

КУРС НА СНИЖЕНИЕ



В последние годы на мировом валютном рынке можно наблюдать подобие девальвационной войны. Желая увеличить конкурентоспособность собственных производителей, большинство государств стараются ослаблять курс собственных денежных средств. По оценке экспертов Саксобанка, подобные настроения будут превалировать и в 2014 году. Среди прочего, эксперты ожидают падения евро, иены, франка и шведской кроны. По ряду других ведущих валют сохраняется неопределенность. В то же время, несмотря на продолжающиеся в последние годы разговоры о крахе американского доллара, он останется стабильным (а может и вовсе заметно укрепится) и удержит доминирующие позиции.

СТАБИЛЬНОСТЬ ДОЛЛАРА

На фоне сокращения программы поддержки экономики (ожидается уменьшение вложений ФРС с 65 до 55 млрд. USD) рост американской валюты (USD) продолжится и в 2014 году. Сила и длительность данного тренда зависят от действий регулятора. Дальнейший отказ от «инъекций» в реальный сектор может стать катализатором временного сокращения или даже более серьезного спада на рынках активов. Такие действия федеральной резервной системы развенчают надежды на восстановление экономики США. В результате инвесторы будут активно вкладывать ресурсы в доллары (в ущерб акциям предприятий), что заметно укрепит эту валюту.

По оценке аналитиков Саксобанка, нарастание рисков в экономике приведет к очередному развороту кредитно-денежной политики ФРС. Изменение стратегии регулятора с высокой степенью вероятности ожидается во второй половине 2014 года. Не допустить наступления негативного сценария попытается новый председатель ФРС Джанет Йеллен, которая является сторонником постепенного снижения объемов покупок активов. Такой подход позволяет сохранить стабильность функционирова-

ния рынков и ведет к замедлению процесса удорожания доллара. Однако если инвесторы начнут терять терпение из-за снижения объема покупок активов, доллар будет расти крайне высокими темпами.

ПЕРЕЛОМ ЕВРО

Первый квартал 2014 года станет переломным для евро. Итоги декабрьского заседания Европейского центрального банка (ЕЦБ) вновь не смогли удовлетворить большинство стран региона, настаивающих на обесценивании евро. Руководство ЕЦБ фактически не сделало ни единого намека на то, что оно намерено или способно присоединиться к игре в мировую девальвационную войну. До тех пор, пока действия регулятора ограничиваются символическими изменениями процентных ставок, валюте будет сложно сдать позиции против основных валют.

Тем не менее в относительно скором времени группа южных европейских стран может в ультимативной форме потребовать принять соответствующие меры, поскольку значительная часть периферийных экономик лишена конкурентоспособности при курсе евро/доллар на отметке 1,30 и тем более на уровне 1,40.

Таким образом, ожидается очередная жесткая конфронтация периферийных и центральных стран. По оценке экспертов Саксобанка, в конечном итоге ЕЦБ возьмет курс на более активное смягчение. В совокупности с программой сокращения стимулов Федрезервом и более сильными фундаментальными показателями Великобритании действия Центробанка поспособствуют снижению пары евро/доллар уже в первом квартале.

СОСТАВЛЕНИЕ ИЧЕН

Ввиду дальнейшего сокращения стимулирования рынков со стороны ФРС, в первом квартале

ИЗМЕНЕНИЯ КУРСОВ ВАЛЮТНЫХ ПАР НА 2014 ГОД (ПРОГНОЗ САКСОБАНК)

Валютная пара	3 месяца	6 месяцев	12 месяцев
EUR/USD	1,30	1,22	1,18
USD/JPY	108	112	115
EUR/JPY	140	137	136
GBP/USD	1,58	1,52	1,50
EUR/GBP	0,82	0,80	0,79
EUR/CHF	1,22	1,24	1,25
USD/CHF	0,94	1,02	1,06
AUD/USD	0,86	0,82	0,75
USD/CAD	1,10	1,15	1,18
NSD/USD	0,77	0,70	0,65
EUR/SEK	9,35	9,30	9,25
EUR/NOK	8,50	8,40	8,30