

Содержание:

Введение

Каждая страна должна иметь в процессе международных отношений курс своей валюты. Валютный курс - цена денежной единицы одной страны выраженная в денежных единицах других стран. Он обеспечивает связь национальной валюты с другими валютами, а также сравнение показателей макроэкономики разных стран. В конечном итоге валютный курс определяет покупательную способность конкретной валюты.

Валютный курс нужен для обмена валют при торговле продуктами и услугами, движении капиталов и кредитов; для сравнения цен на глобальных товарных рынках, а также стоимостных характеристик различных государств; для периодической переоценки счетов в иностранной валюте компаний, банков, правительств и физических лиц.

Актуальность темы курсовой работы заключается в том, что валютный курс оказывает существенное действие на внешнюю торговлю страны, поскольку от его уровня в значимой степени зависит конкурентоспособность её продуктов на глобальных рынках. Изменения обменного курса национальной валюты оказывают влияние, как на цены импорта, так и на его объем, способствуя или сдерживая развитие национального производства.

Создание эффективного денежного механизма для эффективного осуществления европейских экономических связей становится главной задачей европейской денежной системы. Сегодня ситуация на европейском валютном рынке также нестабильна. Каждый день меняется обменный курс, меняет условия заемных стран и т. д. Поэтому тема курсовой работы актуальна.

Европейская валютная система - это форма организации денежных отношений между государствами-членами Европейского Союза, как это определено валютным законодательством этой ассоциации.

Предметом изучения данной работы является непосредственно европейская денежная система и ее элементы.

Цель работы – изучить сущность и показатели развития европейского валютного рынка.

Для достижения поставленной цели необходимо рассмотреть такие вопросы, как:

1. теоретические основы Европейского валютного рынка;
2. анализ формирования системы Европейского валютного рынка;
3. Перспективы развития Европейского валютного рынка.

В работе использовались следующие методы исследования: монографический, аналитический и метод сравнения.

Источники информации при написании курсовой работы: труды отечественных авторов по исследуемой проблеме, издания периодической печати, ресурсы Интернета, нормативно-правовые акты.

Структура курсовой работы состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

Глава 1. Теоретические основы Европейского валютного рынка

1.1 Характеристика Европейского валютного рынка

Валютный рынок (currency market, Foreign exchange market) представляет собой систему устойчивых организационных и экономических отношений, которые возникают при проведении операций по купле-продаже инвалюты, платежных документов в иностранных валютах и операций по движению иностранного капитала. Таким образом, простыми словами, валютный рынок представляет собой площадку, на которой происходит обмен валюты одной страны на валюту другой, в соответствии с определенным валютным курсом. По своей структуре валютный рынок можно разделить на два основных сегмента:

- мировой;
- национальный.

Основной особенностью мирового валютного рынка является то, что на нем свободно обращаются валюты всего мира. Мировой валютный рынок

подразделяется на биржевой и внебиржевой. Для биржевого валютного рынка характерно то, что на нем происходит обращение финансовых валютных инструментов и валют непосредственно на бирже (с соответствующими организацией, учетом и регламентом). Внебиржевой валютный рынок включает в себя межбанковский валютный рынок, а также всем известный FOREX.

На национальном валютном рынке происходит конвертация иностранной валюты в национальную и наоборот. Основным контрагентом национального валютного рынка выступает Центральный банк страны.

Существует также срочный валютный рынок. Он может являться биржевым (как, к примеру, в случае с фьючерсами) или внебиржевым (как, например, в случае с форвардами).

Таким образом, в основе валютного рынка лежат валютные биржи и национальные банки стран. Валютный рынок является наиболее ликвидным среди других финансовых рынков.

С течением времени валютные рынки становятся все более унифицированными, что обусловлено процессом глобализации мировой экономики.

Европейская валютная система (ЕВС) представляет собой валютную региональную систему, созданную на территории ЕС в целях осуществления валютных операций на европейском рынке.

Рынок евровалют является универсальным международным рынком, сочетающим в себе элементы валютных, кредитных и комиссионных операций. Совершающиеся на нем депозитно-ссудные операции часто сопровождаются переводом ресурсов из одной валюты в другую. Чрезвычайная подвижность средств на рынке при огромных масштабах операций оказывает значительное влияние на валютное положение всего капиталистического мира. Практически в начале своего существования рынок евровалют был частью валютного рынка.

Это современная мировая валютная система, являющаяся подсистемой Ямайской валютной системы. ЕВС была создана с целью обеспечения устойчивого соотношения курсов национальных валют европейских стран и, следовательно, содействия стабилизации их внешнеэкономических связей.

1.2 Показатели развития Европейского валютного рынка

Европейский валютный союз прошел несколько этапов своего развития от использования таких счетных денежных единиц как ЭКЮ до появления собственной валюты [4, с.85]

В 1978 году страны Европейского Экономического Союза заключают соглашение о создании Европейской валютной системы (ЕВС), которая в 1979 году вступила в действие и начала обеспечивать скоординированное свободное плавание национальных валют по отношению к доллару. В это же время была создана расчетная валютная единица — ЭКЮ для использования на всей территории Европы, которая является предшественницей евро.

Она была определена как корзина валют, в составе которой удельный вес валюты каждой из стран-участниц отражал ее относительную долю в валовом национальном продукте Европейского союза и в торговле внутри нее.

Начальный этап перехода к единой валюте начался 1 июля 1990 года. Его цель была сформирована как отмена всех ограничений на движение капиталов между странами – членами Европейского Союза и между странами – членами и третьими государствами.

Следующий этап объединения экономик стран Европейского Союза начался в 1994 году: был создан Европейский валютный институт и началась реализация мер по нивелированию финансово-бюджетных политик стран Европейского Союза.

В декабре 1995 г. в Мадриде на заседании Европейского совета была принята программа внедрения евро в валютную систему. В декабре 1996 года она была развита и уточнена на заседании того же совета в Дублине.

В 1998 году из 15 стран Европейского Союза были определены первые 11 участниц будущего Экономического и валютного союза, которые прошли отбор по системе Маастрихтской системе. В 1999 году начинается завершающий этап движения к единому валютно-экономическому пространству, а с 1 января 1999 года Европейский центральный банк начнет свою работу. Его основная задача будет формировать и реализовывать единую денежно – кредитную политику в отношении евро. Валютные операции начинают осуществляться в евро, происходит выпуск новых государственных займов, номинированных в евро.

1 января 2002 года в обращение были введены банкноты 7 номиналов, которые должны были заменить предшествующие национальные денежные знаки. Но старые национальные банкноты и монеты еще имели возможность обращаться в

течение определенного срока наравне с евро.

И, наконец, 1 июля 2002 года, были прекращены все расчеты в национальных валютах стран-участниц ЭВС. Единственным легитимным платежным средством становится Евро на всей территории европейского Экономического и валютного союза.

Сегодня 19 государств — участников Европейского союза, включая Латвию и Литву, вступили в «третью стадию ЭВС», то есть евро стало основной валютой.

Некоторые сходства с процессом формирования Европейского Союза рассматриваются отечественными учеными и экономистами при оценке механизма интеграции в рамках СНГ. Условия, в которых происходило формирование СНГ, очень сильно отличались и в первую очередь ситуацией в политической сфере. Объединение происходило на базе разрушения устоявшихся торговых и экономических связей стран, которые долгое время работали в рамках единого государства – СССР и на иной политической основе.

Интеграционный процесс же в рамках Европейского Союза на самых ранних этапах ее развития, начиная с создания Европейского объединения угля и стали в 1951 г., была определена в основном:

- обеспечением стабильности торговли между двумя странами,
- одинаковым доступом к источникам производства,
- общей ценовой политикой,
- отказ от ограничений по национальному признаку, в вопросах занятости работников в угольной и сталелитейной промышленности.

