

## Будет ли заложен новый тренд по доллару в начале года?

Концовка 2007 года оказалась довольно интересной, впрочем это наблюдается уже не первый год. На стоимость валют начинают оказывать влияние не только фундаментальные факторы, но и сезонные. Компании начинают нуждаться в долларах для закрытия своих финансовых обязательств по окончанию года. В большинстве случаев, учет ведется в долларах. Подобный сезонный спрос на американскую валюту вызывал повышение его курса против всех валют. Но рассмотрим динамику валютного рынка в соответствие с происходящими событиями.

Начало декабря было малопримечательным: основные валюты оставались в рамках бокового канала, и только британский фунт стал закладываться в нисходящий тренд. Позднее мы с Вами попытаемся разобраться, на сколько глубоким и долгосрочным может быть такое поведение фунта. А что касается прошедшего месяца, фундаментальные показатели целиком благоприятствовали его продаже. Британская валюта, несмотря на ее относительно высокую волатильность, в среднем, тяготеет к большей устойчивости. Фунт/доллар вырос за год почти на 10%, но это почти на 7% меньше, чем евро/доллар, и почти на 4% меньше, чем падение доллар/иены от максимальной до минимальной отметки. Неудивительно, что проявившиеся негативные фундаментальные тенденции вновь потянули фунт к его средней цене за год. Основными же проблемными секторами Великобритании, за которыми внимательно смотрят инвесторы, являются кредитный рынок и рынок недвижимости. Инвесторы еще с конца ноября стали закладываться на возможное снижение процентных ставок в стране в случае усиления негатива в этих секторах. Поэтому после появления информации о падении индекса цен на жилье и снижение индекса деловой активности в сфере услуг фунт упал до уровня 2.0350. Эти показатели только усилили веру в скорое снижение ставок Банком Англии, которое, действительно, не заставило себя ждать. Уже 6 декабря центральный банк снизил процентные ставки на 25 базисных пунктов, задав как минимум краткосрочный нисходящий тренд по фунту. Почему это снижение затронуло в основном позиции фунта? Европейский Центральный Банк хоть и сохранил свои ставки на прежнем уровне, но из выступления председателя ЕЦБ г-на Трише следовало, что некоторые чиновники голосовали за повышение ставок. Что касается сравнения позиций фунта с долларом, то хоть Федеральный Резерв аналогично и снизил ставки в декабре, снижение было всего на 25 базисных пунктов, а не на 50. Умеренное снижение ставок не только показало нежелание чиновников ФРС спешить в вопросе ставок из-за угрозы инфляции, но вызвало переоценку инвесторских финансовых планов в пользу доллара. Таким образом, с позиции денежно-кредитной политики фунт объективно оказался самой слабой из основных валют.

Американский же доллар кроме сезонного фактора смогли поддержать и благоприятные макроэкономические показатели декабря. Число рабочих мест выросло на большую величину, чем прогнозировали эксперты. Кроме того, такие проблемные показатели США, как платежный баланс и приток иностранного капитала, также оказались более оптимистичными. Так дефицит текущего счета платежного баланса США сократился в III квартале до 178.5 миллиардов долларов, а спрос на американские активы со стороны иностранных инвесторов резко вырос.

Довольно агрессивное укрепление доллара уже начало порождать на рынке слухи о возможном долгосрочном развороте доллара. Ряд экспертов заговорило о том, что доллар начнет возвращать свои прежние позиции, а кризис ликвидности еще долгое время будет стимулировать сильный спрос на американскую валюту. Однако уже в Рождественскую неделю рост «зеленого» прекратился. Спрос на доллары стал снижаться, и на довольно тонком рынке котировки евро и иены к доллару поползли вверх. А вот фунт/доллар так и оставался слабой валютой. В итоге евро заканчивал декабрь примерно с тех уровней, где и начинал его.

Стоит отметить, что снижение ставок проводил не только Банк Англии. Банк Канады также понизил основную процентную ставку до 4.25%, также начав политику смягчения денежно-кредитной политики. Это позволило американскому доллару вновь стать на какое-то время дороже канадского. Однако общая слабость доллара к концу месяца не позволила ему удержаться выше 1.0000 против канадского доллара.

