

Доллар после заседания ФРС слабеет по всему спектру валютного рынка

- **Доллар слабеет по всему спектру валютного рынка. Позиция ФРС не стала более ястребиной**
- **Иена продолжает дорожать к доллару. Реальная доходность в США рекордно отрицательная, иена бенефициар этой ситуации**

Доллар по итогам торгов в среду ослаб против большинства валют Большой десятки, несколько укрепился только против иены, а также против новозеландского доллара. Утром в четверг все валюты группы G10 дорожали против американского конкурента. Здесь уже новозеландский доллар был в лидерах роста, но фоне роста цен на нефть активно укреплялись также канадская и норвежская валюты.

Комитет по открытым рынкам ФРС (FOMC) сохранил диапазон ключевой ставки на уровне 0–0,25% и подтвердил план покупки активов в объеме \$120 млрд ежемесячно до «существенного дальнейшего прогресса» в отношении занятости и инфляции. В тексте итогового коммюнике говорилось о том, что экономика США продемонстрировала прогресс на пути к достижению обозначенных целей, однако комитет продолжит оценивать прогресс на ближайших заседаниях. На пресс-конференции глава ФРС Джером Пауэлл сообщил, что FOMC впервые детально погрузилась в дискуссию о том, как будет происходить сокращение программы покупки активов, когда для этого наступит соответствующее время. При этом решение о конкретных сроках не принято. Подчеркнем, что Пауэлл также повторил, ФРС по-прежнему считает, что рост инфляции в значительной степени отражает «временные факторы».



Слабость валюты США в качестве реакции на итоги заседания ФРС отражает снижение опасений по поводу того, что позиция Федрезерва стала более ястребиной. Например, сегодня могло быть сказано, что на следующем заседании регулятор расскажет, когда начнется сворачивание стимулов и на каких условиях это будет происходить.

Даже иена, будучи коллегой доллара по статусу защитного актива, продолжала укрепляться. Курс USDJPY снизился 3 раза за последние 4 дня. Как мы отмечали ранее рекордная реальная отрицательная доходность негативно сказывается на позициях валюты США, и иена является ключевым бенефициаром этого процесса. Доходность 10-летних облигаций Казначейства США упала на 1,7 б.п. до 1,22% после заседания ФРС. При этом

реальная доходность по десятилеткам упала до нового исторического минимума (-1,17%). На наш взгляд, причиной является реакция на последствия нового дельта-штамма. В развитых странах с высоким уровнем вакцинации новый штамм повышает количество новых зараженных, но летальные исходы остаются низкими. Поэтому инвесторы полагают, что здесь новых экономических и социальных ограничений вводиться не будет. Однако в развивающихся странах, где масштабы вакцинации несравнимо меньше, дельта-штамм повышает смертность и мешает экономикам восстанавливаться. В итоге инвесторы покидают активы EM и переключаются в трейдерис.



В среду только 4 из 24 валют развивающихся рынков подешевели к доллару. Лидером роста был бразильский реал (+1,1%), рубль (+0,35%) вошел в

четверку подорожавших относительно USD валют сегмента Emerging Markets. В среду утром все валюты EM дорожают к доллару, рубль утром прибавлял порядка 0,3%. Глобальный аппетит к риску и рост цен на нефть и металлы позволяет рублю укрепляться до 73 за доллар. В начале недели мы указывали на риск возможного роста USDRUB до 75,00, который не оправдался.