Дальнейшее развитие процесса интеграции в Европе, не смотря на то что в основном и происходило в экономической сфере, имело попытки расширить влияние и взаимодействие в политической сфере и сотрудничество в оборонной сфере, что к успеху не привело. И в конечном итоге, когда процесс интеграции достиг высокого уровня в сфере товарных отношений, интеграция затронула сферу финансов и привела к созданию экономического и валютного союза (ЭВС). [3, с.144].

Таким образом, рынок евровалют является универсальным международным рынком, сочетающим в себе элементы валютных, кредитных и комиссионных

операций. Европейский валютный союз прошел несколько этапов своего развития от использования таких счетных денежных единиц как ЭКЮ до появления собственной валюты. Первый этап формирования европейской валютной системы – введение режима совместного плавления валютного курса стран ЕЭС (данный режим получил название "Европейская валютная змея" и просуществовал он с 1972 по 1979 гг.).

В 1979 г. по инициативе Г. Шмидта и Ж. Д'эстена создана была Европейская мировая валютная система (ЕВС), которая призвана была решить такие задачи:

- создать благоприятные условия для повышенной валютной стабильности внутри ЕС;
- содействовать экономическому развитию стран ЕЭС;
- стимулировать и углублять процессы евроинтеграции;
- стать основным элементом стратегии роста стран-участниц ЕЭС;
- оказать стабилизирующее воздействие на международные валютные и экономические отношения.

Механизм действия ЕВС включал в себя три основных составляющих:

1. использование специальной расчетной денежной единицы – ЭКЮ;
2. механизм кредитования;
3. механизм интервенций и валютных курсов.

В 1999 году был осуществлен переход к новому уровню валютного союза - EMS-2. Была введена единая валюта – евро. Единая валюта ЕС - евро управляется Европейской системой центральных банков, которую возглавляет Европейский центральный банк (ЕЦБ).

Глава 2. Анализ формирования системы Европейского валютного рынка

2.1 Статистическая оценка развития европейской валютной системы как фактора экономического роста в России на основе метода корреляции и регрессии

На 1-10 января 2017 года ЦБ РФ установил официальный курс доллара в 59,9 руб. По итогам предыдущего 2016 года рубль смог укрепиться к доллару на 16,9% за счет стабилизации цен на нефть, достигнутой в результате ноябрьских переговоров между государствами - членами Организации стран - экспортеров нефти (ОПЕК), а также Россией, Азербайджаном и Оманом о сокращении добычи топлива.

На рисунке 1 представлена динамика курсов евро и доллара США к российскому рублю за 2016-2018 годы.

Динамика курсов евро и доллара США к российскому рублю

Ослабление рубля и российского рынка в целом происходит на фоне введения 6 апреля санкций со стороны властей США в отношении ряда российских должностных лиц, бизнесменов и компаний.



Источник: Центральный банк РФ (данные на 11.04.2018)
© ТАСС, 2018

Рисунок 1 - Динамика курсов евро и доллара США к российскому рублю за 2016-2018 годы.

Самый крупный рост рубля к доллару в 2017 году произошел 15 февраля: официальный курс рубля к доллару на следующий день был повышен на 97 коп. руб. - до 56,77 руб. (рост на 2,43%).

К июню 2017 года благодаря стабильным ценам на нефть (\$54-55) курс американской валюты находился в коридоре 56-59 руб. Самый низкий курс доллара был зафиксирован 26 апреля - 55,85 руб.

Новый спад курса рубля начался 14 июня после второго повышения базовой ставки ФРС США. Одновременно с этим решением из-за сообщений о росте коммерческих запасов в США стали падать нефтяные котировки. 21 июня баррель нефти марки Brent впервые с ноября стал стоить дешевле \$45.

Хотя в середине июля нефтяные котировки вернулись на уровень \$47-48 за баррель, а 20 июля превысили \$50, падение рубля продолжилось.

Самое большое падение курса рубля в 2017 году по отношению к доллару было зафиксировано 21 июня, когда ЦБ РФ понизил курс российский валюты на следующий день на 1 руб. 42 коп. - до 60 руб. за доллар (дневное падение на 2,43%).

Как отметили в Минэкономразвития, российская валюта падала из-за восстановления внутреннего спроса и с учетом сезонного фактора - это привело к отрицательному сальдо текущего счета. Также давление на рубль оказывал поддержанный Конгрессом США законопроект о новых санкциях против России.

4 августа был отмечен максимальный курс доллара и евро с начала 2017 года - 60,75 руб. и 71,95 руб. В середине месяца доллар снова стал дешевле 60 руб. и до конца года оставался в пределах 57-59 руб., кратковременно превышая эту отметку в декабре.

29 декабря 2017 года ЦБ РФ установил курс на новогодние праздники в 57,6 руб. за доллар. Таким образом, в 2017 году курс доллара снизился на 3,83%.

9 апреля 2018 года биржевой курс доллара США впервые с 16 ноября 2017 года превысил уровень в 60 руб. за единицу американской валюты. До 9 апреля курс доллара ни разу не выходил за пределы коридора в 56-57 руб.

Самый низкий курс доллара в текущем году, 55,67 руб., был зафиксирован на 28 февраля.

Самое большое падение курса рубля в 2018 году по отношению к доллару было зафиксировано 9 апреля, когда ЦБ РФ понизил курс российский валюты на следующий день на 74 коп. до 58,57 руб. за доллар (дневное падение на 1,28%). Еще одно крупное снижение курса рубля произошло 8 февраля, тогда доллар

подорожал на 0,72 руб. до 57,67 руб. (дневное падение на 1,26%).

Самый крупный рост рубля к доллару в году произошел 15 февраля: официальный курс на следующий день был повышен на 1 руб. - до 56,59 руб. (рост на 1,28%).

Современная экономическая обстановка характеризуется нестабильностью на российском валютном рынке, которая наблюдается с 2014 года (см. рисунок 2). Падение рубля на тот момент было обусловлено неблагоприятной ситуацией на рынке нефти.

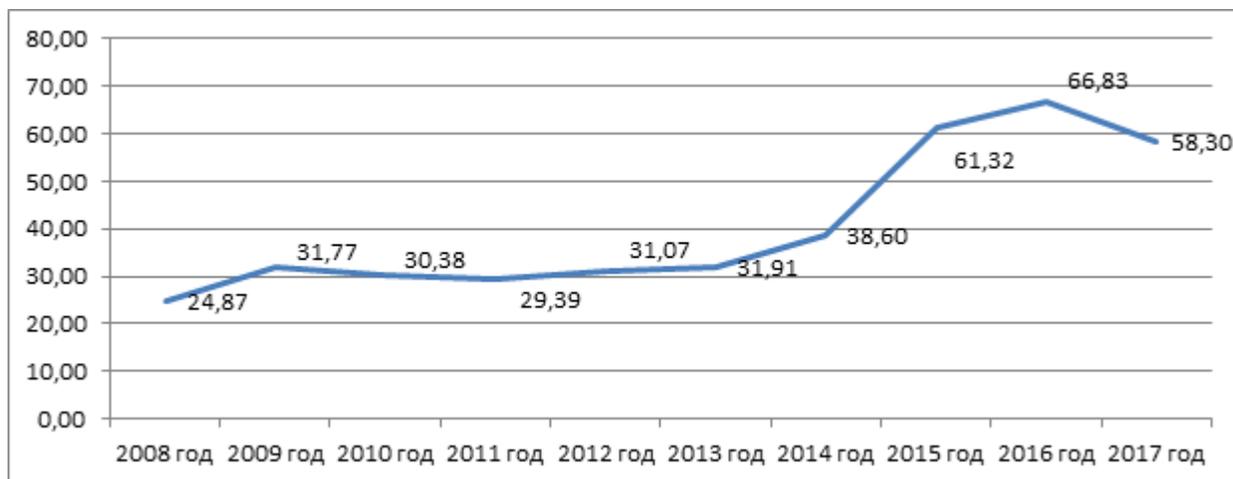


Рисунок 2 - Динамика курса доллара к рублю в 2008 - 2017 гг. [1]

По мнению автора, в число факторов, влияющих на курс рубля в 2008-2018 гг., входят следующие:- мировые цены на нефть;- экономические санкции;- объем валютных интервенций;- ставка ЦБ РФ;- ставка ФРС США;- ставка ЕЦБ;- темп инфляции.

