



Российский рубль продолжает укрепляться к доллару и евро. Стоимость бивалютной корзины на сегодняшний день составляет чуть более 35 рублей — примерно в середине заявленного ЦБ коридора. При этом российская валюта находится на максимальном в 2009 году уровне по отношению к доллару, который стоит 28,7 руб.

Крепкий рубль пока не сильно беспокоит ЦБ и правительство, о чем регулярно заявляют чиновники. Как отмечают в ЦБ, основной акцент монетарные власти делают на борьбе с инфляцией, а не на стабилизации валютных курсов. Интервенции регулятора на валютном рынке призваны всего лишь не допустить чересчур интенсивных колебаний курса рубля. Так, в последнее время ЦБ пытается предотвратить чрезмерное укрепление нацвалюты. С этой целью в октябре регулятор приобрел на внутреннем рынке \$15,2 млрд, в то время как в сентябре объем интервенций составлял всего \$2,6 млрд.

Поддержку рублю оказывает благоприятная динамика цен на нефть и падение доллара на международном рынке: нефтяные цены приближаются к \$80 за баррель, а курс доллара на Forex снизился почти до \$1,50 за евро. Результаты последнего заседания стран G20 свидетельствуют о том, что эта тенденция в ближайшее время не изменится. Финансовые регуляторы большинства стран-участниц саммита пришли к выводу, что сворачивать меры поддержки мировых экономик пока рано, и вливания ликвидности в финансовый сектор необходимо продолжать. Это значит, что биржи будут по-прежнему получать средства для спекуляций против доллара и в пользу сырьевых инструментов.

Между тем, по мнению экономистов, на рынке уже наметился существенный дисбаланс, который со временем может привести к печальным последствиям для российской валюты. «Крепкий» рубль «душит» отечественных производителей и тормозит развитие промышленности. В итоге Россия выходит из кризиса медленнее других стран БРИК.

Как отмечается в последнем отчете Всемирного Банка, восстановление российской экономики сейчас происходит исключительно под влиянием роста цен на нефть и постепенного повышения мирового спроса. Положительный вклад в рост ВВП РФ вносит и увеличение чистого экспорта. Отметим, наиболее существенно этот показатель (на 66%) вырос после девальвации нацвалюты, проведенной в конце 2008 — начале 2009 годов.

По прогнозам ВБ, российская экономика в 2010 году может вырасти на 3,2%. Однако в стране сохраняются риски, связанные со слабым внутренним спросом и структурными недостатками в экономической модели.

Очевидно, понимая, что структурных реформ в экономике не происходит, прогноз по росту ВВП изменило и Минэкономразвития. Так, накануне ведомство внесло поправки в амбициозную «Стратегию-2020». Подкорректированный план министерства предусматривает уже не наращивание ВВП на 6-7% ежегодно вплоть до 2012 года, а более сдержанный прогноз — к 2012 году дотянуть хотя бы до уровня 2008 года.

Если правительство действительно хочет снизить зависимость РФ от цен на сырье и достичь плановых показателей, очевидно, что ослабить рубль ему придется. Вопрос в том, когда власти инициируют очередную волну девальвации. По мнению начальника аналитического отдела ИК «Церих Кэпитал Менеджмент» Николая Подлевских, наиболее подходящим моментом для начала снижения курса рубля может стать достижение долларом отметки \$1,6 за евро на Forex. Кроме того, эксперт не исключает, что рубль будет ослаблен после размещения российских еврооблигаций.

Напомним, что на прошлой неделе делегация Минфина РФ провела road-show российских евробондов в Лондоне. Государство планирует привлечь на внешнем рынке около \$18 млрд. Переговоры будут продолжаться в 2010 году, и условия, на которых будет привлечен заем, пока неизвестны. По оценкам главного экономиста УК «Финам менеджмент» Александра Осина, ставка может составить 5,8-6% годовых на срок до 20 лет. Это весьма неплохие показатели, которых России удастся добиться за счет низкого уровня внешнего долга и стабильного курса рубля при высоких ценах на нефть. После того, как средства будут привлечены, Минфин и ЦБ наверняка задумаются о том, насколько целесообразно держать рубль на высоком уровне.

Источник: