

Доллар балансирует над пропастью

Эксперты полагают, что доллар продолжит снижаться и к евро, и к рублю, но не ожидают никаких катастроф

С начала недели рубль высокими темпами продолжает укрепляться по отношению к доллару. В среду на ЕТС произошло значительное ослабление американской валюты, даже более сильное, чем накануне. Причиной стало укрепление евро к доллару на международных биржах. Однако эксперты полагают, что свою роль играют и внутренние факторы: власти позволяют рублю укрепляться ради борьбы с инфляцией. Аналитики убеждены, что доллар продолжит снижение в этом году и к евро, и к рублю, однако катастрофического падения американской валюты они не ожидают. По их прогнозам, к концу года курс должен составить чуть больше 27 рублей за доллар.

Очередной этап падения доллара к рублю начался еще в декабре прошлого года, когда за один доллар давали еще 29 рублей. На этой же неделе падение американской валюты стало особенно резким: за вторник и среду доллар потерял 21 копейку. Официальный курс, установленный Банком России на четверг, – 27,56 рубля за доллар, что на 13 копеек ниже предыдущего уровня. Причиной нынешнего падения аналитики называют внешние факторы – ослабление доллара по отношению к евро на международном валютном рынке. Главным фактором, по их мнению, стали ожидания того, что Федеральная резервная система США прекратит повышение ставок, а Европейский центральный банк, напротив, в этом году поднимет их два-три раза на 0,25 процентных пункта. Ожидается, что уже в мае ЕЦБ повысит ставку до 2,75%, а к концу года может довести ее до 3,0-3,5%.

«Когда сузится спред в ставках, этот фактор будет не в пользу доллара», – говорит ведущий аналитик ГК «Регион» Валерий Вайсберг. Аналитик банка «Глобэкс» Владимир Абрамов отмечает, что заявление об ужесточении денежной политики может последовать от ЕЦБ уже в четверг. Если это случится, доллар окажется под давлением. Г-н Абрамов отмечает, что еще некоторое время назад многие страны ЕС были против этой меры: они опасались, что повышение ставок может привести их экономики к стагнации. Однако в последние 2-3 недели появились позитивные экономические данные по этим странам. Так что теперь они уже более лояльно относятся к намерению ЕЦБ, говорит Владимир Абрамов. Аналитики сомневаются, что в ближайшей перспективе доллару удастся отыграть утраченные позиции, но и серьезного его падения не прогнозируют. По их мнению, к середине года евро, возможно, будет стоить 1,25–1,28 долл. Владимир Абрамов подчеркивает, что не согласен с мрачными прогнозами о возможном падении доллара до уровня 1,40 долл. за евро. «Думаю, повторения 2004 года не будет, – отмечает он. – Экономика США по-прежнему находится в очень хорошем состоянии».

Что касается прогноза курса доллара по отношению к рублю, то здесь играют важную роль внутренние факторы – политика наших денежных властей, которые продолжают искусственно удерживать доллар от серьезного падения. Экономисты полагают, что рубль сейчас сильно недооценен и что если бы его пустили в свободное плавание, он бы значительно вырос по отношению к доллару. Впрочем, Владимир Абрамов сомневается, что монетарные власти России позволят сильно укрепиться рублю. «Если доллару позволят упасть даже до уровня 25 руб. за долл., это может привести к катастрофическим последствиям, – говорит аналитик банка «Глобэкс». – По сути, это будет возвращение к 1997 году, когда практически остановилось развитие нашей промышленности из-за искусственно заниженного доллара, в связи с тем, что импорт стал гораздо выгоднее и дешевле».

Впрочем, для усиления позиций рубля есть серьезный аргумент – борьба с инфляцией. По словам первого заместителя главы Банка России Алексея Улюкаева, с начала 2006 г. ЦБ шесть раз укреплял курс рубля по отношению к корзине валют. Напомним, что в начале года всплеск инфляции превзошел все «ожидания» российских чиновников, выбрав почти половину целевого ориентира на год (8,5-9%). Когда власти постоянно говорят о необходимости снижения инфляции до целевых показателей, возникает опасение, что они продолжат прибегать к укреплению рубля, опасаются эксперты. Других адекватных рычагов воздействия на инфляцию у властей явно не хватает.

Одна из причин инфляции, отмечает аналитик ИК «Перспект» Игорь Лавущенко, заключается в том, что российская экономика не в состоянии усвоить избыточную ликвидность, поступающую от экспорта дорогой нефти. «Решить эту проблему власти могли бы пару лет назад, теперь прибегают к укреплению рубля», – констатирует он. Тем не менее аналитики надеются, что чиновники не станут делать фетиш из инфляции. «Надеюсь, разум возобладает, и снижение инфляции не будет самоцелью и не приведет к чрезмерному росту рубля. Лучше умеренная, но стабильная инфляция», говорит Валерий Вайсберг. Если же во главу угла поставят цель подавления инфляции, то это проявится, главным образом, во II квартале текущего года, так как в июле – декабре темпы роста цен спадают. В этом случае доллар может упасть до отметки 27 руб. за доллар, считает он. Как будто угадав эти надежды, председатель ЦБ РФ Сергей Игнатьев пообещал, что его ведомство пока воздержится от укрепления рубля для борьбы с инфляцией.

Большинство экспертов полагают, что сильного падения доллара не будет. Игорь Лавущенко прогнозирует курс доллара к концу года на уровне 27,20 руб. за доллар, хотя потенциал его ослабления к рублю намного больше. Однако, по его мнению, ниже планки в 27 руб. за доллар американская валюта может опуститься лишь в следующем году. Прогнозы Владимира Абрамова более пессимистичны для доллара: он считает, что в середине этого года ее курс может опуститься до 26,8-27,0 руб. за доллар.

Отдел экономики