Для того, чтобы показать насколько значимо влияние того или иного фактора, был проведен корреляционный анализ и построена корреляционная матрица (см. Приложение 2).

Временной период: январь 2008 г. - март 2018 г.

Y - средневзвешенный курс доллара за месяц (в рублях)

$X_1 X_2 \dots X_7$ - основные факторы, влияющие на курс рубля. В данном случае были взяты данные за каждый месяц.

Проведенное автором исследование выявило следующие закономерности.

Цена на нефть.

Между такими показателями, как цена на нефть и курс доллара к рублю наблюдается достаточно высокая связь (по сравнению с остальными показателями) и обратная зависимость (-0,77), а между ценой на нефть и курсом рубля, наоборот, прямая зависимость. При росте цены на нефть, рубль крепнет. Данный тезис подтверждает рисунок 3.

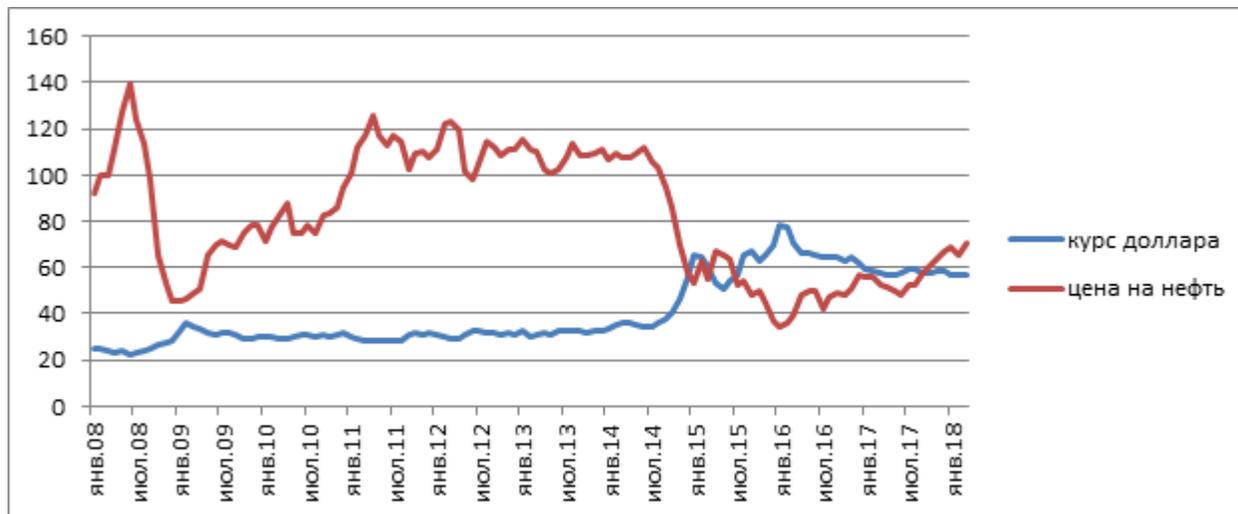


Рисунок 3 - Динамика цены на нефть и курса доллара к рублю в 2008 - 2018 гг. [2]

В 2008 году в период мирового финансового кризиса баррель нефти подешевел со \$147 почти до \$40. При этом курс доллара достигал 36 рублей (а начиналось падение с уровня в 24 рубля) [11]. В конце же 2014 года цена нефти с отметки выше 100\$ за баррель снизилась до 57\$ за баррель, а рубль отреагировал девальвировал до 60 рублей за доллар и выше. Снижение цен на нефть было вызвано прогнозными данными о падении мирового спроса, а также избыточным предложением из-за высоких объемов добычи нефти в США и поставок из Саудовской Аравии.

В 2015 году ситуация на мировом рынке нефти не стала лучше из-за влияния таких факторов, как: отказ стран ОПЕК снижать квоту на добычу нефти; кризис на фондовом рынке Китая; планы Ирана по увеличению экспорта нефти. Из-за падения цен на нефть, стремительно падал курс рубля. В 2016 году ситуация обострилась до того, что в январе цена на нефть опустилась ниже 30\$ за баррель, а курс рубля подешевел до 75 рублей. Однако в конце 2016 года ситуация начала улучшаться после договоренности РФ со странами ОПЕК о сокращении добычи нефти [10]. Данное событие привело к росту нефтяных цен и к укреплению рубля.

По итогам 2017 года нефть выросла в цене на 22% [18]. В 2018 году цены на нефть имеют положительный повышательный тренд.

Санкции.

Анализ показывает сильную связь между санкциями и курсом доллара (0,88). На самом деле, санкции не являются фундаментальным фактором, как цены на нефть. Санкции, конечно, оказывают влияние на рубль, но это краткосрочный эффект.

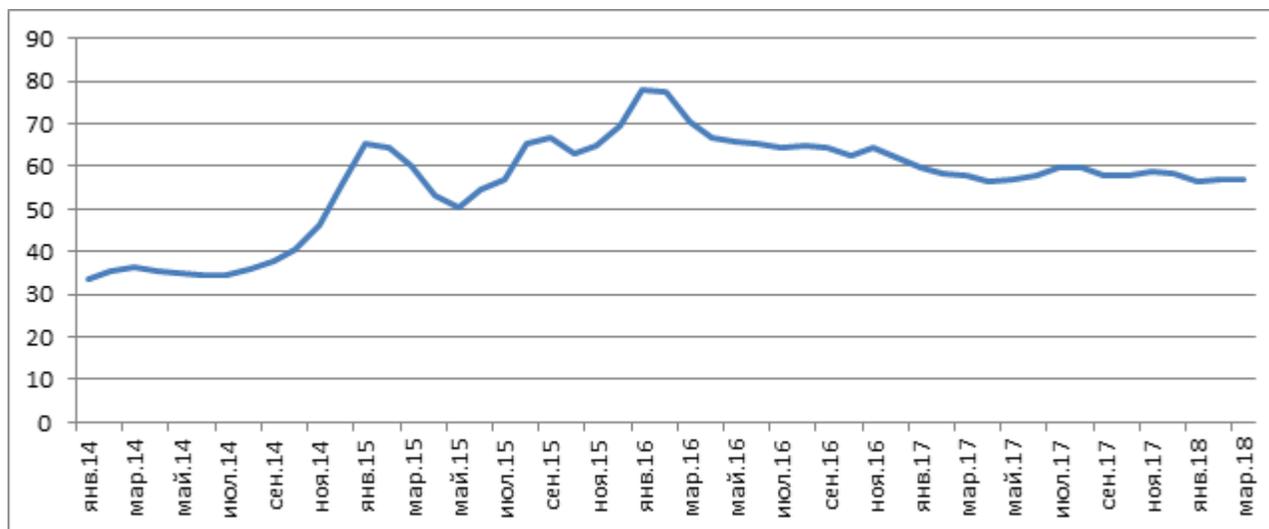


Рисунок 4 - Динамика валютного курса рубля за 2014 - 2018 гг.[\[3\]](#)

Если проанализировать динамику валютного курса рубля за 2014 - 2018 годы, то видно, что введенные в марте 2014 года санкции не обвалили курс рубля, так как рубль весной и летом 2014 года держался стабильно на уровне 34 - 36 рублей за доллар, несмотря на неблагоприятную политическую обстановку, однако стал уменьшаться осенью в результате падения цен на нефть. В 2014 г. рубль остро отреагировал не на санкции, а на цены на нефть, и сдержать курс рубля не смогли даже действия Центрального Банка по повышению ключевой ставки до 17%. К тому же, опасения аналитиков в отношении того, что цены на нефть подешевеют сильнее, оказали влияние на фондовые биржи. Также санкции расширились и в последующие годы, однако волатильность рубля была больше связана именно с ценами на нефть.

