

Евро/доллар упала на «большую цифру» из-за дефицита ликвидности

Аналитик АЛЬПАРИ Михаил Крылов

Падение пары евро/доллар США с 1,428 в сторону 1,415 вызывается дефицитом ликвидности, который объясняется нежеланием рисковать.

Желание рисковать зависит от кривой безразличия, которая является собой зависимость ожидаемой прибыли от уровня риска и представляет собой гиперболу с отрицательным коэффициентом, перенесённую в 1-й квадрант.

Кривая соотношения прибыли и риска при диверсификации, если упрощать, имеет форму кривой безразличия, отражённой под 45 градусов (строго говоря, это не совсем так, но для описательных и объяснительных целей подходит).

Накануне евро получил поддержку на фоне снижения франка из-за разговоров об интервенциях центрального банка. Теперь эти деньги уходят в доллары, который напоминает тихую гавань намного больше при нынешних условиях.

Распределение между разными классами активов объясняет 40% вариации доходности портфелей разных фондов и 90% вариации портфелей одного и того же фонда. Валюты-«убежища» можно классифицировать как отдельный класс активов, но состав этого класса постоянно меняется по мере возникновения угроз, что называется, «то здесь, то там».