



Как низко упадёт доллар?

Слабостью валюты США могут воспользоваться инвесторы с евро

Обладатели наличных и безналичных долларов, не следившие пару месяцев за событиями на валютной бирже, недавно при виде обменного курса европейской и американской денежных единиц испытали в лучшем случае лёгкий шок. Ещё в марте 1 евро стоил примерно 1 доллар и 18 американских центов. Однако затем он за считанные недели взлетел почти до отметки 1,30\$. Иными словами, если в начале нынешнего года за один безналичный доллар по биржевому курсу можно было получить примерно 0,85 €, то к началу лета - уже не более 0,78 € (условия обмена наличных денег, естественно, существенно хуже).

В этой ситуации держателей валюты США вновь, как и в 2004 году, начинают мучить три вопроса. Как низко упадёт доллар? Когда он вновь начнёт расти? И – самое главное: не лучше ли продать сейчас доллары, чтобы обезопасить свои сбережения от дальнейшего обесценивания?

Давайте не будем спешить с ответами и для начала попытаемся уяснить себе, в чём же причины нынешней слабости американской валюты.

Всё дело в ставках

Предыдущее длительное падение доллара, начавшееся в 2002 году и достигшее кульминации в декабре 2004 г. при курсе 1,3667\$ за один евро, было вызвано, прежде всего, гигантским дефицитом во внешней торговле США. Иначе говоря, американцы куда больше товаров импортируют, чем экспортируют. А такая диспропорция непременно ведёт к снижению обменного курса национальной валюты – это закон экономики. В 2003 и 2004 гг. положение усугублялось резко возросшим дефицитом государственного бюджета Соединённых Штатов и чрезвычайно низкими процентными ставками в Америке. Из-за них держать сбережения в долларах было крайне невыгодно.

Однако в начале 2005 доллар начал расти - и этот рост продолжался вплоть до декабря, когда евро упал примерно до 1,1670 \$. Столь устойчивый набор высоты был вызван начавшимся два года назад в Соединённых Штатах последовательным повышением

процентных ставок. Если летом 2004 г. ключевая для финансового рынка ставка рефинансирования составляла 1%, то этим летом руководство Федеральной резервной системы США (это – американский аналог Центрального банка) довело её до 5,25%. Держать деньги в долларах становилось всё более выгодным, и международные инвесторы, забыв на время про «двойной дефицит», на протяжении всего 2005 г. охотно их покупали. Одновременно «играли на повышение» и валютные спекулянты.

Главная проблема - дефицит

И вот у участников рынка сложилось впечатление, что цикл повышения ставок в США подходит к концу. Надежды на то, что инвестиционная привлекательность доллара будет и дальше расти, растаяли. Тут все вдруг вновь вспомнили о ключевой проблеме американской валюты – внешнеторговом дефиците, который за это время ещё больше увеличился. К тому же долго выжидавший Европейский центральный банк, обеспокоенный ускорившимся ростом инфляции в еврозоне, с этой зимы тоже начал шаг за шагом поднимать ставки. Теперь надежды на более высокую доходность инвесторы стали связывать с евро, что дало спекулянтам повод развернуться на 180 градусов и начать гнать доллар вниз. Результатом всего этого и явился майский обвал американской валюты.

Её временное укрепление с тех пор сути дела не меняет: участники рынка и аналитики ближайшие перспективы доллара оценивают теперь достаточно пессимистично. Во многих прогнозах высказывается предположение, что курс евро закрепится выше отметки 1,30\$ и даже вновь поднимется до рекордно высокого уровня в 1,36\$. Иными словами, держатели валюты США могут вновь испытать всё то, что им уже пришлось однажды пережить в декабре 2004 г. Но ведь пережили же!

Момент упущен

А хуже не будет? Точно предсказать тот рубеж, до которого в какой-то момент может опуститься доллар, не способен никто. Однако опасаться его «краха», т.е. катастрофического обесценивания денежной единицы крупнейшего народного хозяйства планеты, не стоит. Этого просто не допустят центральные банки важнейших промышленных держав: валюта США слишком важна для нормального функционирования всей мировой экономики. К тому же в роли дополнительного стабилизатора доллара выступает достаточно высокая ныне процентная ставка в Америке.

С учётом всего этого на первые два из поставленных в начале статьи вопросов можно ответить так: дальнейшее падение денежной единицы США весьма вероятно, однако основная

часть пути уже пройдена; предсказать сроки очередного укрепления доллара крайне трудно, поскольку начнётся оно, скорее всего, лишь тогда, когда сократится дефицит во внешней торговле США, а он зависит от целого ряда факторов.

А на самый главный вопрос мы бы ответили так: относительно удачный момент для продажи долларов упущен – этим надо было заниматься в начале года. Если ваши сбережения в американской валюте носят стратегический характер, то спешить теперь конвертировать их в евро вряд ли разумно, особенно если речь идёт о наличных деньгах. Пока в этих средствах нет острой необходимости, можно ждать более выгодного курса, а заодно думать над тем, нет ли возможности с пользой потратить часть этих денег в самих США.

В куда более комфортном положении находятся держатели безналичных долларов. Они имеют большое количество возможностей инвестировать свои сбережения, причём с разной степенью риска. При нынешнем уровне процентных ставок даже банковские депозиты обеспечивают приемлемую доходность. Её можно несколько увеличить, купив фонды американских государственных или корпоративных облигаций. А после недавнего падения в США курсов акций многих компаний имеет смысл подумать и о вложении части средств в этот сравнительно рискованный вид ценных бумаг.

Такой вариант следует иметь в виду, кстати, и инвесторам с евро. Подешевевшие акции отдельных американских компаний в условиях падения доллара становятся ещё более выгодными для европейцев. Например, в апрельском номере дортмундского журнала «Партнёр» мы советовали присмотреться к бумагам крупнейшего в мире интернет-аукциона Ebay (WKN 916529), но подождать, пока они несколько упадут. Они упали ещё ниже, чем мы ожидали, к тому же подешевел доллар, а потому нам кажется, что в данном случае шансы постепенно начинают превышать риски.

Агентство экономической информации «ИнфоКапитал»

июнь 2006 г.

Публикации агентства «ИнфоКапитал» носят исключительно **информационный** характер. Как и другие публикации подобного рода, они не могут служить **гарантией** получения прибыли.

Запись на платные телефонные консультации у экспертов агентства «ИнфоКапитал» и фирмы «КУРС Консалтинг» - на сайте www.kurs-consulting.de или по тел. в Кельне 0221 – 340 61 80