Рубль в 2018 г. получил два внешнеполитических удара: в апреле массовые распродажи российских активов были вызваны введением санкций против Русала и En+. В результате пара USD/RUB взлетела с отметки 57,7 руб., установленного на закрытии 5 апреля до уровня 65 руб. 11 апреля, в моменте незначительно превысив его, после чего несколько месяцев консолидировалась в диапазоне 61-64 руб. (см. Приложение 1).

Второй санкционный удар по российскому рынку был нанесен в начале августа, когда Госдеп США анонсировал первую часть пакета мер, направленного против России в связи с инцидентом в Солсбери. На этом фоне пара USD/RUB впервые с апреля 2016 г. достигла уровня 68 руб., после чего продолжила расти, установив в начале сентября новый максимум за последние 2,5 года на отметке 70,6 руб. Далее рубль существенно скорректировал потери, перейдя к консолидации около уровня 66 руб. в паре с USD/RUB.

Таким образом, внешнеполитический фактор стал определяющим для динамики рубля в 2018 году. Несколькими восходящими импульсами российская валюта отреагировала на возможное улучшение внешнеполитической обстановки. Соответствующие ожидания усиливались после объявления летом о встрече президентов России и США, а также анонсированного диалога лидеров двух стран на саммите G20.

Однако какого-то прогресса в российско-американских отношениях не произошло. Прошедшая в середине июля встреча закончилась общими декларативными заявлениями, а переговоры на саммите G20 были и вовсе отменены. Тем не менее, благодаря переносу на начало 2019 г. решения по санкционному пакету американских законодателей рубль стабилизировался во второй половине ноября, перейдя в боковой формат [19].

Объем валютных интервенций.

Между годовым объемом валютных интервенций и курсом доллара прямая зависимость, но связь крайне слабая, точнее сказать, связи нет (0,11). Если покупки валюты Минфином или ЦБ РФ преобладают, над продажей, то рубль слабеет. Довольно низкую связь можно объяснить тем, что на курс рубля всё-таки сильнее влияют другие более значимые факторы.

Ставка ЦБ РФ.

Еще один инструмент валютной политики, посредством которого осуществляется влияние на курс рубля. Зависимость между ставкой ЦБ и курсом доллара прямая (0,38). Полученный результат характеризует, что влияние данного фактора незначительно. Стоит отметить, что действительно, дисконтная политика утрачивает свою эффективность. Если в 2008 году, посредством дисконтной политики ЦБ удалось удержать курс рубля, то повышение учетной ставки в декабре 2014 года не помогло удержать курс рубля.

Стоит отметить тот факт, что, возможно, влияние инструментов валютной политики на курс рубля сводится к минимуму в силу того, что в настоящий момент в России действует режим плавающего валютного курса, характеризуемый свободным плаванием рубля, курс которого формируется под воздействием спроса и предложения, то есть в результате влияния рыночных сил.

Ставка ФРС США и ставка ЕЦБ.

Полученные результаты по ставке ФРС США (-0,03) показывают, что данный фактор не влияет на рубль, однако на практике повышение ставки ФРС США укрепляет курс доллара, что приводит к понижению курса рубля.

Между ставкой ЕЦБ и курсом доллара связь обратная и зависимость между ними средняя (-0,64). Это объясняется тем, что, допустим, повышение ставки ЕЦБ укрепляет евро, но может неблагоприятно сказаться на курсе доллара.

Темп инфляции.

Довольно странная цифра получилась при оценке зависимости темпа инфляции и курса доллара — -0,05. С логической точки зрения, такого быть не может, так как, во-первых, связь между курсом доллара и инфляцией в РФ должна быть прямая, а связь между курсом рубля и инфляцией должна быть обратная: при прочих равных условиях, при росте инфляции, снижается курс рубля. Кроме того, выявленная взаимосвязь слишком низкая.

По мнению экспертов ЦБ РФ, ослабление рубля на 5–10% добавляет к инфляции 0,5–1 п.п. в течение полугода-года. Однако пока снижение курса российской валюты на инфляции не сказалось, говорится в обзоре Райффайзенбанка. Обычно в случае резких ослаблений валюты это отражалось в инфляции с лагом в одну-две недели», указывают они, но падение рубля «по факту оказалось небольшим (лишь 6%)», а на цены традиционно влияет лишь ослабление свыше 10% [16]. То есть, как оказалось на практике, только значительное ослабление рубля, может сказаться на инфляции. Однако интересен тот факт, что в настоящее время аналитики ЦБ рассматривают цепочку влияний курс рубля на темп инфляции, а не наоборот, как темп инфляции на курс рубля, как обычно принято в экономической литературе.

Таким образом, автор приходит к выводу, что вопреки мнениям экспертов о том, что курс рубля все меньше зависит от ситуации на рынке, данный анализ показал обратную картину: всё-таки рубль пока является «нефтяной» валютой. Однако проводимые Минфином покупки валюты препятствуют укреплению рубля, так как,

учитывая рост цен на нефть, курс рубля мог бы быть намного выше, если не действия Минфина, больше направленные на ослабление рубля.

Следующим важным моментом является тот факт, что учетная ставка ЦБ, будучи часто применяемым инструментом валютной политики РФ, в настоящее время становится неэффективной. Более заметное влияние на курс рубля оказывают цены на нефть и санкции. К тому же, в настоящий момент рубль находится в свободном плавании и формируется под воздействием спроса и предложения, и уже меньше зависит от применяемых форм валютной политики.

Впервые в 2018 году санкции оказали заметное влияние на курс рубля через воздействие на коммерческий бизнес — на публичные компании, которые котируются на рынке. Стоит выделить два возможных канала воздействия на рубль через санкции. Первый канал - это санкции в отношении ОФЗ - запрет иностранным инвесторам приобретать российский долг, - что приведет к оттоку капитала, а это ведет к ослаблению рубля. Второй канал — через введение санкций в отношении стран, которые сотрудничают с Россией, что также грозит оттоком капитала, падением российского фондового рынка и ослаблением рубля.

Стоит отметить, что валютная политика в условиях экономических санкций не предусматривала новые инструменты, так как использовались те же, что и в предыдущие периоды.

Однако корреляция показала, что санкции, все-таки влияют на курс рубля. Вопрос только в том, представляется ли целесообразным для ЦБ и Минфина пересмотр применяемых форм валютной политики. Действия ЦБ и Минфина в настоящее время демонстрируют тот факт, что текущий курс рубля их вполне устраивает.

