

Апрельские перспективы доллара

Основные тенденции, которые мы ожидали в течение марта, довольно точно воплотились в реальные события. Прежде всего — это вопрос изменения денежно-кредитной политики ФРС США. На наш взгляд, центральный банк должен был снизить свои ставки на 75 базисных пунктов для дальнейшего стимулирования национальной экономики. Именно такое снижение и случилось в 18 марта. Следствием такого снижения стало увеличение давления на американский доллар. Причем истерия в отношении «зеленого» нагнеталась еще до заседания, что называется, рынок разогревался на ожиданиях. Доллар слабел против всех валют. Пожалуй, только фунт не смог воспользоваться слабостью доллара. Но обо всем по порядку.

Прежде всего, хочется отметить, что достижение долларом своих минимумов против ряда валют и продолжающееся психологическое и финансовое давление на валюту увеличило диапазон колебаний курсов валют. И целевые уровни, на которые мы ориентировались в падении доллара были не только достигнуты, но и преодолены.

Уже в самом начале месяце во главе решений, принимаемых трейдерами, стоял ориентир на экономическую и финансовую динамику в США. Если бы риски экономического замедления снизились, то доллар мог стабилизироваться. Однако ситуация развивалась с точностью до наоборот. Опасения относительно рецессии в экономике США только усиливались. Инвесторы повысили активность в продажах валют с высокой доходностью, переводя свои активы в более низкодходные валюты, такие как японская иена и швейцарский франк. Серьезный негатив по доллару мы получили уже после публикации показателей занятости в Америке. Отчета ADP по числу рабочих мест в частном секторе экономики США показал более значительное снижение, чем ожидалось. Число рабочих мест в частном секторе экономики США сократилось на 23 тыс. Число же рабочих мест вне сельского хозяйства в США в феврале сократилось на 63 тыс. Эти показатели продемонстрировали самое масштабное снижение занятости в США за пять лет. Общий объем розничных продаж снизился в феврале на 0.6%.

Благоприятные данные по странам Европы добавили угля в огонь, усилив интерес участников рынка к евровалютам. Индекс деловой уверенности немецкого исследовательского института ZEW неожиданно вырос и составил -32.0 против -39.5 в феврале. И это, несмотря на дорогой евро, который должен оказывать негативное влияние на настроения бизнесменов в Европе. Динамика промышленного производства в Еврозоне также превзошла ожидания.

Некоторую поддержку доллару оказывали в эти дни действия Федеральной резервной системы США по увеличению объемов денежных вливаний на кредитном рынке страны для увеличения ликвидности. Однако эти действия не смогли переломить нисходящий тренд по доллару. Даже риски роста инфляции в США оказались не такими высокими. Вопреки прогнозам, рост потребительских цен в США в феврале был нулевым. Таким образом, ожидания более агрессивного снижения ставок Федеральным резервом только выросли. На рынке активно обсуждались варианты, при которых ФРС снизит свои ставки на величину, превышающую 100 базисных пунктов. Неудивительно, что подобные настроения не вызывали желания покупать доллары: зачем делать покупки, если через неделю он будет еще дешевле?!

Фактически, как мы уже отмечали выше, американские ставки были снижены все же всего на 75 базисных пунктов. Ажиотаж к продажам доллара стал постепенно стихать, а те, кто открыл рискованные большие короткие позиции по доллару, вынуждены были их сворачивать. В результате после заседания ФРС прошла волна взятия прибылей, что привело к резкому откату евро/доллара на 5 фигур от максимальной отметки. Значительное снижение цен на сырье также играло против конкурентов USD. Золото, подешевевшее на 6%, и нефть, снизившаяся на 4%, спровоцировали покупки доллара. Немаловажное значение имели и сообщения о том, что банки в Еврозоне и Великобритании испытывают трудности с финансированием.

Между тем, европейские чиновники в течение всего роста евро не демонстрировали желания повлиять на текущую ситуацию. Так на своей пресс-конференции президент ЕЦБ Жан-Клода Трише не выразил большой обеспокоенности относительно безостановочного роста евро, а также не использовал такие формулировки как «чрезмерный» и «нежелательный» рост евро.

