

## Доллар замер

Василий Кудинов

Ведомости

16.03.2005, №45 (1327)

**Ни феноменальный рост цен на нефть, ни рекордные резервы Центробанка не разрушат веру России в доллар. Большинство российских аналитиков уверены, что до конца года американская валюта потеряет в стоимости не больше 1 руб., а в среднем курс будет таким, как сегодня, — 27,5 руб./\$. Отдельные оптимисты считают, что доллар может еще и вырасти.**

В последний год доллар катился под откос. За 2004 г. он потерял почти 10%, а за последние три года — более чем 50% стоимости. В России доллар в прошлом году подешевел на 1,7 руб., или 5,8%, а с начала этого года потерял еще 26 коп. Вчера доллар стоил 27,49 руб.

Прогноз курса руб/\$ на конец 2005 г.	
Банк Москвы	28,5
Внешторгбанк	28,2
МДМ-банк	28,2-28,5
Международный московский банк	26,5-27
Промышленно-строительный банк	26,5-26,8
Ренессанс Капитал	27,5
Тройка Диалог	27-27,5
УралСиб	26,6
Deutsche Bank	26,5

Источник: Ведомости

В среднем именно столько американская валюта и будет стоить весь год: большинство прогнозов курса рубля к доллару находится в пределах 26,5-28,5 руб./\$. Самую пессимистичную для доллара оценку дает Объединенная финансовая группа. В феврале она снизила ожидаемый к концу года курс с 27 руб./\$ до 26,5 руб./\$. Причина, по словам экономиста ОФГ Ярослава Лиссоволика, большие поступления валютной выручки российских экспортеров, высокие цены на нефть и приток иностранного капитала. Если верить консенсус-опросу аналитического института “Центр развития”, в 2005 г. золотовалютные резервы России должны вырасти на \$21,4 млрд до \$144,2 млрд, укрепление реального курса рубля ожидается на уровне 9,2%. Баррель нефти сорта Brent стоил вчера \$53 против \$34 год назад.

С прогнозом ОФГ согласна аналитик санкт-петербургского Промышленно-строительного банка Екатерина Матвеева. “Вероятность резкого дорожания доллара к евро мала. Тогда нет шансов, что он будет расти и к рублю”, — убеждена она. По ее подсчетам, благодаря большой экспортной выручке курс доллара к концу года составит 26,5-26,8 руб./\$. Аналитик “Тройки Диалог” Антон Струченевский ставит на ослабление доллара из-за бюджетного дефицита США с текущих \$1,33 за евро до \$1,35-1,4 к концу года. В России будут давать 27-27,5 руб. за \$1. В ожидании укрепления рубля пересматривает свой прогноз Brunswick UBS, но представители компании пока не готовы поделить своими оценками.

Но немало и оптимистов. Начальник аналитического отдела Банка Москвы Кирилл Тремасов ждет, что после повышения ставок в США начнется укрепление доллара, в том числе и к рублю. И к концу года доллар в России будет стоить 28,5 руб., предсказывает Тремасов. Доллар не возьмет полноценный реванш, но перестанет сдавать позиции и может немного подрасти, соглашается начальник аналитического отдела казначейства Внешторгбанка Николай Кашеев. Он не видит оснований для пересмотра своей оценки в 28,2 руб./\$. “Ждем к концу года \$1,275/евро”, — говорит Артур Аракелян из МДМ-банка. По его прогнозу, при реальном укреплении рубля в пределах 8% и инфляции в 10% курс составит 28,2-28,5 руб./\$.

Если взять среднее соотношение рубля и доллара по всем прогнозам, получится \$27,5 руб./\$ — т. е. как раз столько, сколько официально доллар стоит сегодня. Несмотря на наплыв валютной выручки и рост резервов, ждать серьезного укрепления рубля к доллару не стоит, убежден директор аналитического управления “Ренессанс Капитала” Алексей Моисеев. “Ренессанс” прогнозирует, что именно таким курс и будет к концу года. Политическое руководство страны, по его мнению, в прошлом году придавало большое значение изменению номинального курса. И в этом году стабильность курса для денежных властей может оказаться даже более значимой, чем удержание инфляции, считает аналитик.

Но вне зависимости от результатов этого года в следующем положении доллара должно улучшиться. По результатам февральского консенсус-опроса Центра развития, к концу 2006 г. доллар будет стоить 28,5 руб./\$. Прогноз центра на этот год — 27,9 руб./\$. Впрочем, предупреждает Кашеев, любые высказываемые оценки являются не чем иным, как попыткой попасть “пальцем в небо”, поскольку четких формул, позволяющих рассчитать значение курса рубля к доллару, попросту не существует.