

Bloomberg UK

11 maggio 2022, 18:24

## **Il rublo supera il real brasiliano come valuta con le migliori performance dell'anno di Davison Santana**

*Il rublo estende i guadagni mentre la borsa di Mosca riapre dopo le vacanze il rally del Real perde vigore poiché il differenziale di tasso rispetto agli Stati Uniti potrebbe ridursi*

I controlli sui capitali imposti dalla Russia hanno trasformato il rublo nella valuta più performante del mondo quest'anno, anche se non molte persone possono intascare un profitto sul rally.

Il rublo ha ripreso la sua avanzata nei confronti del dollaro mercoledì quando la borsa di Mosca ha riaperto dopo due giorni di ferie. Ora è aumentato di oltre l'11% rispetto al dollaro USA dall'inizio dell'anno, superando l'aumento del 9% del real per diventare la top gainer tra le 31 principali valute seguite da Bloomberg. Il tasso offshore è ancora più alto, circa il 12%.

I guadagni del rublo derivano da una serie di misure adottate dal governo per difendere la valuta maltrattata all'indomani delle sanzioni occidentali. Oltre a imporre controlli sui capitali, la Russia ha costretto gli esportatori a vendere valuta estera e chiede che il suo gas naturale venga pagato in rubli. Gli strateghi affermano che il rally non è credibile poiché molti negozi di valute hanno smesso di trattare il rublo sulla base del fatto che il suo valore visto sui monitor non è il prezzo a cui può essere scambiato nel mondo reale.

Tuttavia, l'ironia del buon andamento del rublo durante la guerra è notevole, soprattutto perché altri paesi che hanno imposto controlli sui capitali nel recente passato non hanno ottenuto gli stessi risultati. Turchia e Argentina hanno tentato misure simili quando negli ultimi anni hanno dovuto affrontare un'orda di venditori con conseguenze disastrose per la lira e il peso, che hanno raggiunto nuovi minimi storici e non si sono più ripresi.

I commercianti si preparano ad abbandonare il tasso sul rublo di Mosca mentre la divisione del mercato cresce. Il rublo ha preso il posto del reale come il miglior rendimento mondiale mentre incombe la fine della

stretta monetaria del Brasile, che sta pesando sulla valuta. Dopo aver alzato il tasso di riferimento di 1.075 punti base dall'inizio del 2021, i responsabili politici della nazione latinoamericana hanno segnalato un rallentamento del ritmo dell'aumento, così come la loro intenzione di concludere presto il ciclo. Mentre il riporto del real rimarrà elevato, lo spread sui tassi statunitensi probabilmente si ridurrà poiché la Federal Reserve continua ad aumentare i costi finanziari a un ritmo aggressivo.

Bloomberg UK  
11 maggio 2022, 18:24

## Ruble Surpasses Brazil's Real as Year's Best-Performing Currency

By Davison Santana

*Ruble extends gains as Moscow Exchange reopens after holiday  
Real's rally loses steam as rate differential to US may shrink*

Capital controls imposed by Russia have turned the ruble into the world's best performing currency this year, though not many people can pocket a profit on the rally.

The ruble resumed its advance against the dollar on Wednesday as the Moscow Exchange reopened after two days of public holiday. It's now up more than 11% against the US dollar since the start of the year, surpassing the real's 9% advance to become the top gainer among 31 major currencies tracked by Bloomberg. The offshore rate is up even more, about 12%.

The ruble's gains result from a series of measures taken by the government to defend the battered currency in the aftermath of Western sanctions. On top of imposing capital controls, Russia has forced exporters to sell foreign-exchange and is demanding its natural gas be paid for in rubles. Strategists say the rally isn't credible as many currency-trading shops have stopped dealing in the ruble on the grounds that its value seen on monitors is not the price it can be traded at in the real world.

### Taking the Lead

Real and ruble's year-to-date performance against the dollar



Still, the irony of the ruble performing so well while at war is remarkable, especially as other countries that imposed capital controls in the recent past have not achieved the same results. Turkey and Argentina tried similar measures when they faced a horde of sellers in the past few years with disastrous consequences for the lira and the peso, which reached fresh all-time lows and never recovered.

**Traders Prepare to Ditch Moscow Ruble Rate as Market Split Grows**  
The ruble took over from the real as the world's best performer as the end looms for Brazil's monetary tightening, which is weighing on the currency. After raising the benchmark rate by 1,075 basis points since early 2021, policy makers in the Latin American nation have signaled a slowdown in the pace of hiking, as well as their intention to wrap up the cycle soon. While the real's carry will remain high, the spread to US rates will likely shrink as the Federal Reserve keeps raising borrowing costs at an aggressive pace.