2.2 Анализ динамики и прогнозирование курсов евро

Анализ динамики валютного курса евро является отражением уровня развития экономики и ее структуры. Экономический спад Евросоюза, в связи с вступлением в Европейский Союз стран с более слабой экономикой из Восточной Европы и Средиземноморья, а также экономического кризиса 2008-2009 годов, способствовали снижению курса евро по отношению к доллару США. Наиболее сильное падение до минимума за 11 лет курса евро к доллару было зафиксировано на торгах на Московской бирже 5 марта 2015 года, когда стоимость 1 евро составляла 1,10 доллара США.

В 2017 году курс евро умеренно рос к рублю. Курс увеличивался в течении 5 месяцев и за год вырос на 5,66руб. за 1евро. Максимальная курс евро в 2017 году была зафиксирован в первых числа августа и равнялась 71,95 руб., а минимальная — во второй половине апреля и составляла 59,61 руб.

Курс евро максимально изменялся в феврале, когда колебания курса превышали 5,0 рублей, а минимально — в сентябре. Больше всего евро прибавил в июне, по итогам которого вырос на 6,4%, а потерял — в феврале, когда его цена уменьшилась на 4,7%.

В таблице показаны изменения курса евро в 2017 году по месяцам

Таблица 1

Изменения курса евро в отношении рубля в 2017году

| месяц | средний курс | курс на начало месяца | курс на конец месяца | минимум | максимум |
|---------|--------------|-----------------------|----------------------|---------|----------|
| январь | 63,5634 | 63,1125 | 64,4333 | 63,1125 | 64,4333 |
| февраль | 62,4011 | 64,285 | 61,2569 | 60,0249 | 65,0322 |
| март | 62,0003 | 61,3883 | 60,595 | 60,595 | 63,2661 |
| апрель | 60,4609 | 59,8107 | 62,044 | 59,6124 | 62,1664 |
| май | 62,9553 | 62,1515 | 62,9484 | 61,8449 | 64,2398 |
| июнь | 64,9659 | 63,4107 | 67,4993 | 63,4107 | 67,6868 |
| июль | 68,6209 | 67,8072 | 69,6779 | 67,2016 | 69,7005 |
| август | 70,3716 | 70,4603 | 70,2007 | 69,4314 | 71,9527 |

сентябрь 69,0313

69,6222

68,7782

68,7256 69.6222

На рисунке 5 представлена динамика курса евро за 2016-2019 годы

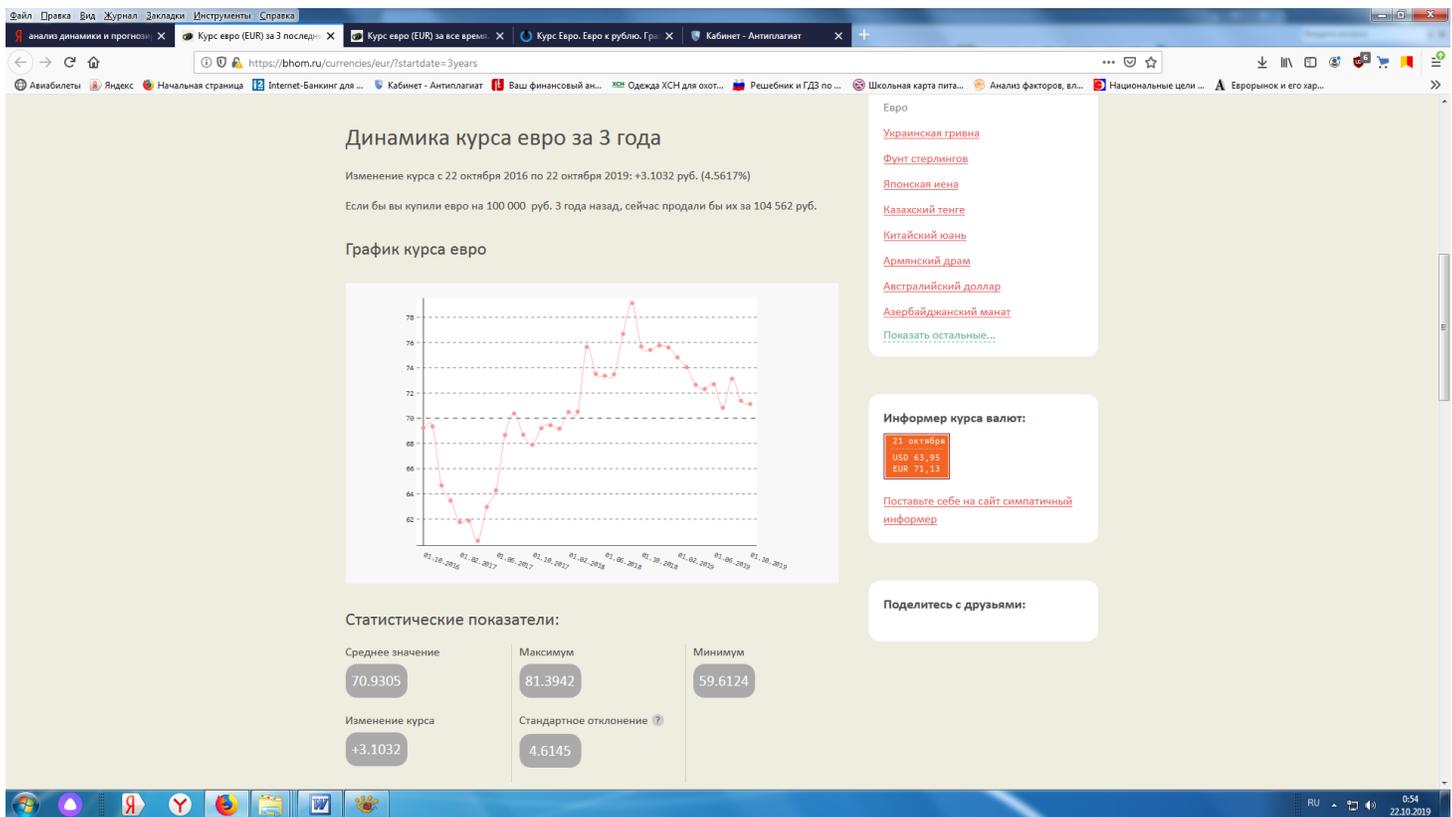


Рисунок 5 - Динамика курса евро за 3 года

Многие эксперты и экономисты делают попытки предсказать развитие событий на валютном рынке в ближайшем будущем, однако что будет с валютными курсами в дальнейшем, мало кто может сказать уверенно.

Понятно, что курс российской валюты зависит от цен на нефть, а она сейчас не стабильна. Важную роль при формировании курса играют и санкции, которые налагаются западными странами на Россию. Даже опираясь на уровень инфляции и политику Центрального Банка, интуитивно предугадать, как сложится ситуация в ближайшее время просто не возможно.

В целом аналитики отзываются о прогнозе валют в Российской Федерации довольно положительно. Однако подготовлено три сценария развития ситуации, в соответствии с которыми стоимость евро относительно доллара будет разной.

Если верить базовому сценарию, то стоимость одного евро на протяжении 2020 года будет составлять примерно 80 рублей за единицу. При этом цена одного барреля нефти упадёт 60 до 53 долларов, что является пусть и не самой плохой, но и не отличной новостью. Если дальше тенденция будет такой, то страна ожидает укрепление национальной валюты до 72 евро за единицу. Однако в последующем 2022-м и 2023-м годах рубль снова начнёт слабеть, а курс, соответственно, расти.

Оптимистичный евро прогноз на 2020 год говорит о том, что стоимость одного евро в среднем за год будет составлять примерно 70 рублей за единицу. При этом нефть будет дорожать и её цена достигнет примерно 66 долларов за баррель.