Все это подталкивало евро наверх. А новости о финансовых проблемах в крупнейших американских финансовых компаниях добавляли пессимизма по доллару. В итоге, американской валюте просто не хватало почвы под ногами для того, что бы оттолкнуться и начать рост. Опасения инвесторов относительно кризиса в банковском секторе и рецессии в экономике США способствовали покупкам европейских валют и японской иены. В итоге евро/доллар заканчивал март близко к своему историческому максимуму на уровне 1.5900.

Что касается фунта, то после заявления британских чиновников о серьезных рисках в экономике Великобритании и об ожидания снижения фунта, его позиции не были такими сильными, как у евро. Инвесторы не испытывали особого желания покупать фунт/доллар, и к концу месяца пара котировалась ниже 1.5900.

Прогноз на апрель

Одним из самых значимых событий апреля будет заседание Большой Семерки 12 апреля. Ряд аналитиков полагает, что чиновники могут начать оказывать влияние на падающий доллар, давая негативную оценку медвежьему тренду по нему. Т.е. мы говорим о дате старта возможной вербальной интервенции. Ожидания этого заседания могут приостановить на какое-то время рост основных валют к доллару. Поэтому мы ожидаем. Что до 12 апреля перспективной будет игра на отскок от верхних границ канала по европейским валютам. А вот дальнейшие операции во многом зависят от действий чиновников.

Мы склоняемся к мнению, что на сегодняшний день и Соединенные Штаты, и Европа, и Великобритания в первую очередь озабочены проблемой кредитной стабильности и экономического стимулирования. Кроме того, США уже начал испытывать позитивное влияние слабнущего доллара на одну из своих застарелых проблем — внешнеторговый дефицит. Объемы этого дефицита, а также огромный государственный долг США в виде облигаций в резервах других центральных банков — на этом фоне снижение «зеленого», пусть и не в явном виде, будет приветствоваться американскими властями. О какой политике «сильного доллара» может идти речь, когда доллар стремительно падает вниз, облегчая при этом американцам бремя внешних платежей за счет более дешевого доллара?! Именно поэтому мы ожидаем, что после заседания Большой 7 инвесторы вновь переключатся на те факторы, которые и определяют позиции валют. В первую очередь — это денежно кредитная политика. ФРС скорее всего, будет продолжать снижать свои ставки. Если снова это будет снижение на 50 базисных пунктов, то для доллара мы получим явный сигнал для продаж. Возможную остановку в вопросе американских ставок, скорее всего, стоит ожидать к лету. Что касается Еврозоны, то здесь финансисты не спешат со снижением ставок из-за инфляционных опасений и благодаря не такой уж плохой экономической динамике. На фоне Штатов активы Еврозоны выглядят более привлекательными. С точки зрения денежно-кредитной политики сдержать рост евро может только неожиданный сигнал от ЕЦБ о скором снижении ставок.

Британский фунт продолжает оставаться менее привлекательным в сравнение с евро, т.к. кредитные проблемы стоят не менее остро в стране, может быть даже более остро, чем в США. Британские чиновники подчеркивают экономические риски.

Поэтому, с учетом вышеназванных факторов, мы ожидаем продолжения медвежьего тренда по доллару в апреле. Причем новые минимумы по доллару сделают торговлю еще более психологически напряженной, хоть и открывают возможности для резкого наращивания капитала рядовыми трейдерами.

Поэтому, при совершении операций стоит вдвойне придерживаться правил управления капиталом и не рисковать по сделке большими лотами. Неожиданный всплеск или откат в случае завышенного лота просто не позволит переждать этот период противохода.

Трифонов Алексей, начальник отдела дилинга ГК "Форекс Клуб"

Автор: Артур Скальский © Babr24.com ЦЕННЫЕ БУМАГИ, МИР 👁 2244 03.04.2008, 09:36 👍 160

URL: <https://babr24.com/?ADE=44602> Bytes: 7978 / 7963 Версия для печати Скачать PDF

👍 Порекомендовать текст

Поделиться в соцсетях:

Также читайте эксклюзивную информацию в соцсетях:

- Телеграм

- ВКонтакте

НАПИСАТЬ ГЛАВРЕДУ:

Телеграм: @babr24_link_bot
Эл.почта: newsbabr@gmail.com

ЗАКАЗАТЬ РАССЛЕДОВАНИЕ:

эл.почта: 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: equatoria@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](#)

