

шокировали всех: в мае было создано всего 69 тысяч новых рабочих мест против ожидаемых 150 тысяч. Впрочем, хотя фондовые рынки по всему миру нервно на это отреагировали, для денежных властей это еще не повод для паники. Волны европейского кризиса пока далеко и не достигли американского континента.

*Сергей Смирнов, Михаил Волков*

## Валютный курс

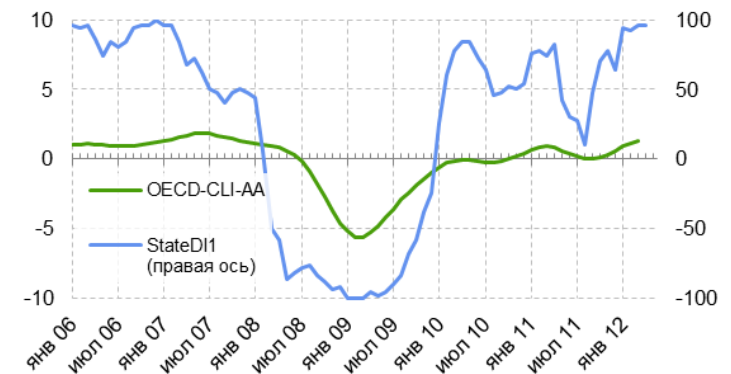
### 3. Рубль сорвался

На протяжении всего мая происходило стремительное падение курса рубля, который в итоге потерял 15% к доллару и 8% – к бивалютной корзине, устойчиво обосновавшись выше отметки 37 рублей за БВК (рис. 3.1). Собственно говоря, ничего странного в такой динамике рубля нет. Посмотрите, уже больше двух лет Банк России заявляет, что он придерживается плавающего курса рубля, т.е. не пытается своими интервенциями влиять на курс. За последние двенадцать недель нефть подешевела со 126 до 97 долл./барр., доллар за это же время укрепился на 7,5% к евро. Отток капитала из России не ослабевает, удерживаясь на уровне 8–10 млрд. долл. в месяц. И Вы хотите, чтобы в такой ситуации курс рубля был стабильным?

Прогнозировать что-либо в такой ситуации сложно – главным движущим фактором, безусловно, является цена на нефть, прогнозировать которую мы не беремся. Так что, кому-то остается набраться терпения, а кому-то – мужества и надеяться либо на стабилизацию цен на нефть, либо на политическое решение «держать и не пущать»...

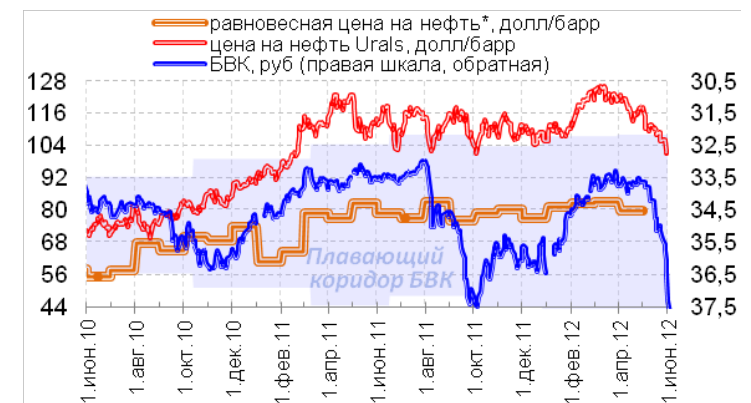
*Владимир Суменков*

**Рис. 2.2. Сводный опережающий индекс ОЭСР и Региональный диффузный индекс экономической активности**



Источник: OECD, FRBofPhiladelphia.

**Рис. 3.1. Динамика стоимости бивалютной корзины, цен на нефть Urals**



\* Равновесная цена на нефть – расчётная цена на нефть, при которой достигается нулевое значение сальдо счёта текущих операций (сезонно сглаженного).

Источник: Банк России, Reuters, расчеты Института «Центр развития» НИУ ВШЭ.