

Юань не помог рублю

Российский валютный рынок пока не заметил либерализации в Китае

Елена Мязина

Ведомости

25.07.2005, №134 (1415)

Отвязанный от доллара и ревальвированный на 2% юань не сильно изменил конъюнктуру мировых рынков. Переважив новость, инвесторы принялись гадать, продолжат ли китайские чиновники укреплять свою валюту. Но россиянам не о чем волноваться, полагают отечественные аналитики: торговый оборот с Китаем слишком мал, а курс рубля привязан к корзине валют.

В минувший четверг Китай отвязал свою национальную валюту от доллара и укрепил ее на 2% до 8,11 юаня/\$. Теперь курс юаня определяется исходя из корзины валют (ее содержимое не объявлено) и в течение дня может колебаться в коридоре с отклонением 0,3% в каждую сторону. Мировые рынки ответили на это решение распродажей американских активов. Доходности казначейских обязательств США выросли на 0,05-0,12% годовых, а доллар подешевел к большинству мировых валют. Так, евро вырос с \$1,214 до \$1,222, фунт — с \$1,743 до \$1,752, иена — со 112,6 иены/\$ до 109,9 иены/\$. Инвесторы решили, что отвязка юаня приведет к сокращению покупок долларов и американских госбумаг со стороны Народного банка Китая, отмечают аналитики МДМ-банка. Китай был главным покупателем казначейских обязательств, добавляет начальник аналитического отдела казначейства Внешторгбанка Николай Кащеев.

Не устоял и российский рынок: самые ликвидные суверенные еврооблигации с погашением в 2030 г. подешевели со 111,5% до 110,5% от номинала, а рубль, напротив, потяжелел в течение дня почти на 10 коп. до 28,52 руб./\$. Но уже к вечеру четверга котировки валют вернулись на прежние уровни: евро опустился до \$1,2173, а рубль — до 28,57 руб./\$.

Решение Китая оставило двойное впечатление, указывает аналитик инвестбанка “Траст” Евгений Надоршин. Укрепление юаня на 2% было заметно ниже ожиданий рынка и разочаровало многих его участников, подчеркивает он, а неопределенность правил формирования курса и заявления властей Китая о том, что дальнейшей ревальвации в ближайшее время ждать не стоит, остепенили инвесторов. Юань подорожал незначительно, допустимый диапазон его колебаний очень узок, отмечает аналитик “Тройки Диалог” Антон Струченевский. Если Китай остановится на 2%-ном укреплении, его экономика может и вовсе проигнорировать это событие, полагает он.

Другое дело, если ревальвация продолжится: это приведет к росту цен на китайские товары, снижению объема китайского экспорта и охлаждению китайской экономики, считают в Промсвязьбанке. А такие последствия могут сыграть в пользу доллара, не исключает Струченевский, ведь Китай — один из основных торговых партнеров США и сокращение китайского импорта значительно улучшит торговый баланс Штатов, дефицит которого в 2004 г. составил рекордные \$162 млрд.

Решение Банка Китая — “хорошая новость” для экономики США и курса доллара, цитирует гендиректора ММВБ Александра Потемкина “Интерфакс”. Но оно уже в большой степени отыграно и не повлечет за собой существенных изменений на российском валютном рынке, считает он. Российскую экономику поведение юаня не заденет в любом случае, убежден Струченевский. Торговый оборот с Китаем невелик —

примерно 5,5% по экспорту и 7% по импорту (без учета челночной торговли), указывает он. И, как показал опыт 1998 г., при укреплении юаня к рублю китайские производители быстро приспосабливаются к новым условиям, изменяя соотношение цена/качество для сохранения доли рынка. Не ждет серьезных последствий для нашего валютного рынка и аналитик Газпромбанка Михаил Зак. Курс рубля привязан к бивалютной корзине и его ослабление к одной валюте компенсируется укреплением к другой, напоминает он. К концу 2005 г., по прогнозам Зака, доллар на внутреннем рынке будет стоить 27-27,5 руб./\$. В пятницу он торговался на отметке 28,58 руб./\$. Евро завершил неделю на уровне \$1,205.

Постоянный адрес материала:

<http://www.vedomosti.ru/newspaper/article.shtml?2005/07/25/94997>