



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

ДОЛЛАР США. ИНВЕСТОРЫ, НЕ ИСКЛЮЧЕНО, ПОДВЕРГЛИСЬ ПАНИКЕ.

В три неполные недели последнего месяца третьего квартала 2007 г. индекс доллара США (USDХ) потерял 2,2% и утром 20 сентября достиг минимальной с 1993 г. отметки 78,791 пункта.

Большинство аналитиков «обвиняет» в падении USD влияние негативной динамики американского рынка залогового кредитования, которое вызвало рост рисков рецессии в экономике США, заставившее Fed понизить базовую ставку на 0,5%.

Между тем, структура текущего падения американской валюты, представляется несколько иной.

С учетом высокого уровня взаимосвязанности ведущих экономик мира вряд справедливым будет ожидать, что Америка останется единственным «пострадавшим» в результате ипотечного кризиса. Негативная динамика ипотечного рынка США уже вызвала серьезные проблемы в финансовом секторе Великобритании. Один из крупнейших банков Еврозоны, Deutsche Bank заявил сегодня, что нанес удар по его прибыли в третьем квартале т.г.

Японское финансовое руководство понизило прогноз ВВП Японии за 3 квартал т.г., заявив, в частности, что сокращение потребления в США, связанное с негативной динамикой в риэлтерском секторе, способно негативно повлиять на экономику этой страны.

В подобных условиях основным «локомотивом» процесса снижения котировок американской валюты на FX представляется швейцарский франк. Традиционное средство вложений инвесторов, стремящихся избежать потерь в периоды финансовой и политической нестабильности.

Действительно, Швейцария – единственный крупнейший игрок на валютном рынке, который на официальном уровне не разу не отметил существенных проблем связанных с ситуацией на мировом жилищном рынке. Необходимо отметить, что вопреки действиям ФРС, ЕЦБ, Банка Англии и Банка Японии, Швейцарский Национальный Банк «рискнул» в сентябре 2007 г. повысить базовую стоимость своих кредитов.

Если принять подобные рассуждения, текущая динамика валютного рынка видится не «бегством от доллара», а, скорее, «бегством в швейцарский франк» и ряд других валют по тем или иным представляющихся особенно привлекательными для инвесторов в условиях роста финансовых рисков.

В частности, здесь среди таких валют можно отметить канадский доллар, который как в силу географической, политической и экономической связи между Канадой и США не исключено, представляется привлекательной альтернативой для инвесторов, опасющихся, тем не менее, полностью покидать «сферу интересов» американской экономики.

Учитывая определенную стабилизацию цен американских облигаций в секторе ипотеки субпрайм (см. рис. 1), а также сдержанно-позитивные комментарии относительно среднесрочных перспектив экономики США, прозвучавшие в последние недели со стороны наиболее влиятельных

ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

www.enb.ru

www.enb-invest.ru

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.

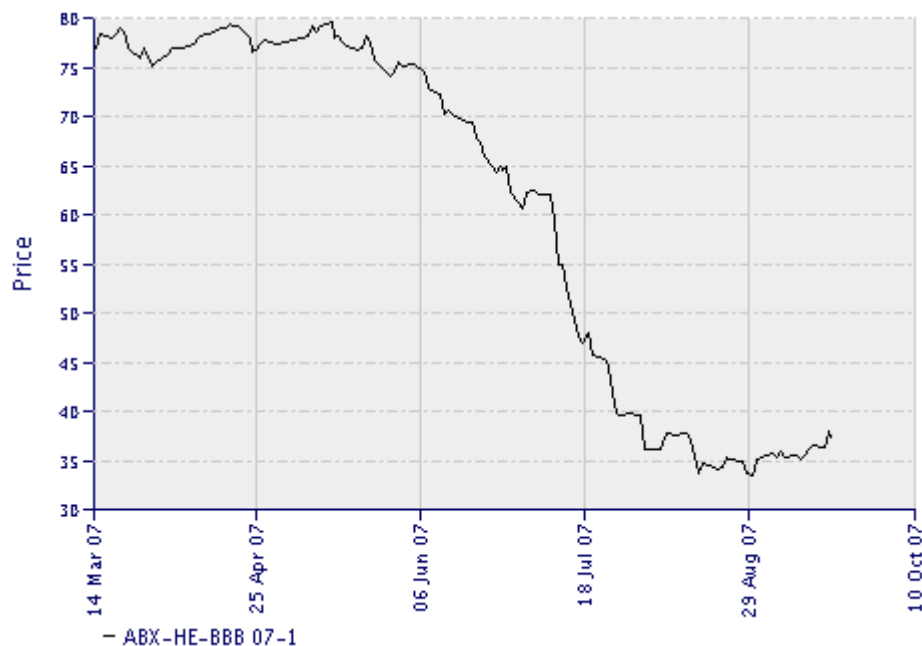
Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

представителей американских и мировых финансовых кругов, текущие темпы девальвации USD на FX представляются чрезмерно высокими.