Негативный прогноз не кажется слишком патовым, потому что даже если в стране начнутся какие-то проблемы, наиболее высокая стоимость евро при таком прогнозе составит 87, 5 рублей за единицу. Баррель нефти при этом рухнет до 40 долларов, но это не является критической цифрой, потому что в государственном бюджете Российской Федерации заложены именно такие данные.

Существует огромное количество факторов, которые в той или иной степени могут ухудшить положение российской экономики. Однако необходимо понимать, что и мир в целом, а не только Российская Федерация, сегодня переживает довольно трудный период.

Находятся такие теперь эксперты, которые уверены в том, что в 2020 году разразится очередной мировой кризис. Значит темпы развития экономики и торговли будут постепенно замедляться, что несомненно не самым лучшим образом отразится на экспортной политике России.

Сегодня практически 20 % российского экспорта осуществляется за счёт прямых участников современных торговых войн. Если ситуация никак не изменится, то в будущем это приведет к серьезным финансовым проблемам, в том числе и к ослаблению рубля. Однако пока прогноз евро на 2020 год для России можно считать вполне положительным (см. Табл. 2).

Таблица 2

Прогноз евро на 2020 год

| ВАЛЮТЫ | | | | | | | |
|---|---------|------------|------------|------------|------------|--------|--------|
| ProFinance.ru: консолидированный прогноз (median) ведущих банков и инвест. компаний | | | | | | | |
| 01.10.2018 | Спот | 4 кв. 2018 | 1 кв. 2019 | 2 кв. 2019 | 3 кв. 2019 | 2019 | 2020 |
| EURRUB | 76,0421 | 79,72 | 78,20 | 79,75 | 80,00 | 82,16 | 85,76 |
| USDRUB | 66,593 | 67,25 | 66,00 | 65,70 | 65,65 | 65,00 | 67,00 |
| EURUSD | 1,1594 | 1,16 | 1,18 | 1,20 | 1,22 | 1,23 | 1,27 |
| GBPUSD | 1,3044 | 1,30 | 1,32 | 1,33 | 1,35 | 1,37 | 1,40 |
| USDJPY | 113,90 | 111,00 | 110,00 | 109,00 | 108,00 | 108,00 | 106,00 |
| USDCHF | 0,9844 | 0,99 | 0,98 | 0,98 | 0,97 | 0,97 | 0,96 |
| EURGBP | 0,88882 | 0,89 | 0,89 | 0,89 | 0,90 | 0,90 | 0,91 |
| EURJPY | 132,14 | 129,00 | 129,00 | 130,50 | 131,00 | 133,00 | 138,50 |
| EURCHF | 1,14124 | 1,14 | 1,15 | 1,17 | 1,19 | 1,20 | 1,21 |
| AUDUSD | 0,7214 | 0,73 | 0,73 | 0,74 | 0,75 | 0,75 | 0,75 |
| USDCAD | 1,2811 | 1,30 | 1,28 | 1,27 | 1,25 | 1,26 | 1,28 |

Более детально прогноз представлен в Приложении 1.

Если верить прогнозам экспертов аналитического центра «Альпари», то рубль сегодня имеет довольно веские основания для того, чтоб снижаться. Причём происходить это может как в пределах собственной экономики Российской Федерации, так и за её границами.

Именно такой прогноз дает эксперт, но делает оговорку на том, что прогноз курса евро-рубль имеет тенденции меняться каждые полгода. Дело в том, что современный валютный рынок слишком волатилен и подвержен влиянию огромного количества экономических факторов, поэтому любые эксперты делают только общие прогнозы.

Отдельной проблемой является ещё и тот факт, что российская экономика сегодня находится не в самой лучшей фазе своего развития. Она теряет темп роста, медленно накапливает ВВП и риск того, что в скором будущем она скатится в рецессию, довольно большой.

Правда, в этом случае при правильной политике государства на этом, как говорится, можно и выехать. В 2019-м году курс рубля укрепило то, что Центробанк снизил свою процентную ставку, то есть сделал денежно-кредитную политику более доступной для общества. **На этом факторе рубль укрепился на 10 %, и ведутся разговоры о том, что подобная методика может быть использована**

и в 2020-м году.

Выше представлены только некоторые факторы, оказывающие влияние на прогноз пары евро доллар на 2020 год, но есть еще санкции, которые сильно ухудшают работу всех государственных систем, значит обходить их внимание не стоит. Санкции так или иначе отражаются на финансовой жизни в государстве, потому что они создают слабость потребительского спроса и являются причиной развития торговых войн, а также кардинального изменения налоговой системы.

Рубль в результате всех этих манипуляций попадает в довольно зависимое положение, но страна живёт санкциями уже не первый год, поэтому можно сказать, что она научилась бороться с данной проблемой.

В том случае если санкции не будут приниматься и ужесточаться дальше, никаких серьезных проблем для валютного рынка не будет, поэтому можно будет рассчитывать на то, что стоимость евро будет составлять 80 рублей (как указывает базовый прогноз РБК курса евро 2020 от Минэкономразвития).

Однако некоторые эксперты предлагают уделить внимание тому, что сегодня стоимость нефти находится на довольно неплохих показателях. **И если один баррель будет стоить 57 - 60 долларов, как происходит сейчас, то можно рассчитывать на оптимистичный сценарий, при котором рубль не слабеет, а курс европейской американской валюты отличается стабильностью.**

Нефть, как бы не пытались это изменить члены правительства, на сегодняшний день выступает в роли поддерживающего фактора для российской валюты, экономики и рынка. Ослабление рубля приносит пользу экспортёрам, хотя это не так заметно, как было в момент начала кризиса.

В целом антироссийские санкции уже потеряли свой потенциал, поэтому ожидать внедрения новых ограничений не стоит. Более того, если они будут, слишком сильно оказать влияние на экономику уже не выйдет, поэтому курс от этого сильно не пострадает.

Обсуждая последние новости о прогнозе курса евро на 2020 год в России необходимо уделить внимание тому, что, как уже было сказано выше, негативный сценарий может иметь место быть только на фоне стремительного падения стоимости нефти. Россия готова к тому, что один баррель будет стоить 35-40 долларов, и пусть это создаст некоторые финансовые проблемы, критической данную ситуацию не назовёшь.

Однако, если стоимость барреля будет снижаться ниже этих цифр, что может произойти на фоне мирового кризиса, ухудшения внешних отношений между странами, то валютный рынок Российской Федерации начнёт основательно «лихорадить».

Прогноз курса евро от Банка России, как и от других финансовых или аналитических организаций, рассчитывается максимум на полгода. Что касается более долгосрочных прогнозов, то сегодня делать просто нецелесообразно, потому что ситуация меняется практически ежедневно.

Можно наблюдать за замедлением темпов развития мировой экономики, проблем в Китае, конфликтами в Турции и странах ЕС, что оказывает существенное влияние на то, что происходит в России. И рынок валют в этом случае не исключение.

Эксперты замечают, что стимулировать развитие экономик может выгодно принятая монетарная политика мировых банков, а также ряд экономических реформ, который будет направлен на проблемные зоны тех в тех или иных странах . **Однако, если говорить о прогнозе на ближайшее будущее, то стоимость одного евро будет держаться в пределах 71 - 75 рублей.**

При этом аналитики подчёркивают тот факт, что обычно интерес к приобретению европейской валюты снижается в июле-сентябре, поэтому в этот момент возможно снижение уровня ее стоимость до 68 рублей за единицу.

Подводя итоги, автор приходит к выводу, что вопреки мнениям экспертов о том, что курс рубля все меньше зависит от ситуации на рынке, данный анализ показал обратную картину: всё-таки рубль пока является «нефтяной» валютой. Однако проводимые Минфином покупки валюты препятствуют укреплению рубля, так как, учитывая рост цен на нефть, курс рубля мог бы быть намного выше, если не действия Минфина, больше направленные на ослабление рубля.

