

## Рубль нашел поддержку в Европе

*На фоне позитивных новостей из Европы рубль укрепляется по отношению к доллару. Как говорят участники рынка, это происходит без поддержки Центробанка. Аналитики не исключают, что при выполнении заявленных планов по стабилизации ситуации в европейской экономике к концу года курс рубля приблизится к отметке 28 рублей за доллар — уровню начала августа, когда началось его снижение.*

Официальный курс доллара, установленный ЦБ с 29 октября, составил 29,897 рубля за доллар. Американская валюта опустилась ниже отметки в 30 рублей за доллар впервые с начала сентября, только за прошлые четверг и пятницу доллар потерял больше рубля.

Главную роль в восстановлении позиций рубля сыграли итоги саммита лидеров ЕС, на котором были озвучены планы по стабилизации ситуации в европейской экономике. В том числе было принято решение о списании 50% греческого долга, а также об увеличении размера Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) и о рекапитализации кредитных организаций региона на общую сумму в 106 млрд евро (148 млрд долларов). Все это привело к росту евро по отношению к доллару на мировых рынках и повышению аппетита инвесторов к риску. «На фоне общего всплеска спроса на риск данная ситуация обусловила и мощные покупки в рублях», — говорит аналитик НБ «Траст» Роман Дзагуев.

«Основная движущая сила — это, конечно, события в Европе, но есть и внутренние факторы, — считает главный экономист Deutsche Bank в России Ярослав Лисоволик. — В частности, на рынке сейчас дефицит рублевой ликвидности, что поддерживает рубль, более того, во второй половине октября наметилось замедление оттока капитала».

О нехватке ликвидности говорит также высокий спрос кредитных организаций на средства Центробанка. На прошлой неделе, 25 октября, был зафиксирован рекорд по сделкам прямого РЕПО — сумма привлеченных средств составила 700 млрд рублей.

Кроме того, как добавляет Роман Дзагуев, поддержку рублю оказывали и налоговые платежи, которые традиционно выступают фактором роста спроса на рубли со стороны банков.

Аналитики отмечают, что укрепление национальной валюты проходило, скорее всего, без вмешательства ЦБ. «Рыночные данные, в частности объемы сделок с валютой на ММВБ, не позволяют судить о присутствии либо отсутствии регулятора в рынке», — констатирует Дзагуев. По данным главного экономиста ФК «Открытие» Владимира Тихомирова, в последние дни Банк России проводил интервенции, но в поддержку валюты, покупая ее.

Центробанк активно проводил валютные интервенции в сентябре. Как заявил 20 октября первый зампред ЦБ Алексей Улюкаев, за сентябрь — начало октября Банк России продал на рынке 14 млрд долларов. «Фактически

провели стерилизацию на сумму свыше 400 миллиардов рублей», — добавил он.

Роман Дзагуев поясняет, что непосредственно у верхних границ пятирублевого коридора ЦБ корзина торговалась в самом начале октября, в результате чего регулятор трижды сдвигал верхнюю границу, руководствуясь традиционным правилом — с продажей 600 млн долларов на границе осуществляется ее сдвиг на 5 копеек. «Таким образом, до 20 октября объем интервенций Центробанка внутри коридора составил 2,2 миллиарда долларов», — делает вывод аналитик.

Аналитики считают, что дальнейшая динамика валют во многом будет определяться реализацией озвученных лидерами европейских стран планов. «Очень важно, насколько последовательно эти страны будут исполнять свои действия», — считает Ярослав Лисоволик. По словам Владимира Тихомирова, европейцы уже неоднократно разочаровывали рынки: объявляли меры по разрешению кризиса, но потом выяснялось, что окончательной договоренности нет. Лисоволик также добавляет, что эйфория после заседания саммита может смениться негативными настроениями от поступающей из Европы макростатистики, которая вряд ли будет вселять надежды.

Курс рубля будет стремиться к отметке 28 рублей за доллар, с которой он начал падать в августе. В частности, Ярослав Лисоволик прогнозирует, что к концу года курс составит 28,2 рубля при условии, что цены на сырье не будут падать. «При ценах на нефть 110 долларов за баррель и при благоприятном развитии событий в Европе более справедливым уровнем было бы 27—28 рублей за доллар», — отмечает Владимир Тихомиров.

Если ситуация в европейской экономике будет развиваться по неблагоприятному сценарию, то ЦБ не станет поддерживать курс рубля любой ценой, даже несмотря на предстоящие думские выборы. «Для регулятора сейчас главный ориентир — это инфляция», — напоминает Лисоволик. Кроме того, как добавляет Владимир Тихомиров, у ЦБ есть негативный опыт кризиса 2008 года, когда интервенции стали поводом для спекулятивных игр на валютном рынке, поэтому он попытается этого не допустить.

**Источник: Татьяна АЛЕШКИНА, Banki.ru**