Рис. 1.



Данные Markit Group.

С точки зрения прогноза среднесрочной динамики курса доллара США к российскому рублю интересной представляется модель, учитывающая корреляцию между курсом USD/RUB и динамикой золотовалютных резервов российского Центрального Банка (см. рис.2).

В случае сохранения текущих темпов роста ЗВР, составлявших с первые три квартала 2007 г. в среднем около \$3 млрд.(н/н), котировки USD/RUB, согласно данным указанной модели, возможно, сохранят в 2008 г. отметки вблизи 25,10. (см. рис. 2).

ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

www.enb.ru

www.enb-invest.ru

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.

Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)

Рис. 2.

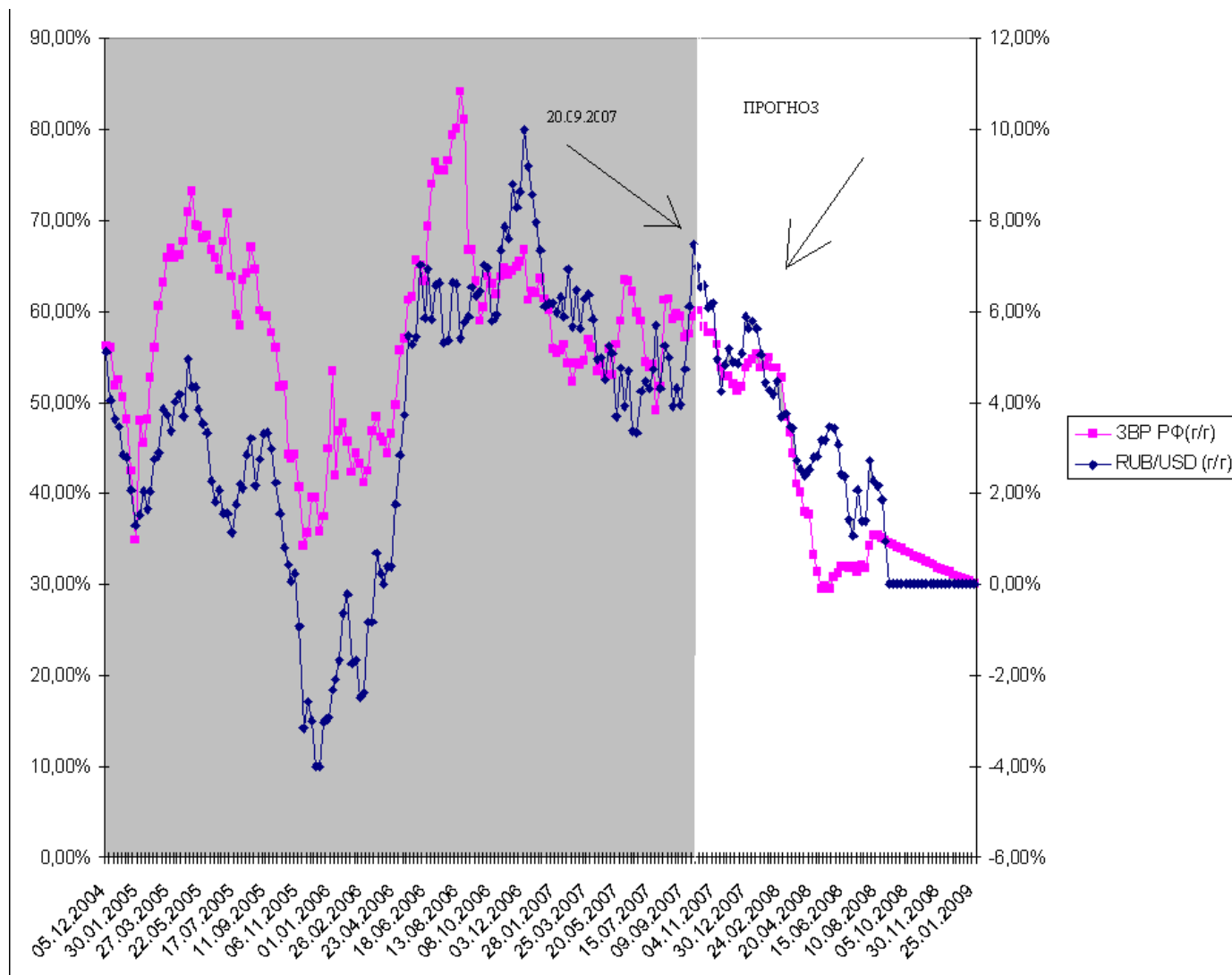
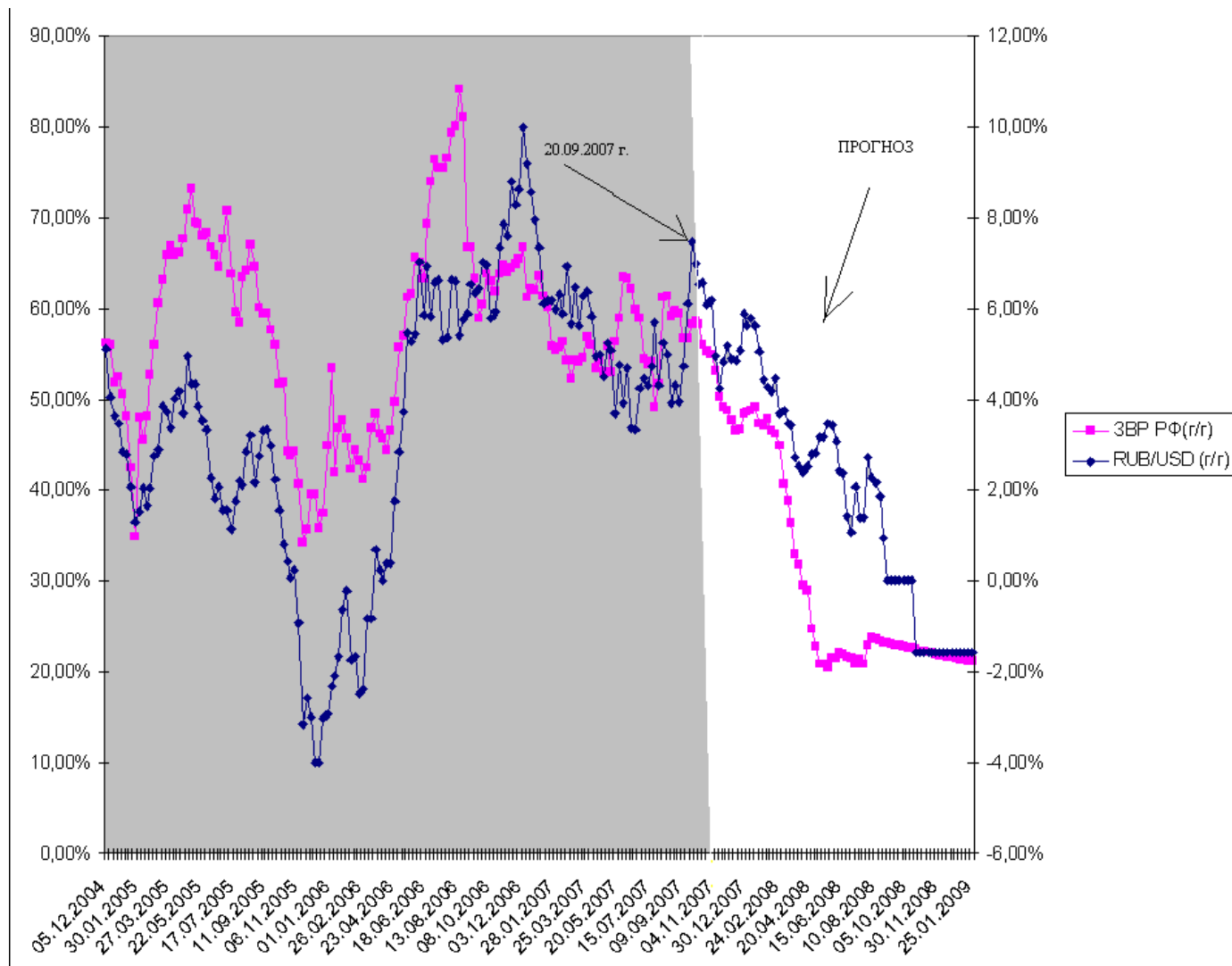


Рис.3.



В случае падения темпов прироста ЗВР РФ до уровня 2 млрд. в неделю, что представляется возможным в условиях сохранения определенного уровня нестабильности инвестиционного сегмента, наиболее вероятным представляется рост котировок USD/RUB в среднесрочной перспективе до отметок выше 25,50 (см. рис. 3).

ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

www.enb.ru

www.enb-invest.ru

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.

Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)



ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

Контактная информация.

Александр Осин, ЗАО "ЭКОНАЦБАНК"

www.enb-invest.ru

Вадим Сувориков, ЗАО "ЭКОНАЦБАНК"

www.enb-invest.ru

ЗАО «ЭКОНАЦБАНК»

www.enb.ru
www.enb-invest.ru .

Москва, ул. Солянка, д. 4, стр. 1-1А.
Телефон: (495) 787-5508 (круглосуточно)