Следующим важным моментом является тот факт, что учетная ставка ЦБ, будучи часто применяемым инструментом валютной политики РФ, в настоящее время становится неэффективной. Более заметное влияние на курс рубля оказывают цены на нефть и санкции. К тому же, в настоящий момент рубль находится в свободном плавании и формируется под воздействием спроса и предложения, и уже меньше зависит от применяемых форм валютной политики.

Впервые в 2018 году санкции оказали заметное влияние на курс рубля через воздействие на коммерческий бизнес — на публичные компании, которые

котируются на рынке. Стоит выделить два возможных канала воздействия на рубль через санкции. Первый канал — это санкции в отношении ОФЗ — запрет иностранным инвесторам приобретать российский долг, — что приведет к оттоку капитала, а это ведет к ослаблению рубля. Второй канал — через введение санкций в отношении стран, которые сотрудничают с Россией, что также грозит оттоком капитала, падением российского фондового рынка и ослаблением рубля.

Стоит отметить, что валютная политика в условиях экономических санкций не предусматривала новые инструменты, так как использовались те же, что и в предыдущие периоды.

Однако корреляция показала, что санкции, все-таки влияют на курс рубля. Вопрос только в том, представляется ли целесообразным для ЦБ и Минфина пересмотр применяемых форм валютной политики. Действия ЦБ и Минфина в настоящее время демонстрируют тот факт, что текущий курс рубля их вполне устраивает.

Глава 3. Перспективы развития Европейского валютного рынка

Отечественных инвесторов прежде всего интересуют перспективы евро относительно российского рубля. Ситуация на валютном рынке может меняться достаточно стремительно, что и показали события на Украине. Геополитика всегда оказывала серьезное влияние на расстановку сил на форекс. Как известно, «деньги любят тишину», и это выражение очень точно подходит к текущей ситуации. Сегодня, когда существует возможность проведения военной интервенции заинтересованной стороной, рубль ослабляется по отношению к ключевым валютным парам. События способствуют постепенной потере интереса к отечественному рынку и ценным бумагам со стороны инвесторов.

При курсе $eur/usd=1,1$ евро будет стоить примерно 65 рублей. Более низкий курс евро к доллару не рассматривается, потому что наверняка такое развитие событий будет предотвращено со стороны ЕЦБ. Рубль скорее всего будет ослабляться в текущем году, потому что к этому предрасполагают и сегодняшние тенденции, и вероятное ослабление мировых цен на нефть.

Курс евро к рублю может меняться достаточно непредсказуемо, во многом на нем будет отражаться не только ситуация в еврозоне, но и в России. Что касается позиции евро на международной арене, то здесь картина следующая: многие

инвесторы предпочитают евро и покупают валюту как минимум для диверсификации. Особенно подобное превратилось в четкую тенденцию после улучшения ситуации во многих странах еврозоны.

Общая картина – практически замкнутый круг, который можно представить в виде подобного рисунка. В еврозоне по-прежнему достаточно высокая безработица, на низких уровнях остается рынок кредитования, что в общем обещает весьма серьезные изменения курса евро по отношению к другим мировым валютам в будущем.

Прогноз на год

Некоторые специалисты утверждают, что в текущем году перспективы евро оптимистичные, но только при условии, что показатели в еврозоне будут улучшаться. Интересна динамика наиболее популярной пары во всем мире – eur/usd. Здесь вероятнее всего будет происходить небольшое усиление единой европейской валюты или же стабилизация курса, если экономика Штатов также будет показывать серьезный рост, а Федрезерв продолжит постепенно сворачивать QE. Аналитики, опрошенные Bloomberg, придерживаются другого мнения и отмечают, что в долгосрочной перспективе более вероятно снижение евро. Из 50 аналитиков большинство высказалось за снижение европейской валюты как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе. По мнению специалистов, к концу года мы вполне можем увидеть eur/usd на 1,32 или даже 1,28.

Евро/доллар: прогноз на ближайшее время

В апреле на рынке наблюдалась нисходящая коррекция. За последние две недели валюта евро немного усилилась, в результате был практически достигнут уровень 1,39. При создании краткосрочных прогнозов лучше всего пользоваться техническим анализом. Сейчас дневные и недельные индикаторы направлены вверх, что свидетельствует о высокой вероятности дальнейшего укрепления евро.

Перспективы евро/рубль в ближайшие несколько месяцев

Во многом отток средств из российского рубля вызван геополитическими событиями. Как полагают аналитики, в ближайшее время усиление евро по отношению к российскому рублю продолжится, но рост единой европейской валюты будет гораздо более сдержанным, нежели в феврале-марте текущего года. К осени международные разногласия наверняка уйдут на второй план или даже

разрешатся, следовательно, можно ожидать отката по евро к значениям начала года, хотя снижение евро не будет резким.

Заключение

Валютный рынок (currency market, Foreign exchange market) представляет собой систему устойчивых организационных и экономических отношений, которые возникают при проведении операций по купле-продаже инвалюты, платежных документов в иностранных валютах и операций по движению иностранного капитала.

С течением времени валютные рынки становятся все более унифицированными, что обусловлено процессом глобализации мировой экономики.

Европейская валютная система (ЕВС) представляет собой валютную региональную систему, созданную на территории ЕС в целях осуществления валютных операций на европейском рынке.

Рынок евровалют является универсальным международным рынком, сочетающим в себе элементы валютных, кредитных и комиссионных операций. Европейский валютный союз прошел несколько этапов своего развития от использования таких счетных денежных единиц как ЭКЮ до появления собственной валюты.

Вопреки мнениям экспертов о том, что курс рубля все меньше зависит от ситуации на рынке, анализ показал обратную картину: всё-таки рубль пока является «нефтяной» валютой. Однако проводимые Минфином покупки валюты препятствуют укреплению рубля, так как, учитывая рост цен на нефть, курс рубля мог бы быть намного выше, если не действия Минфина, больше направленные на ослабление рубля.

Впервые в 2018 году санкции оказали заметное влияние на курс рубля через воздействие на коммерческий бизнес — на публичные компании, которые котируются на рынке.

Можно наблюдать за замедлением темпов развития мировой экономики, проблем в Китае, конфликтами в Турции и странах ЕС, что оказывает существенное влияние на то, что происходит в России. И рынок валют в этом случае не исключение.

Эксперты замечают, что стимулировать развитие экономик может выгодно принятая монетарная политика мировых банков, а также ряд экономических реформ, который будет направлен на проблемные зоны тех в тех или иных странах . **Однако, если говорить о прогнозе на ближайшее будущее, то стоимость одного евро будет держаться в пределах 71 - 75 рублей.**

Во многом отток средств из российского рубля вызван геополитическими событиями. Как полагают аналитики, в ближайшее время усиление евро по отношению к российскому рублю продолжится, но рост единой европейской валюты будет гораздо более сдержанным, нежели в феврале-марте текущего года. К осени международные разногласия наверняка уйдут на второй план или даже разрешатся, следовательно, можно ожидать отката по евро к значениям начала года, хотя снижение евро не будет резким.

