

За последний месяц на рынке появились устойчивые тенденции

Аналитик Альпари Михаил Крылов

За последний месяц на валютном рынке сложилась необычная для последнего времени ситуация: появились устойчивые тенденции. Смена трендов была такой чёткой, что войти в рынок можно было только дважды, и при этом можно было делать деньги. Если же просто сидеть "сложив руки" на уже открытых позициях, это не принесло бы ощутимой пользы.

Пара евро/доллар США за месяц снизилась на 0,52%, евро/британский фунт на 0,89%. Выросли евро/японская иена на 0,44%, доллар/швейцарский франк на 0,26% и доллар/иена на 0,97%.

Внутри месяца хорошими моментами для фиксации прибыли были 6 и 20 марта.

Валюты риска дешевели в атмосфере неопределённости вокруг Греции. Начало марта отметилось резким снижением евро/иены на 2% и доллара/иены на 1%. 6 марта евро и доллар сильно подешевели по отношению к иене в память о прошлогодних землетрясениях. Ситуация осложнялась падением евро к доллару на половину процента. На этом фоне доллар/франк выросла на те же полпроцента.

Ко второй декаде становится ясно, что греческая проблема решается через принудительную реструктуризацию. Греции оказывается легче заплатить страховку от неплатёжеспособности в случае дефолта, нежели выйти из зоны евро. Агентство по торговле свопами и финансовыми производными со второй попытки признаёт принудительную реструктуризацию дефолтом. Признание дефолта позитивно влияет на долговые рынки других проблемных стран Европы.

Как только появилась ясность касательно урегулирования в Греции, европейские валюты попытались взять реванш. Пара евро/доллар смогла подняться только на полпроцента по сравнению с началом месяца, и по ней можно было фиксировать прибыль 8 марта. Доллар/франк снизился на полпроцента по сравнению с началом месяца, здесь была хорошая возможность закрыть короткую позицию.

Наибольшие прибыли можно было получить на следующей волне турбулентности, вызванной притоком капитала на фондовые рынки. Пара евро/доллар 14 марта превысила уровни начала на 2,2%. Пара евро/иена подтянулась за ней к 20 марта на фоне снижения напряжённости вокруг Ирана.

Падение валют риска к концу месяца объяснялось ожиданиями новых решений по долговой политике в еврозоне на встрече министров финансов стран ЕС в Копенгагене.

На встрече обсуждалась возможность объединения Фонда европейской финансовой стабильности и фонда Механизм стабильности в Европе (EFSF и ESM). Принимается план урегулирования долгового кризиса. В центре внимания находится вопрос о фаерволах – целевых фондах помощи единой Европе. Обсуждается возможность объединения Фонда европейской финансовой стабильности и фонда Механизм стабильности в Европе (EFSF и ESM).

EMS начинает работу с июля 2012 года, EFSF завершает работу с июня 2013 года. Германия выступала за объединение с ESM не всего EFSF, а только суммы, остающейся после помощи Ирландии, Греции и Португалии. Отсюда предположения о том, что ESM может увеличиться до 740 миллиардов евро на период с июля по следующий июнь. Проблема, которая возникнет в этом случае, - сокращение ESM обратно до 500 миллиардов евро в середине 2013 года. Европейские власти предлагают решить её через увеличение помощи от МВФ до 1 триллиона долларов. Канцлер Германии Ангела Меркель выдвигает свою программу урегулирования кризиса, которая предполагает 1) возможность объединения ESM и части EFSF, что увеличит ESM на 200 миллиардов евро на переходный период, 2) продление переходного периода на несколько лет. Но Германия настаивает на том, что придётся рано или поздно сократить ESM до 500 миллиардов евро.

Негатив в сторону евро евро от неопределённости по фонду помощи Европе имел противовес в виде комментариев ФРС, которые давили на доллар. Председатель ФРС США выступил с серией комментариев о том, что в американской экономике не урегулированы некоторые ключевые вопросы, и улучшение показателей занятости не соответствует общим темпам роста экономики. Эти комментарии вызвали опасения за будущее экономики США.

Тем не менее, в начале апреля опасения развеялись. Китай представил производственный индекс, указавший на рост в сфере промышленности. Аналогичный показатель в США продолжил расти. По этой причине можно ждать улучшения отношения инвесторов к валютам риска в ближайшие месяцы.