stanley	Эксперты	Morgan Stanley	бизнес
54	Эксперты	Эксперты, опрошенные Центром экономической информации агентства «Интерфакс»		эксперт
55	Эксперты	Эксперты	РИА Рейтинг	эксперт
56	Эксперты	Эксперты	Блумберг (США)	эксперт

Таблица 2 – Список зарубежных СМИ, по материалам которых строился прогноз

№	Зарубежные СМИ
1	4-traders.com
2	AFP
3	AFP
4	Barents Observer

5	Barrons. Blog
6	Bloomberg
7	CBS
8	Channel NewsAsia // много перепечаток
9	CNBS
10	eTN Global Travel Industry News
11	FX-MM
12	Global Finance
13	NASDAQ
14	Radio Free Europe/Radio Liberty
15	RIA Novosti
16	Ru-Facts
17	Shanghai Daily // Xinhua
18	The Economic Times
19	The Moscow News
20	The Moscow Times
21	The New York Times
22	The Sydney Morning Herald
23	WSJ
24	WSJ. Blogs
25	Yahoo. News
26	Yahoo. News // AFP

Таблица 3 – Список российских СМИ, по материалам которых строился прогноз

№	Российские СМИ
1	BFM.ru
2	Forbes.ru
3	Gazeta.ru
4	Infox.ru
5	Kommersant.ru
6	Lenta.ru
7	Rbcdaily.ru
8	Rbctv.rbc.ru
9	Slon.ru
10	Vedomosti.ru
11	Итаp-Тасс
12	Коммерсантъ
13	Независимая газета
14	Новые известия
15	Парламентская газета
16	Профиль
17	РБК daily
18	РИА Новости
19	РосБизнесКонсалтинг
20	Российская газета
21	Эксперт

Об Ex Libris Agency

Ex Libris Agency – одно из ведущих российских агентств в сфере медийных исследований и оценки эффективности коммуникаций. Ex Libris оказывает услуги в области мониторинга и анализа СМИ и социальных медиа, оценки PR-деятельности, исследований рынка, анализа конкурентов.