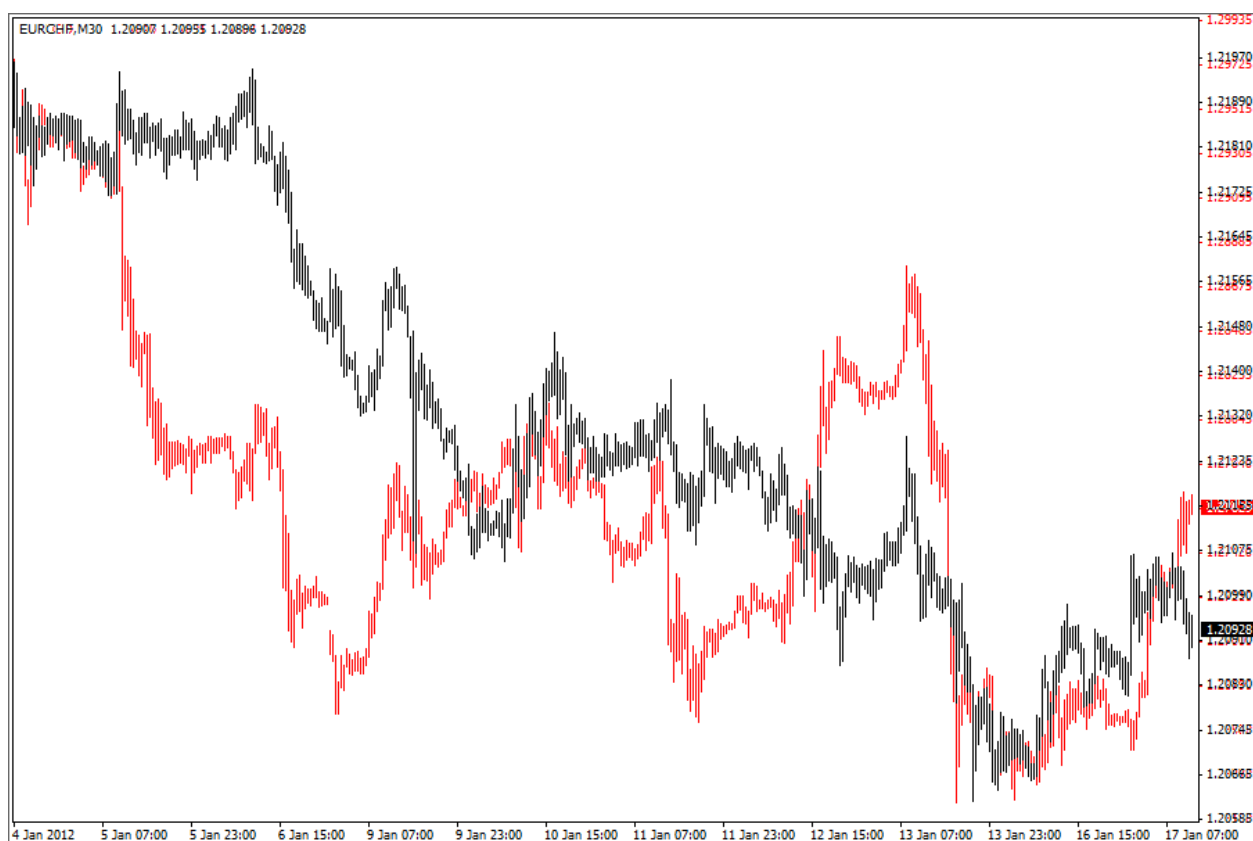


ШНБ в паре между ЕЦБ и евро

Аналитик Альпари Михаил Крылов

Если абстрагироваться от причин отставки главы ШНБ Хильдебранда, можно говорить о том, что на его месте мог быть любой другой обделяющий риском фактор. Например – действия тех же рейтинговых агентств. Подтверждение этого получены вчера и сегодня как реакция на то, что агентство Standard & Poor's накануне снизило кредитный рейтинг EFSF. Как и ожидалось, снижение было до самого низкого уровня среди стран-гарантов. В данном случае – до уровня AA+. Власти Европы считают это вынужденной мерой, которая позволит привлечь дополнительные средства.

Как следствие этого наблюдается небывалое расхождение на рынке. Курс евро к доллару идёт вверх, а евро к швейцарскому франку – вниз. По мере приближения евро/франка к 1,20, вероятность повышения спроса на евро увеличивается. На пути этой пары около 1,206 сработали опционы на покупку. В результате, сейчас евро/франк уходит по 1,21. Собственно, повышение спроса на евро к франку представляется единственной причиной его вчерашнего взлёта по отношению к доллару с "дьявольского" уровня 1,2666 к 1,273.



Что и говорить, Швейцарскому национальному банку удалось вписаться в треугольник евро-ЕЦБ третьим элементом. По мере приближения курса евро/доллар США к минимумам (красным цветом на диаграмме дан курс евро/доллар) курс евро к франку Швейцарии начинает проседать откровенно близко к угрожающей отметке 1,20, на которой ШНБ готов покупать евро в неограниченных количествах. Это повышает курс евро к доллару. Как только рост евро выдыхается, франк начинает расти. ШНБ опять вмешивается в движения рынка.

Например, падение евро/доллара 6 января снижает евро/франк. Покупки начинаются около 1,2135, вследствие чего курс евро к доллару временно повышается. Но лишаясь поддержки со стороны интервенции ШНБ, евро начинает падать снова. За этим следует падение евро/франка к 1,209. ШНБ опять покупает евро, который повышается. И так далее. Пара евро/доллар становится опережающим индикатором пары евро/франк.