

## ЭКСПЕРТЫ И СПЕКУЛЯНТЫ НЕ ВЕРЯТ В ДОЛЛАР

С конца прошлой недели владельцы долларовых сбережений в панике. Значительное падение "зеленого" поставило под вопрос сохранность всего, что накоплено непосильным трудом. Страсти подогрели и два крупнейших валютных спекулянта - американские миллиардеры Уоррен Баффет и Джордж Сорос. Они в один голос заявили, что потенциал к росту доллар исчерпал. А Сорос на экономическом форуме в Давосе и вовсе проявил непатриотичность, заявив о не слишком блестящих перспективах американской валюты. И хотя в понедельник доллар рос, большинство аналитиков уверены, что дальнейших рывков вверх от него ожидать не стоит. Так что же делать со своими валютными накоплениями?

Эта неделя для доллара началась вполне неплохо. В понедельник как на мировых торгах, так и в России он неуверенно, но все-таки вырос. На FOREX в некоторые моменты "зеленый" поднимался до отметки 1,21, что после падения прошлой недели выглядело почти достижением. У нас в стране доллар тоже укрепился - выше 28 рублей, - подорожав до 28,12 рубля. Большинство аналитиков едины во мнении - "зеленый" укрепляется в ожидании заседания Федеральной резервной системы (ФРС), на котором учетная ставка может быть повышена до 4,5%. В дальнейшем такую поддержку американская валюта вряд ли получит.

Более убедительными в этой ситуации выглядят высказывания двух крупнейших игроков валютного рынка. Так, глава холдинговой компании Berkshire Hathaway Уоррен Баффет заявил, что продолжает делать ставку на понижение доллара. Его поддержал не менее известный миллиардер Джордж Сорос, который на экономическом форуме в Давосе объявил, что восстановление американской валюты достигло пределов. Хотя и оговорился, что это не значит, что теперь начинается резкое падение. Сорос не сомневается, что доллар будет дешеветь постепенно вместе с замедлением экономики.

Справедливости ради стоит отметить, что подобные прогнозы "сладкая парочка" делала и в начале прошлого года. И, к счастью приверженцев доллара, ошиблась. К тому же не стоит забывать, что и Сорос, и Баффет являются лицами заинтересованными и могут использовать свое влияние на валютном рынке для формирования ожиданий в собственных интересах. Так стоит ли им верить?

Многое зависит от решения, которое сегодня будет озвучено после заседания ФРС, где будет объявлено об очередном повышении учетной ставки (о влиянии учетной ставки на стоимость валют см. бокс) или нет. Если ставка, о чем сейчас заговорили некоторые эксперты, останется неизменной, то по доллару будет нанесен серьезный удар. Правда, большинство аналитиков все же сходятся во мнении, что ставку повысят, но в последний раз. По более ранним прогнозам, она должна была увеличиться до 4,75-5%. В то же время Европейский центробанк (ЕЦБ) в конце прошлого года только начал повышать ставки и откровенно намекнул, что процесс этот обещает быть затяжным. Все это может привести к тому, что капиталы из США начнут перетекать в Европу. А это поддержит [евро](#).

Что все это значит для российских владельцев долларовых сбережений? По мнению аналитика ИК "БрокерКредитСервис" (БКС) Елены Хруповой, если ставку ФРС сегодня не повысит, то падение "зеленого" может быть весьма существенным - ниже отметки 27,5 рубля. Если поднимет, но даст понять, что это в последний раз, то до марта доллар будет колебаться вокруг 28 рублей (27,90-28,10 рубля за доллар). Весной же с повышением ставки должен выступить ЕЦБ. Если это произойдет, то курс доллара вряд ли будет превышать 28 рублей. А в некоторые, наиболее неблагоприятные для него моменты и

вовсе опускаться ближе к 27 рублям. Главный экономист Объединенной финансовой группы (ОФГ) Ярослав Лисоволик также полагает, что в ближайшей перспективе доллар будет стоить около 28 рублей (плюс-минус 10 копеек). Но к концу весны возможен откат до 27,70 рубля.

В этой ситуации эксперты советуют не покупать доллары. Что же касается уже имеющейся у вас наличности, то тут стоит воздержаться от истерических продаж. "Думаю, что нужно попытаться подловить удачный курс. Я не исключаю возможности, что доллар в ходе коррекции еще может подрасти до 28,30 рубля", - говорит аналитик БКС. Если же вы психологически зависите от валюты и вам необходимо держать в ней хотя бы часть сбережений, то главный экономист ОФГ советует уменьшить в своей личной валютной корзине количество долларов в пользу евро. "В этом случае я бы рекомендовал держать 70% сбережений в рублях. Наша национальная валюта сейчас очень сильна и фактически является страховкой, сводя на нет убытки от колебания евро и доллара", - советует главный экономист ОФГ. Идеальная корзина, по мнению Лисоволика, выглядит следующим образом: рубли - 70%, евро - 20%, доллары - 10%.

*Анна Каледина*

### **Как влияет изменение учетной ставки на курсы валют**

В США и Европе учетная ставка - процент, под который ФРС и ЕЦБ кредитуют коммерческие банки. Однако ставка используется монетарными властями не только по прямому назначению, но и как инструмент определения стоимости денег. От уровня учетной ставки зависят ставки казначейских долговых облигаций - бумаг, на которые ориентируется рынок при определении доходности остальных долговых инструментов. Чем меньше учетная ставка, тем дешевле можно занять деньги на рынке. Чем ниже стоимость денег, тем больше их в экономике. Как следствие - растет инфляция, но и экономика оживает за счет роста деловой активности. Но помимо инфляции есть еще один побочный эффект от понижения ставки. Так как доходность долговых инструментов в национальной валюте падает, инвесторы стремятся вывести деньги на другие рынки, где можно заработать больше. Из-за того, что капиталы покидают экономику, курс валюты снижается. И наоборот, при повышении ставки идут обратные процессы, в том числе растет курс национальной валюты.