

## Международные рынки

10 Apr 2012 **Франк с логикой не дружит**

**Рано или поздно Швейцарскому национальному банку придется перенести уровень привязки пары EUR/CHF**

Анна Бодрова

[Читать на сайте](#)

*Швейцарскому банку дорого обойдется стабилизация пары EUR/CHF выше 1,20 — самое время передвинуть планку к 1,35/1,40 или просто выкинуть на ветер деньги, которые будут потрачены в ближайшее время на интервенции. Только 5 апреля вмешательство в ход валютных торгов стоило ШНБ более 1 млрд евро. Очевидно, банковские цели имеют теперь мало общего с рыночной реальностью.*

Очень многие трейдеры крепко держатся за лонги в EUR/CHF и, естественно, в USD/CHF. Таким образом, как только рынок или местные власти сумеют убедить швейцарского регулятора в нецелесообразности столь трепетно защищать уровень 1,20 в EUR/CHF, все «быки» в паре получают отличный шанс прокатиться на доходном лифте. Логично, что в ШНБ это понимают и пока не имеют жизнеспособного метода «сбросить» с франка спекулянтов, чтобы реализовать то, что давно пора сделать — передвинуть уровень привязки евро к франку как минимум к 1,35.

Другое дело, если бы рынок ставил на короткие позиции в EUR/CHF — тогда перенос уровня привязки сильно бы расстроил играющих против логики, а ШНБ бы смог подтвердить свою репутацию самого «думающего» банка в Европе.

Но увы, пока Швейцарский банк продолжает защищать отметку в 1,20 и уже потратил на эту цель миллиарды. Цель же, как мы видим, все время ускользает.

Возможно, дело в расколе мнений: во время работы главы ШНБ г-на Хильдебранда было только одно мнение в монетарном мире Швейцарии, и это мнение не оглашалось вслух — Банк просто проводил интервенции в том объеме, который в данный момент был необходим, не предупреждая спекулянтов о движении качелей. Теперь же, когда известно, что ШНБ остается без официального руководителя уже четвертый месяц, а власти убеждены в необходимости переноса уровня привязки франка и вообще желают контролировать деятельность регулятора и ШНБ заявляет, что намерен защищать отметку 1,20 и 6 апреля дает паре EUR/CHF шанс пробить ее ниже, то становится понятно, что жесткий курс швейцарского регулятора немного сбиг, механизм сбиг, и настроить эти точные приборы просто некому.

Зато последняя статистика показывает, что Швейцария вроде бы приспособилась жить в условиях дорогого франка — индекс потребительских цен в марте вырос на 0,6% м/м (-1,0% г/г) при том, что экономисты ждали более слабого результата.

Свою резервную подушку — валютные резервы — Швейцарскому банку также удалось укрепить: до 237,5 млрд франков в марте против 227,2 млрд франков месяцем ранее. Пока ситуация в этом вопросе выглядит довольно устойчивой, хотя бесконечные (и безлимитные) рыночные вливания рано или поздно скажутся на размере резервного фонда.

В целом на протяжении большей части февраля 2012 года и марта пара EUR/CHF оставалась неподалеку от 1,2050, а начало апреля ознаменовалось кратковременным пробоем 1,20 — рано или поздно ШНБ придется пойти на изменение уровня привязки пары. Осталось только выбрать подходящий момент.

В парах USD/CHF и EUR/CHF рекомендую пока держать лонги с целями 0,9320 и 1,2135 соответственно в расчете на отступление ШНБ.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

#### Макроэкономика

**Григорий Бирг**, содиректор аналитического отдела

[gb@investcafe.ru](mailto:gb@investcafe.ru), +7 495 720-03-65

**Антон Сафонов**, старший аналитик

[safonov@investcafe.ru](mailto:safonov@investcafe.ru), +7 962 900-60-21

**Антон Тягнибеда**, аналитик

[pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru), +7 495 721-68-70

#### Валютный рынок, международные рынки

**Григорий Бирг**, содиректор аналитического отдела

[gb@investcafe.ru](mailto:gb@investcafe.ru), +7 495 720-03-65

**Анна Бодрова**, аналитик

[pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru), +7 495 721-68-70

#### Транспорт и грузоперевозки

**Дмитрий Адамидов**, содиректор аналитического отдела

[da@investcafe.ru](mailto:da@investcafe.ru), +7 985 766-05-74

**Кирилл Маркин**, аналитик

[km@investcafe.ru](mailto:km@investcafe.ru), +7 926 590-09-72

#### Нефтегазовый сектор и нефтехимия

**Григорий Бирг**, содиректор аналитического отдела

[gb@investcafe.ru](mailto:gb@investcafe.ru), +7 495 720-03-65

**Виталий Михальчук**, аналитик

[vm@investcafe.ru](mailto:vm@investcafe.ru), +7 916 419-52-99

**Антон Тягнибеда**, аналитик

[pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru), +7 495 721-68-70

#### Финансовые рынки и деривативы

**Алексей Пухаев**, аналитик

[pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru), +7 495 721-68-70

#### Телекоммуникации и IT

**Илья Раченков**, аналитик

[rachenkov@investcafe.ru](mailto:rachenkov@investcafe.ru), +7 909 630-67-59

**Андрей Артищев**, аналитик

[pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru), +7 964 560-87-45

#### Машиностроение

**Кирилл Маркин**, аналитик

[km@investcafe.ru](mailto:km@investcafe.ru), +7 926 590-09-72

#### Недвижимость

**Дмитрий Адамидов**, содиректор аналитического отдела

[da@investcafe.ru](mailto:da@investcafe.ru), +7 985 766-05-74

**Юрий Кочетков**, аналитик

[pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru), +7 964 560-87-45

**Антон Сафонов**, старший аналитик

[safonov@investcafe.ru](mailto:safonov@investcafe.ru), +7 962 900-60-21

#### Металлургия и горно-добывающая промышленность

**Павел Емельянцеv**, аналитик

[pavel@investcafe.ru](mailto:pavel@investcafe.ru), +7 903 541-75-64

**Антон Сафонов**, старший аналитик

[safonov@investcafe.ru](mailto:safonov@investcafe.ru), +7 962 900-60-21

#### Потребительский сектор

**Антон Сафонов**, старший аналитик

[safonov@investcafe.ru](mailto:safonov@investcafe.ru), +7 962 900-60-21

#### Налоговое законодательство и корпоративная практика

**Олег Малкин**, юрист

[ol.malkin@gmail.com](mailto:ol.malkin@gmail.com), +7 903 672-97-55

**Дмитрий Шилов**, юрист

[d.shylov@gmail.com](mailto:d.shylov@gmail.com), +7 916 475-10-54

#### Масс-медиа

**Илья Раченков**, аналитик

[rachenkov@investcafe.ru](mailto:rachenkov@investcafe.ru), +7 909 630-67-59

#### Политика

**Анна Бодрова**, аналитик

[pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru), +7 495 721-68-70

**Алексей Пухаев**, аналитик

[pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru), +7 495 721-68-70

**Антон Тягнибеда**, аналитик

[pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru), +7 495 721-68-70

#### Электроэнергетика

**Вячеслав Новожилов**, аналитик

[vn@investcafe.ru](mailto:vn@investcafe.ru), +7 909 945-51-51

### Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4-й Лесной пер., д.4, Лесная 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:** [research@investcafe.ru](mailto:research@investcafe.ru) +7 964 561-04-99

**Пресс-служба:** [pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru) тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать oferta. 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.