

Доллар поехал по встречной

В России он дешевеет, а на мировом рынке дорожает

Василий Кудинов

Михаил Оверченко

Ведомости

28.02.2006, №34 (1561)

Не желающая тормозить инфляция вынуждает Центробанк укреплять рубль. Поэтому теперь доллар в России дешевеет, даже если на международном рынке он дорожает. Хотя еще недавно их траектории совпадали.

За прошлый год российские дилеры привыкли к тому, что стоимость американской валюты в России меняется вслед за котировками доллара к евро на мировом рынке. Еще в конце 2004 г. первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев поделился с рынком своими наблюдениями, что изменение курса доллара к евро на 1 цент приводит к изменению курса рубля к доллару на 10-15 коп., вспоминает старший дилер МДМ-банка Петр Неймышев. “Скажите мне, каким будет евро, и я скажу, что будет с рублем”, — бравировал затем дилер Межпромбанка Армен Асатурян.

Но сейчас ЦБ приходится менять сложившийся порядок. Он с правительством на этот год провозгласил максимально возможное укрепление реального курса рубля на 8%, а инфляцию — в пределах 8,5%. Однако рост цен беспокоит чиновников гораздо больше — на высокую инфляцию им пеняет сам президент Владимир Путин. И месяц назад Улюкаев предупредил, что ради сдерживания инфляции ЦБ может пойти на более существенное укрепление национальной валюты.

Рассчитывая допустимое укрепление рубля, ЦБ принимает во внимание его курс только к доллару и евро, поэтому его ориентир получил название “бивалютная корзина”, которая сейчас состоит из \$0,6 и 0,4 евро. С начала года она подешевела с 30,94 руб. до 30,2 руб., или на 74 коп. (2,4%), подсчитал Асатурян. Вчера рубль подорожал на 4 коп. по отношению к доллару до 28,12 руб. и на 24,5 коп. к евро до 33,34 руб.

“Видно, что ЦБ укрепляет рубль к корзине”, — отмечает он. Вчера ЦБ в очередной раз переоценил свою корзину, солидарен начальник управления торговых операций банка “Петрокоммерц” Руслан Тонгиев. “Вслед за этим ЦБ стал выставлять свои котировки на покупку валюты на более низком уровне”, — добавляет его коллега из другого банка.

Доллар дешевеет в России, хотя на мировом рынке, напротив, укрепил свои позиции. Курс евро снизился на утренних торгах в Лондоне до двухмесячного минимума \$1,1827 с \$1,1871 в пятницу в Нью-Йорке, а затем чуть укрепил позиции, поднявшись до \$1,1852. Евро понемногу дешевел всю прошлую неделю, потеряв в итоге 0,7%. Большинство участников рынка полагают, что Европейский центробанк в четверг повысит процентные ставки на 0,25 процентного пункта до 2,5%. Но при этом они уверены, что ставки вырастут и в США — с нынешних 4,5% до 5% до конца июня. Эти ожидания уже заложены в курсы валют, говорят трейдеры. “Похоже, евро сейчас достаточно прочно заблокирован в коридоре от \$1,185 до \$1,1975”, — говорит Джон Маккарти, директор валютного отдела ING Barings Capital Markets.

Но котировки доллар/евро не сильно беспокоят участников российского рынка. Понимание того, что из-за высоких цен на российский экспорт рубль недооценен, и слабая активность ЦБ на рынке порождают спекулятивные настроения, говорит начальник управления активных операций Орггрэсбанка Виталий Матюшкин. Еще в начале месяца многие банки продали доллары, чтобы затем купить их дешевле. И сейчас часть клиентских продаж идет именно на эти цели, рассказывает Асатурян. ЦБ, по его словам, позволяет “давить курс вниз”. “Вопрос в том, как далеко ЦБ готов пойти. Есть ощущение, что ориентиром служит цифра в 28 руб./\$”, — рассуждает Тонгиев. В ЦБ получить комментарии не удалось: курирующий операции на валютном рынке зампред Константин Корищенко находится в отпуске, а его подчиненные не стали общаться с прессой.

Именно опасения за инфляцию заставляют ЦБ укреплять рубль, девальвируя бивалютную корзину, уверены аналитики Внешторгбанка. “Крепка, однако, вера в то, что инфляцию, возникающую отнюдь не по монетарным причинам, можно — и должно! — победить, укрепляя рубль...” — пишут они в обзоре. Скорее всего, ЦБ таким образом пытается сдержать инфляцию, однако вряд ли эти шаги способны принести результат, солидарен главный экономист “Тройки Диалог” Евгений Гавриленков. К концу года курс доллара к рублю серьезно не изменится: он будет лишь скорректирован вслед за движением в паре доллар — евро, полагает Гавриленков.