## Прогноз на январь

Начиная новый год, финансовый мир продолжает решать проблемы прошлого года. Это прежде всего финансово-кредитный кризис. Большинство экспертов полагает, что он тяжелее, чем кризисы девяностых годов, прокатившиеся по всему миру. Несколько крупных американских банков все еще могут не избежать банкротства. Все это вызывает неуверенность относительно вложений в американскую экономику. Да, пока что Соединенным Штатам удастся продемонстрировать положительные темпы роста экономики в целом, а кризис наблюдается только в финансовом секторе. Но угроза рецессии все же остается. Именно поэтому свежая макроэкономическая информация по США будет подвергнута тщательному изучению. Так данные по рынку труда в январе, уже показали резкое уменьшение количества новых рабочих мест. А это будет снижать потребительскую активность населения, следствием чего может стать общее падение темпов роста экономики, которая, как мы отмечали выше, до сих пор продолжала демонстрировать положительный прирост. Если сравним эти данные с цифрами по Германии, то мы увидим, что в крупнейшей экономике Еврозоны в соответствие с последними данными был зафиксирован самый низкий уровень безработицы за последние 10 лет. Большинство экспертов уверены в грядущем снижении процентных ставок Федеральным Резервом на следующем заседании 30 января. Под вопросом остается размер данного снижения. Вполне возможно, что финансовый мир на фоне растущих признаков спада в США начнет закладываться на агрессивное снижение американских ставок, а это не будет играть на руку доллару.

При этом, многие эксперты отмечают растущее давление на Китай в вопросе более свободного обращения китайского юаня на рынке. Это может вызвать более значимое укрепление китайской валюты. Впрочем, стоит заметить, что валюты других развивающихся стран также продолжают расти к доллару. На этом фоне обращает на себя внимание и рост японской иены, несмотря на все еще неуверенную динамику экономики Японии. Мы не исключаем, что японской экономике также предстоит нести бремя слабеющего доллара.

Таким образом, на предстоящий январь наиболее привлекательными для покупок выглядят евро и иена. Британский же фунт в свете внутренних проблем может стать оптимальной валютой для игры на понижение по кросс-курсам: фунт/иена и фунт/франк. На наш взгляд, тенденции к снижению фунта могут иметь долгосрочный характер. Британская финансовая система выглядит менее прочной в сравнении с американской. Проблемы же экономики, связанные с кредитованием и жилищным рынком, аналогичны американским. Однако в силу консервативности британцев, решение данных проблем может оказаться более сложным и может привести к значительному спаду в экономике. Удержать фунт от сильного падения может только еще большая слабость доллара. В целом же мы ожидаем, что основные валюты будут колебаться в рамках следующих границ: евро/доллар — 1.4600-1.5075, фунт/доллар — 1.9960-1.9360, а доллар/иена — 106.75-110.90.

Трифонов Алексей, начальник отдела дилинга ГК ФОРЕКС КЛУБ

Автор: Артур Скальский © Babr24.com ЦЕННЫЕ БУМАГИ, МИР 2558 09.01.2008, 17:19 221

URL: <https://babr24.com/?ADE=42419> Bytes: 7225 / 7210 Версия для печати Скачать PDF

 [Порекомендовать текст](#)

Поделиться в соцсетях:

*Также читайте эксклюзивную информацию в соцсетях:*

- [Телеграм](#)

- [ВКонтакте](#)

*Связаться с редакцией Бабра:*

[newsbabr@gmail.com](mailto:newsbabr@gmail.com)

### НАПИСАТЬ ГЛАВРЕДУ:

Телеграм: [@babr24\\_link\\_bot](https://t.me/babr24_link_bot)

Эл.почта: [newsbabr@gmail.com](mailto:newsbabr@gmail.com)

### ЗАКАЗАТЬ РАССЛЕДОВАНИЕ:

эл.почта: [bratska.net.net@gmail.com](mailto:bratska.net.net@gmail.com)

## КОНТАКТЫ

---

Бурятия и Монголия: Станислав Цырь

Телеграм: @bur24\_link\_bot

эл.почта: bur.babr@gmail.com

Иркутск: Анастасия Суворова

Телеграм: @irk24\_link\_bot

эл.почта: irkbabr24@gmail.com

Красноярск: Ирина Манская

Телеграм: @kras24\_link\_bot

эл.почта: krasyar.babr@gmail.com

Новосибирск: Алина Обская

Телеграм: @nsk24\_link\_bot

эл.почта: nsk.babr@gmail.com

Томск: Николай Ушайкин

Телеграм: @tomsk24\_link\_bot

эл.почта: tomsk.babr@gmail.com

[Прислать свою новость](#)

## ЗАКАЗАТЬ РАЗМЕЩЕНИЕ:

---

Рекламная группа "Экватор"

Телеграм: @babrobot\_bot

эл.почта: eqquatoria@gmail.com

## СТРАТЕГИЧЕСКОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО:

---

эл.почта: babrmarket@gmail.com

[Подробнее о размещении](#)

[Отказ от ответственности](#)

[Правила перепечаток](#)

[Соглашение о франчайзинге](#)

[Что такое Бабр24](#)

[Вакансии](#)

[Статистика сайта](#)

[Архив](#)

[Календарь](#)

[Зеркала сайта](#)