Независимое аналитическое агентство
Инвесткафе

Валюта

2 июня 2011

# Евро откатится в далекое прошлое

## Целевой уровень пары EUR/ USD до первого полугодия 2012 года — 1,2000

*Алексей Лукьяненко* Читать на сайте

*Укрепление евро против доллара США носит временный характер. В долгосрочной перспективе вероятно снижение основной валютной пары. Основным драйвером этого станет долговой кризис в Европе. Усилия чиновников ЕС на фоне замедления мировой экономики становятся все менее эффективными.*

Главным фактором снижения является долговой кризис. Немаловажную роль играет начавшееся укрепление доллара США на фоне окончания программы количественного смягчения QE2. Июнь может стать переломным в динамике индекса доллара США, который находится у нижнего края диапазона колебаний.

**Индекс доллара США** :




Доллар США после рекордных по масштабам программ стимулирования обладает высоким потенциалом укрепления, что напрямую может сказаться на паре EUR/ USD.

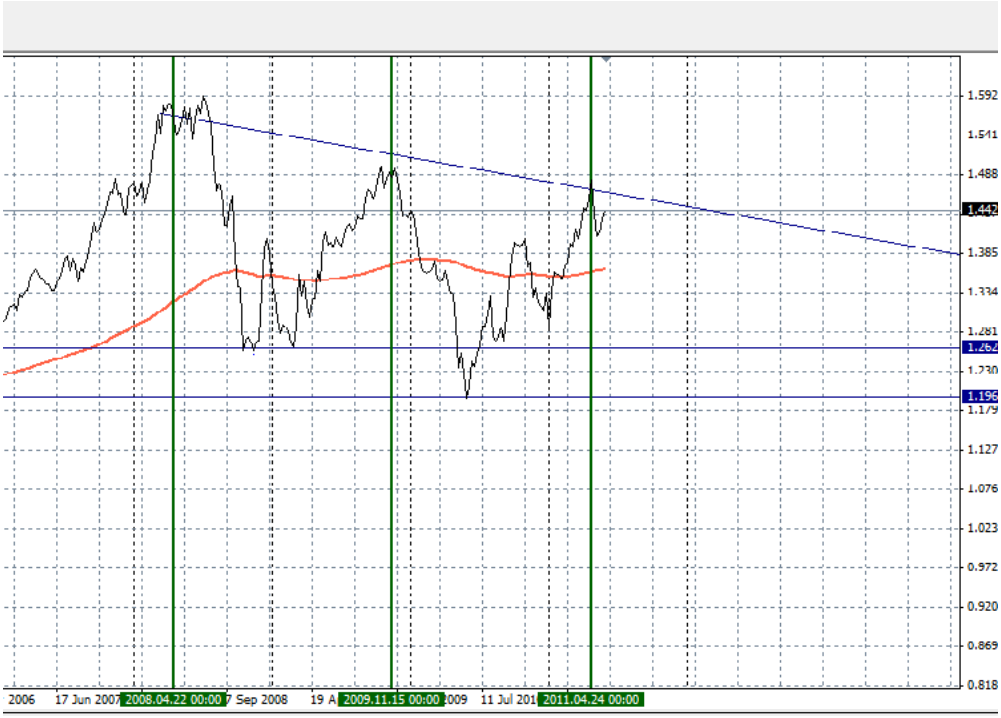
Долговой фактор грозит спровоцировать резкое снижение евро на фоне обострения долгового кризиса в Греции, Ирландии, Португалии или Испании. Греция стоит во главе списка рисков для единой европейской валюты. Вероятность дефолта в стране достаточно высока, и это отображается высоким уровнем дефолтных свопов. Долговые проблемы являются системными и универсальное решение пока не найдено. Поэтому Евросоюз пытается найти индивидуальное решение для каждой проблемной страны. Страны PIGS (Португалия, Ирландия, Греция, Испания) отражают всю глубину долгового кризиса. Пока нет примеров удачного стратегического решения долгового вопроса. Поэтому неоднократные обострения долгового кризиса неизбежны, как неизбежно на этом фоне и снижение евро.

Вторым фактором падения курса евро может стать сворачивание программы количественного смягчения QE2 в июне этого года. Ралли на мировых фондовых площадках было в значительной мере спровоцировано беспрецедентным приливом ликвидности в мировую финансовую систему. Надо сказать, что большинство крупнейших хеджевых фондов являются американскими. Поэтому окончание QE2 спровоцирует вывод капиталов сначала из развивающихся рынков, а затем и из развитых. Также деньги будут выводиться и из европейских активов, номинированных в евро, и переводиться в доллары. Эта тенденция ярко проявилась в 2008 году, когда происходило масштабное снижение евро к доллару. Тогда европейская валюта рухнула от 1,5900 до 1,2500 всего за четыре месяца. Вероятно, этот процесс повторится, но в более мягкой форме.

С технической точки зрения пара EUR/ USD показала максимум в начале мая на уровне 1,4800. В дальнейшем видится снижение пары вплоть до уровня 1,2000 в горизонте прогнозирования до первой половины 2012 года. Пара EUR/ USD находится в третьем полуторагодовом цикле снижения с момента кризиса 2008 года. Формируется третья волна с максимумом 1,4800. Две предыдущие волны имеют снижающиеся максимумы. Первый максимум 2008 года — 1,5800. Второй максимум был достигнут в 2009 году и составил — 1,5000. Третья волна начала формироваться с минимума июня 2010 года — 1,2000. Далее последовал рост в течение года и был достигнут максимум волны — 1,4800. Основание третьей

волны может быть достигнуто в первом полугодии 2012 года на уровне 1,2000.

**EUR/ USD, таймфрейм недельный** :




Перспективы евро с позиций технического анализа до первой половины 2012 года выглядят пессимистично. На основании вышеизложенных фундаментальных и технических факторов целевой уровень пары EUR/ USD до первого полугодия 2012 года — 1,2000.

## 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.