

EUR/USD: американская история!

Мы не склонны рассматривать прошедшее накануне заседание ФРС как роковое для доллара, либо способное сломить долгосрочный нисходящий тренд по EUR/USD. Все-таки нужно понимать, что доллар утратил свой прежний статус валюты *carry trade*, а также делать поправку на то, что ключевой или определяющий фактор в плане динамики пары EUR/USD сейчас – это все-таки текущая ситуация в Европе.

Что касается при этом комментариев ФРС о том, что процентные ставки будут на нуле вплоть до конца 2014 года (предыдущий прогноз «до середины 2013 года»), то данная риторика, на наш взгляд, только в краткосрочном периоде может оказывать давление на доллар. В конце концов сгладить данный комментарий ФРС может в чем-то то, что прямо сейчас Центробанк не готов решиться на третий раунд количественного смягчения (QE3).

Вообще, следует задаться вопросом, почему большинство управляющих ФРС пришли к выводу, что и весь 2014 год пройдет под знаком низких процентных ставок. Ответ, судя по всему, кроется в том числе и в том, что Fed понизил прогноз роста ВВП США на 2012-2013 гг, сохранив комментарий о том, что для американской экономики сейчас сохраняются «значительные понижающие риски». Скорее всего, управляющие ФРС исходят из того, что еще не все риски связанные с долговым кризисом в Европе или рецессией в регионе материализовались. Возможно, многие из них готовятся к дефолту Греции или даже развалу зоны евро, что в конечном счете может иметь далеко идущие последствия для мировой экономики. В общем, осторожность управляющих Fed мы бы рассматривали как еще одно предупреждение инвесторам, что сейчас не время ставить на дальнейшее улучшение ситуации с аппетитом к риску.

Помимо всего прочего в своих моделях мы также делали бы поправку на то, что, во-первых, экономика США себя чувствует лучше, чем экономике Европы, поэтому в любом случае QE3 в США будет предшествовать дальнейшее смягчение денежной политики в еврозоне, что еще предоставит возможность сыграть на понижение по евро. Во-вторых, в США не ожидается рецессия, а американский рынок акций многие рассматривают, судя по опросам, как наиболее перспективный в текущем 2012 году, что создает предпосылки для движения капитала в долларové активы.

Добавим, что с точки зрения [технического анализа](#), для нормализации ситуации вокруг американской валюты было бы неплохо увидеть по итогам недели уверенный рост индекса доллара выше 80 пунктов.

Европа

Если брать текущий новостной фон в Европе, то здесь мы выделяем следующие события фундаментального толка:

- А. Меркель в Давосе занимает довольно-таки жесткую позицию, отмечая то, что проблемным странам не следует думать, что их будут бесконечно долго спасать. Кто-то и вовсе видит в словах Меркель сигнал к тому, что немцы активно готовятся к дефолту Греции и прочим возможным в связи с этим сюрпризам. Судя по всему, в рамках саммита ЕС 29-30 января ничего хорошего про Европу мы также не услышим.
- В четверг кредиторы Греции должны будут вернуться в Афины для возобновления переговоров. В краткосрочном периоде, может быть, все это поддержит евро, однако в среднесрочной перспективе чудо вряд ли произойдет, так как дефолт неизбежен.
- Между ЕЦБ и МВФ наметился раскол или противостояние по поводу того, что не только частные держатели греческих облигаций должны пойти на списания греческого долга. Любое противостояние между ЕЦБ и МВФ мы рассматриваем как риск того, что долговой кризис в Европе может ускориться.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента Admiral Markets.

Мнение экспертов Admiral Markets представляется исключительно в ознакомительных целях и не является прямой рекомендацией для покупок (продаж) или каких-либо других действий на финансовых рынках.