

Спекулянты против рублей

Елена Мязина
Михаил Оверченко
Ведомости

05.07.2005, №121 (1402)

Доллар начал второе полугодие со штурма психологически важной отметки в \$1,2/евро. Американская валюта растет и в России: если в конце 2004 г. за доллар давали 27,5 руб., то сейчас курс вплотную приблизился к 29 руб./\$. Но аналитики не теряют веры в сильный рубль.

За шесть месяцев доллар отыграл у евро 12% стоимости. Так быстро, как в прошедшие шесть месяцев, курс доллара к евро не рос с первого полугодия 1999 г., когда только что появившаяся единая евровалюта стала быстро дешеветь. Причиной падения евро стала растущая вилка в уровне процентных ставок в США и еврозоне (3,25% против 2%), стагнация в европейской экономике и политические проблемы в ЕС.

После провала референдума по евроконституции во Франции и Нидерландах министр соцобеспечения Италии Роберто Марони предложил вернуться к лире, а немецкий журнал Stern сообщил, что руководители финансовых ведомств Германии обсуждали вопрос о выходе из еврозоны. “Политическая неопределенность в Европе породила беспокойство относительно места евро в резервах [центробанков], — говорит Роберт Синч, начальник отдела валютного анализа Banc of America Securities. — До сих пор вопроса о живучести евро просто не возникало”.

Нелегко дались первые шесть месяцев и рублю. За это время он потерял почти 3,5% и продолжает двигаться в том же направлении. Еще в пятницу за \$1 на внутреннем рынке давали 28,6 руб., а вчера котировки доходили до 28,83 руб./\$. “Ничего интересного, — говорит старший дилер МДМ-банка Петр Неймышев. — Следуем за евро”. В пятницу, напоминает он, евро стоил \$1,205, а вчера опустился до \$1,19 (минимальный курс был зафиксирован на уровне \$1,888/евро). Российские банки, по словам Неймышева, корректируют свои котировки, исходя из структуры бивалютной корзины ЦБ, в которой 0,3 евро и \$0,7.

Надежды аналитиков на приток нефтедолларов в страну пока не оправдались. “Экспортная выручка и зарубежные займы наших компаний не могут пересилить давление спекулятивного капитала из-за рубежа, — указывает главный экономист Объединенной финансовой группы Ярослав Лиссоволик. — К тому же экспортеры придерживают заработанные доллары в расчете на рост курса валюты”. Рублю могли бы помочь стабилизация курса доллар/евро, усиление позиций европейской экономики, снижение инфляции в США или ревальвация юаня, думает он.

А еще изменить динамику внутреннего рынка мог бы Центробанк, вместе с правительством ответственный за поведение потребительских цен в стране. Они растут опережающими темпами: только за пять месяцев этого года инфляция в России составила 7,3%. В годовом исчислении, по оценкам ОФГ, она превысит 13%. Правительство планирует удержать ее в районе 10%. Выполнить этот план можно за счет укрепления национальной валюты, указывает главный экономист “Ренессанс Капитала” Владимир Пантюшин. Первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев уже признал, что рост рубля по итогам года превысит запланированный уровень в 8%, если это потребуется для снижения

инфляции. За первое полугодие, по его оценкам, реальное эффективное укрепление рубля (к корзине валют с учетом инфляции) составит 7%.

Но пока Центробанк держит паузу и, по словам банкиров, вообще редко выходит на рынок. “Если евро уйдет к \$1,17, то рубль подешевеет до 29 руб./\$”, — прикидывает Неймышев, не исключая, что это произойдет в ближайшие две-три недели. “Рубль может опуститься и ниже, — соглашается Пантюшин, — но потенциал падения евро не бесконечен: двойного дефицита (бюджета и торгового баланса. — "Ведомости") в Америке никто не отменял, а \$1/евро — это уже перебор”.

Рост доллара приостановится, но и у евро не будет сил для восстановления позиций, считает аналитический директор 4Cast Алан Раскин. Он прогнозирует коридор в \$1,176-1,25 за евро. По данным опроса, проведенного лондонской фирмой Foreign Exchange Consensus Forecasts среди 93 аналитиков, в конце сентября евро будет стоить \$1,243. Если евро остановится, то через пару недель рубль начнет отыгрывать падение, считает Пантюшин, и к концу года окажется в районе 27,5 руб./\$. А Лиссоволик пересматривает в сторону повышения свой агрессивный прогноз — 26,5 руб./\$ на конец 2005 г. (Использованы материалы WSJ.)

Постоянный адрес материала:

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article.shtml?2005/07/05/94253>