

ВАЛЮТЫ: слабый рубль vs сильный доллар

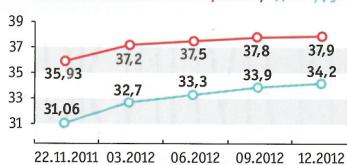
НАТАЛИЯ ТЕЛЕГИНА

В 2012 году ожидается падение рубля, даже несмотря на высокие цены на нефть. В условиях турбулентности еврозоны и возможного дефолта отдельных стран инвесторы окончательно утратят аппетит к риску и продолжат бегство с развивающихся рынков, особенно с российского. И если до президентских выборов в марте Центробанк будет удерживать нашу валюту от сильного обесценения, то потом доллар может подорожать сразу на 1–1,5 рубля. Относительно оптимистичный прогноз, который дает ИК «Ренессанс Капитал», – среднегодовой курс в 31,1 рубля за доллар против 29,9 годом ранее. Что будет, если нефтяные котировки все же пойдут вниз, рассказывают аналитики Citigroup. По их подсчетам, при среднегодовой цене барреля нефти марки Brent в 89,25 доллара стоимость американской валюты к концу года превысит уровень 34 рубля, а бивалютной корзины приблизится к отметке 38 рублей.

Что касается основных иностранных валют, тут единого мнения у экспертов нет. Одни верят в благоразумность европейских властей и их способность спасти евро. Другие такого оптимизма не разделяют. Реализация сценария «слабый евро – сильный доллар» на первый взгляд представляется наиболее вероятной. Изменить ситуацию может только решение ФРС США запустить таки печатный станок, то есть третий раунд количественного смягчения (QE3).

Слабеет

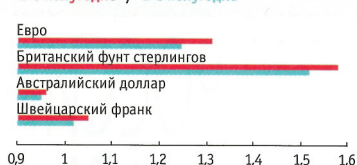
Прогноз курса рубля к доллару США и стоимости российской бивалютной корзины на 2012 год
Стоимость бивалютной корзины / Долл./руб.



Источник: Citigroup

Доллар в силе

Прогноз курсов валют некоторых стран к доллару США на 2012 год
1-е полугодие / 2-е полугодие



Источник: Citigroup



Иван ЧАКАРОВ,
главный экономист
ИК «Ренессанс Капитал»
по России и СНГ

«РУБЛЬ БУДЕТ ДЕШЕВЕТЬ»

«Российская валюта в следующем году подешевеет. Причина – значительное ухудшение перспектив мировой экономики. Продолжится отток капитала с развивающихся рынков и, как следствие, падение валют этих стран. На наш взгляд, снижение курса рубля, которое допускает ЦБ, – правильная мера, поскольку она позволяет смягчить воздействие внешних шоков. Наш прогноз: в конце 2012 года евро будет стоить 43 рубля, а среднегодовой курс составит 43,3 (против 41,6 в 2011-м). Для доллара эти показатели – 30,7 и 31,1 рубля соответственно».



Петр КАДЫШ,
руководитель управления
анализа долговых
инструментов
и деривативов
ИФК «Метрополь»

ПЛОДЫ РЕФОРМ

«Ситуация в Европе может развиваться по двум сценариям. В первом случае будут запущены наконец структурные реформы, которых требует рынок, и последует фискальная интеграция участников еврозоны. С учетом эффекта низкой базы это приведет к росту деловой активности. Риски, заложенные в евро сейчас, уменьшатся, и европейская валюта подорожает. При втором варианте реформ не произойдет, и ЕЦБ придется монетизировать «плохие» долги. Это выльется в сильное ослабление валюты, а возможно, и в раскол евроблока. Мы думаем, что в конце 2012 года, вероятнее всего, будет воплощаться первый сценарий. Курс евро к доллару к тому времени может достичь отметки 1,5».



Джереми ХЕЙЛ,
глава департамента
макроэкономической
стратегии Citigroup

В США НЕ ТАК УЖ ПЛОХО

«Мы полагаем, что в 2012-м доллар будет укрепляться против евро и всех европейских валют. Правда, при условии, что ФРС США не инициирует QE3. В пользу усиления американской валюты говорят по крайней мере два фактора. Во-первых, разрастающийся кризис в еврозоне, возможно, вынудит ЕЦБ проводить политику монетарного ослабления. Во-вторых, последние показатели экономики Штатов не так уж плохи и вероятность рецессии там не слишком высока. Что касается позиций доллара к валютам стран БРИКС, то движение будет разнонаправленным: например, он подешевеет относительно бразильского реала и китайского юаня, но подорожает относительно российского рубля и южноафриканского ранда».