19.08.2026

六月标志着卢布的新阶段

在俄罗斯金融部门最近几个月的事件中，汇率的6月份动态值得特别关注。早在5月份，彭博社就指出卢布是«在2026的第一季度对美元表现出世界上最好的结果»的货币。6月，市场转向修正，再次表明汇率对外部环境和国内需求变化的敏感程度。

夏季的第一个月对卢布而言确实是一个转折点。到月底，卢布对美元贬值百分之十点二，至78.3卢布；对人民币贬值百分之十点八。汇率已回落至年初水平，促使人们重新评估下半年的市场预期。然而，分析师普遍认为这并非卢布失控下跌的开始，而是多种市场因素同时发生变化的结果。

石油价格的动态发挥了重要作用。1月和2月，俄罗斯乌拉尔出口等级略高于每桶40美元。3月份，在伊朗周围事件的背景下，现货报价上涨至77美元，4月份达到每桶95美元。在七月初，价格调整到50-51美元。在春季大幅增长之后，这种正常化减少了商品市场为卢布提供的额外支持。

油价下跌的速度超出了许多市场参与者的预期。投资者对可能出现燃油短缺的报道产生的情绪反应进一步加剧了这一趋势。6月最后一周，受假日季的影响，家庭对外汇的需求也有所增加。市场预期货币将进一步贬值，这推动了汇率波动，但其中一部分需求具有季节性和心理因素，可能会逐渐恢复正常。

支持因素的新配置

金融科技平台SharesPro负责人阿斯塔菲耶夫·杰尼斯 (Astafev Denis)认为，6月份的市场动态是由多种因素共同作用造成的，其中一些因素将继续影响下半年。在美伊冲突解决之际，布伦特原油价格跌至每桶71-72美元，对出口收入造成了冲击。同时，财政部根据预算规则增加了外汇和黄金的购买量：6月5日至7月6日，日均净购买量从十一亿八千万卢布增至五十二亿八千万卢布。这在出口收入下滑的时期增加了对外汇的需求。这一趋势在6月最后一周最为显著：6月27日，官方美元兑卢布汇率从75.63升至77.06。

□□□

□□·□□□□ *(Larin Aleksandr)*