Список использованной литературы

1. Гражданский кодекс РФ. Федеральный закон от 30.11.94 №51-ФЗ (в редакции от 03.08.2018 N 339-ФЗ). // СПС «Консультант Плюс», 2019.
2. О валютном регулировании и валютном контроле: фед. закон от 10.12.2003 N173-ФЗ (в редакции от 25.12.2018 N485-ФЗ) // СПС «Консультант Плюс», 2019.
3. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) №86-ФЗ от 10.07.2002г.: положение Банка России «Об установлении и опубликовании ЦБ РФ официальных курсов иностранных валют по отношению к рублю» №286-П от 18.04.2006г. // СПС «Консультант Плюс», 2019.
4. Агеева Н.А. Деньги, кредит, банки: учебное пособие / Агеева Н.А. - М.: Инфра-М, 2015. - 160 с.
5. Дворецкая А.Е. Деньги, кредит, банки: учебное пособие / Дворецкая А.Е. - М.: Юрайт, 2016. - 482 с.
6. Лаврушин О.И. Устойчивость банковской системы и развитие банковской политики: учебное пособие / Лаврушин О.И. - М.: КноРус, 2014. - 280 с.
7. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон от 02.12.1990 г. №395-1 (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016) // Вестник Банка России. - 10 февраля 2016. - №11
8. Скудалова Т.В. Валютное регулирование и валютный контроль [Электронный ресурс]: Учебник / Т.В. Скудалова. — СПб.: Интермедия, 2015. -376с.
9. Тимофеева Е. Ю. Валютное регулирование и валютный контроль [Электронный ресурс] : учебное пособие / Е. Ю. Тимофеева. — СПб.: ИЦ «Интермедия», 2015. -

256 с.

10. Алеев Е. Динамика цен на нефть с 2014 года. Досье. [Электронный ресурс] // Информационное агентство России ТАСС. - Режим доступа: <http://tass.ru/info/3315320>
11. Аракелян Е., Бероева Н., Беляков Е. Почему в кризис 2008 года рубль падал не так сильно [Электронный ресурс] // Комсомольская правда - Режим доступа: <https://www.omsk.kp.ru/daily/26314/3193240/>
12. Валютный рынок // Центральный банк Российской Федерации [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.cbr.ru>
13. Золотухина Т. Интеграционные процессы в Европе: введение единой валюты // Вопросы экономики - 2013. - №9- с. 15-22
14. Как влияет курс валют на экономику? [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.fxguild.info/content/view/635/>
15. Мамакин, В.Ю. Международная роль евро: настоящее и будущее. / Мамакин В.Ю. // Внешнеэкономический бюллетень. - 2017. - № 4. - С.61-65
16. Начало глобального кризиса курса рубля // For Trader [Электронный ресурс]. -Режим доступа: <https://fortrader.org>
17. Прогноз по росту ВВП РФ в 2019 году //Эксперт online [Электронный ресурс]. -Режим доступа: <http://expert.ru>
18. Разумный Е. «Курс важнее»: почему Минфин и ЦБ возобновили закупки валюты [электронный ресурс] // «Росбизнесконсалтинг», 1995 – 2018. - Режим доступа: <https://www.rbc.ru/economics/19/04/2018>
19. Российский валютный рынок // Финам [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.finam.ru>
20. Рюмин А. Динамика цен на нефть в 2017 году .Досье [Электронный ресурс] // Информационное агентство России ТАСС - Режим доступа: <http://tass.ru/info/4860528>
21. Скориднова М.Ю. этапы развития европейской валютной системы // Студенческий: электрон. научн. журн. 2017. № 18(18). URL: <https://sibac.info/journal/student/18/87189>
22. Хачатуров А. Рубль пошел за рынком. Почему американским санкциям удалось обвалить фондовый рынок [Электронный ресурс] // Электронное периодическое издание «Новая газета» - Режим доступа: <https://www.novayagazeta.ru/articles/2018/04/10/>
23. <https://www.cbr.ru/> - Официальный сайт Центрального банка РФ

Прогноз EURO на 2019-2020 год

Месяц Откр. Мин-Макс Закр. Мес,% Всего,%

2019

Янв 75.16 72.88-75.16 **73.99** -1.60% 0.80%

Фев 73.99 73.52-75.76 **74.64** 0.90% 1.70%

Мар 74.64 73.11-75.33 **74.22** -0.60% 1.10%

Апр 74.22 74.22-77.18 **76.04** 2.50% 3.60%

Май 76.04 74.88-77.16 **76.02** 0.00% 3.60%

Июн 76.02 73.61-76.02 **74.73** -1.70% 1.80%

Июл 74.73 71.84-74.73 **72.93** -2.40% -0.60%

Авг 72.93 72.93-76.25 **75.12** 3.00% 2.30%

Сен 75.12 75.12-78.53 **77.37** 3.00% 5.40%

Окт 77.37 77.37-80.43 **79.24** 2.40% 8.00%

Ноя 79.24 79.24-82.84 **81.62** 3.00% 11.20%

Дек 81.62 78.19-81.62 **79.38** -2.70% 8.10%

2020

| | | | | | |
|------------|-------|-------------|--------------|--------|---------|
| Янв | 79.38 | 75.85-79.38 | 77 | -3.00% | 4.90% |
| Фев | 77 | 76.40-78.72 | 77.56 | 0.70% | 5.70% |
| Мар | 77.56 | 74.10-77.56 | 75.23 | -3.00% | 2.50% |
| Апр | 75.23 | 72.30-75.23 | 73.4 | -2.40% | 0.00% |
| Май | 73.4 | 71.14-73.40 | 72.22 | -1.60% | -1.60% |
| Июн | 72.22 | 69.00-72.22 | 70.05 | -3.00% | -4.60% |
| Июл | 70.05 | 68.26-70.34 | 69.3 | -1.10% | -5.6 |
| Авг | 69.3 | 69.30-72.45 | 71.38 | 3.00% | -2.80% |
| Сен | 71.38 | 68.20-71.38 | 69.24 | -3.00% | -5.70% |
| Окт | 69.24 | 68.38-70.46 | 69.42 | 0.30% | -5.40% |
| Ноя | 69.42 | 66.50-69.42 | 67.51 | -2.80% | -8.00% |
| Дек | 67.51 | 64.50-67.51 | 65.48 | -3.00% | -10.80% |

Приложение 2 - Корреляционная матрица

| | Средневзвешенный курс доллара за месяц, руб. | Среднемесячная цена на нефть, долл. За баррель | Санкции | Объем валютных интервенций за месяц, млн. долл. США | Среднемесячная ставка ЦБ |
|---|--|--|---------|---|--------------------------|
| Средневзвешенный месячный курс доллара, руб. | 1 | -0,77 | 0,88 | 0,11 | 0,38 |
| Среднемесячная цена на нефть, долл. за баррель | -0,77 | 1 | -0,61 | 0,08 | -0,59 |
| Санкции | 0,88 | -0,61 | 1 | 0,06 | 0,29 |
| Объем валютных интервенций за месяц, млн. долл. США | 0,11 | 0,08 | 0,06 | 1 | -0,14 |
| Среднемесячная ставка ЦБ РФ,% | 0,38 | -0,59 | 0,29 | -0,14 | 1 |
| Среднемесячная ставка ФРС США,% | -0,03 | 0,01 | 0,04 | -0,07 | 0,12 |
| Среднемесячная ставка ЕЦБ,% | -0,64 | 0,39 | -0,61 | -0,27 | 0,14 |

| | | | | | |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|
| Среднемесячный темп инфляции, % | -0,07 | -0,13 | -0,06 | -0,19 | 0,71 |
|------------------------------------|-------|-------|-------|-------|------|

1. Составлено автором на основе данных официального сайта Центрального банка РФ //URL: <https://www.cbr.ru/> [↑](#)
2. Рассчитано автором на основе данных с сайта Центрального банка РФ и сайта [investing.com](https://www.investing.com) [↑](#)
3. Составлено автором на основе данных с сайта Центрального банка РФ//URL: <https://www.cbr.ru/> [↑](#)