

## Валюта

30 мая 2011

### Швейцарский франк грозит превратиться из убежища в ловушку

Из-за возможности валютной интервенции в Швейцарии я не рекомендую в ближайшее время торги в паре с франком

Максим Казаков

[Читать на сайте](#)

*Издавна считается, что держать деньги в швейцарских банках безопасно. И, надо отметить, что под этим утверждением понималась не только надежность самих банков и устойчивость финансовой системы, но и почти всегда сильный курс швейцарского франка.*

Последнее время швейцарская валюта — одна из самых стабильных на мировом рынке. Так, например, в апреле франк пробил исторические максимумы к таким валютам, как американский доллар, евро и британский фунт и продолжает вести себя по-прежнему уверенно.

Безусловно, все это связано со сложившейся геополитической обстановкой: катастрофа в Японии, войны в арабском мире, проблемы у стран Евросоюза и так далее. И в наше время не очень надежным выглядит и доллар США, который все меньше используют как тихую гавань. Теперь, когда в мире неспокойно, скупают швейцарский франк.

Причина такого рода перемен кроется в обеспокоенности инвесторов объемом государственной задолженности в США. Кроме того, восстановление экономики США происходит недостаточно быстро, чтобы вызывать доверие у инвесторов. Да и QE2, [хоть и завершился](#), но, по мнению многих экспертов, эта программа не оправдала себя.





Возникает вопрос: а почему же все-таки швейцарский франк? А вот почему. Многие аналитики считают, что в отличие от ряда других европейских стран Швейцария имеет относительно низкий уровень задолженности, а экономика восстанавливается существенно быстрее американской, к тому же в стране максимально низкий [уровень безработицы](#).

Однако удорожание национальной валюты не всегда благоприятно сказывается на экономике страны. По этой причине растут цены на швейцарские продукты для других стран. А это в свою очередь волнует правительство страны, которое время от времени ставит вопрос о проведении интервенции.

Томас Джордан, вице-председатель Швейцарского национального банка, сказал недавно, что Центральный банк «очень обеспокоен изменением обменного курса». В понедельник, 23 мая, швейцарский франк вырос к евро до максимального уровня. Джордан в этой связи подчеркнул, что «риск изменения процентных ставок зависит от того, какими будут инфляционные риски». «Монетарная политика всегда должна реагировать на прогноз инфляции. Если прогноз инфляции меняется в сторону повышения инфляционных рисков, необходимо быстрее повышать процентные ставки», — отметил вице-председатель национального банка Швейцарии.

Вполне возможно, что в ближайшее время мы можем увидеть в Швейцарии валютную интервенцию, призванную хоть немного сдержать рост франка, поэтому я бы рекомендовал инвесторам в краткосрочной перспективе воздержаться от торговли в парах со швейцарским франком, заняв выжидательные позиции. В настоящее время лучше сфокусироваться на хороших и плохих новостях по единой европейской валюте.

## 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](mailto:birg@investcafe.ru) , +7 910 424-85-89

**Дмитрий Адамидов**, со- руководитель  
аналитического отдела  
нефтяной сектор, транспорт, недвижимость  
[da@investcafe.ru](mailto:da@investcafe.ru) , +7 985 766-05-74

**Георгий Воронков**, аналитик  
телекоммуникации и ИТ, электроэнергетика  
[voronkov@investcafe.ru](mailto:voronkov@investcafe.ru) , +7 964 560-87-45

**Антон Сафонов** , аналитик  
макроэкономика, потребительский сектор,  
строительство  
[safonov@investcafe.ru](mailto:safonov@investcafe.ru) , +7 962 900-60-21

**Григорий Бирг** , аналитик  
валютный рынок, международные рынки, нефтяной  
сектор  
[gb@investcafe.ru](mailto:gb@investcafe.ru) , 720-03-65

**Максим Лобада** , аналитик  
металлургия, автопром  
[lobada@investcafe.ru](mailto:lobada@investcafe.ru) , +7 964 560-79-91

**Александра Лозовая** , заместитель начальника  
аналитического отдела  
финансовый сектор, валютный рынок, макроэкономика  
[avh@investcafe.ru](mailto:avh@investcafe.ru) , +7 964 561-04-99

**Анастасия Соснова** , аналитик  
нефтегазовый сектор, нефтехимия, черная металлургия  
[sosnova@investcafe.ru](mailto: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](mailto: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](mailto: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](mailto:info@investcafe.ru)

Генеральный директор: **Семен Бирг** [sb@investcafe.ru](mailto:sb@investcafe.ru)

Руководитель проекта: **Артем Каминский** [ak@investcafe.ru](mailto:ak@investcafe.ru) +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: **Александра Лозовая** [research@investcafe.ru](mailto: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.