

Валюта

25 мая 2011

Иена вырастет благодаря репатриации капитала

Японскую валюту можно покупать после уровня 76,35 иен за доллар

Роман Мамчиц

Читать на сайте

Временное снижение иены к доллару сменится ростом во втором полугодии. После землетрясения японские инвесторы сосредоточатся на местных активах, что будет способствовать укреплению национальной валюты. Кроме того, низкие процентные ставки в США ослабляют интерес к доллару.

Несмотря на то, что укрепление иены не является положительным фактором для японской экономики, власти не стремятся принимать какие-либо меры для борьбы с этим явлением. Как известно, после землетрясения в Японии была проведена только одна валютная интервенция: 18 марта [страны G7](#) совместно продали около [2 трлн иен](#).

По всей видимости, власти страны понимают, что в краткосрочной перспективе сдержать рост национальной валюты невозможно. Мощным бычьим фактором для иены является возможная репатриация около 10 триллионов иен (или около 123,5 млрд долларов) на фоне восстановления после землетрясения. У японских инвесторов снизился интерес к риску, и они уже не так активно инвестируют в зарубежные активы.

Профицит текущего счета Японии должен составить 1,75 трлн иен за март по сравнению с 1,64 трлн иен в феврале, согласно среднему прогнозу ([http:// www.bloomberg.com/ news/2011-05...- says.html](http://www.bloomberg.com/news/2011-05...-says.html)) экономистов, опрошенных агентством Bloomberg. Возможность того, что профицит превратится в дефицит, даже на фоне последствий землетрясения, слабая. Впрочем, из-за стихийного бедствия текущий счет, безусловно, пострадает.

Также росту иены способствует слабый спрос на доллар, связанный с низкими ставками в США. Чтобы стабилизировать обменный курс иены, процентные ставки Федеральной резервной системы должны быть намного выше, чем в Японии.

Существуют также противоречивые факторы для иены. В частности, это прогнозируемый взлет строительства жилья после землетрясения. Вторая по величине строительная компания страны Sekisui House Ltd. [полагает](#), что после землетрясения Японию ожидает крупнейший строительный бум как минимум за последние пятнадцать лет. В 2009 и 2010 количество начатых строителств жилых объектов просело ниже 1 млн единиц впервые за 40 лет.

Однако теперь показатель может восстановиться. Восходящий тренд в динамике строительства наблюдался в течение десяти месяцев с декабря 1996 года, после того как 7,3 балльное землетрясение нанесло ущерб западной части страны в январе 1995 года. В тот год квартиры в Осаке и окрестностях выросли в цене на 15 процентов. Пик строительства нового жилья наблюдался в Японии в 1990 году. Текущая просадка связана с падением зарплат и количества рабочих мест. В этот раз от землетрясения пострадала более обширная территория, чем в 1995 году. Практика показывает, что восходящие тренды в динамике возведения новых домов совпадали с периодами падения иены относительно доллара.

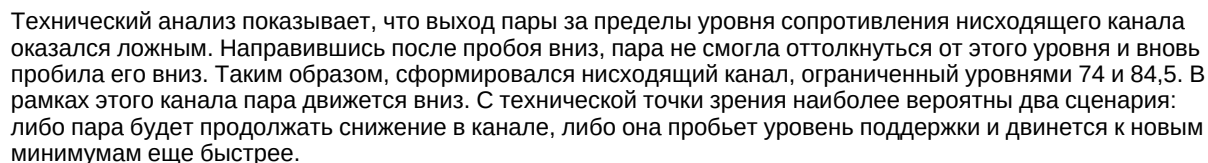
Противоречивую динамику показывает ВВП. В этом году экономика страны уменьшится на 0,2 процента, а в 2012 году вырастет на 2,6 процента, [утверждают](#) экономисты Goldman Sachs в Токио.

Медвежьим фактором для иены является рост государственного долга Японии. Он увеличился до 11,5 триллионов долларов по состоянию на конец марта. В предыдущем квартале долг составлял 919,15 триллионов иен.

Учитывая перечисленные факторы, можно предполагать, что краткосрочная динамика пары будет медвежьей. Восстановление иены может произойти только во втором полугодии.

Понижительная тенденция пары USD/ JPY доминирует на протяжении как минимум четверти века. Если брать более короткий промежуток, то очередной виток падения доллара к иене начался после максимума 135,19, достигнутого 31 января 2002 года. В марте 2011 года в связи с землетрясением и последовавшей интервенцией началась тенденция к укреплению доллара относительно иены. Однако она слишком недолгая и незначительная. Сейчас наблюдается продолжение восстановления иены, это хорошо видно

Краткосрочная динамика пары USD/ JPY, схематический график



Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Семен Бирг , генеральный директор
макроэкономика, валютный рынок, электроэнергетика,
корпоративное управление, стратегия
birg@investcafe.ru , +7 910 424-85-89

Дмитрий Адамидов, со- руководитель
аналитического отдела
нефтяной сектор, транспорт, недвижимость
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74

Георгий Воронков, аналитик
телекоммуникации и ИТ, электроэнергетика
voronkov@investcafe.ru , +7 964 560-87-45

Антон Сафонов , аналитик
макроэкономика, потребительский сектор,
строительство
safonov@investcafe.ru , +7 962 900-60-21

Григорий Бирг , аналитик
валютный рынок, международные рынки, нефтяной
сектор
gb@investcafe.ru , 720-03-65

Максим Лобада , аналитик
металлургия, автопром
lobada@investcafe.ru , +7 964 560-79-91

Александра Лозовая , заместитель начальника
аналитического отдела
финансовый сектор, валютный рынок, макроэкономика
avh@investcafe.ru , +7 964 561-04-99

Анастасия Соснова , аналитик
нефтегазовый сектор, нефтехимия, черная металлургия
sosnova@investcafe.ru , +7 916 060-03-92

Олег Малкин, юрист
налоговое законодательство, корпоративная практика,
конфликты акционеров и другие юридические вопросы
ol.malkin@gmail.com , +7 903 672-97-55

Дмитрий Шилов , юрист
налоговое законодательство, корпоративная практика,
конфликты акционеров и другие юридические вопросы
d.shylov@gmail.com , +7 916 475-10-54

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4-й Лесной пер., д.4, Капитал Плаза, оф.508

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: **Семен Бирг** sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: **Артем Каминский** ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: **Александра Лозовая** research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.