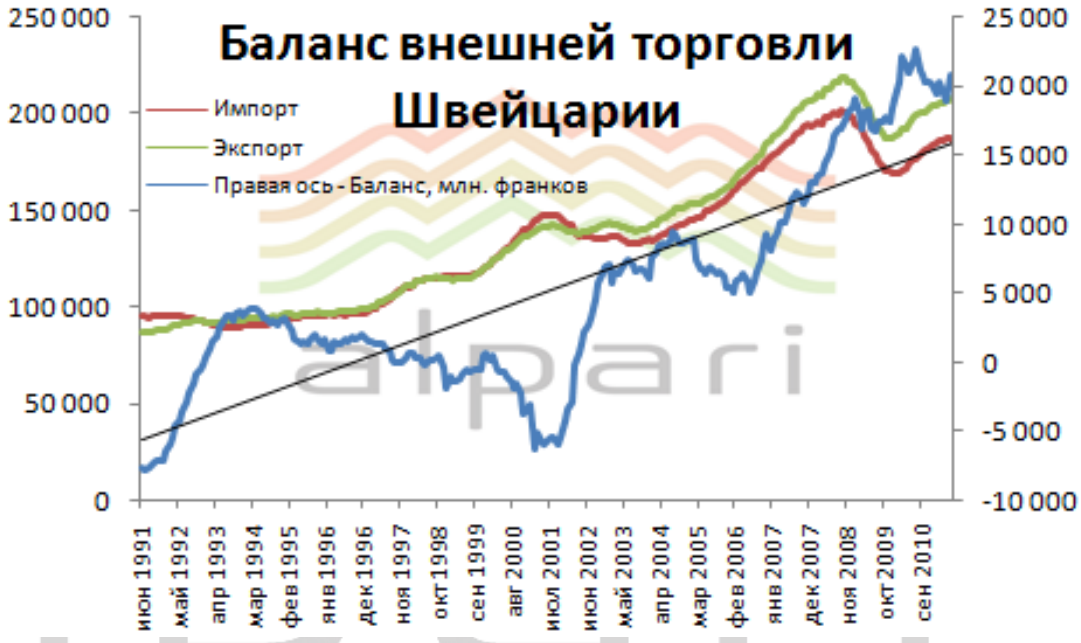
Франк разменял «большую цифру» после данных по внешней торговле

Аналитик АЛЬПАРИ Михаил Крылов

Швейцарский франк разменял «большую цифру» и упал ниже 0,82 к 10:52 мск, хотя данные по внешней торговле Швейцарии вышли вроде негативные.

В высшей степени сдержанная реакция швейцарской валюты на данные по внешней торговле объясняется тем, что торговый профицит в июле упал в годовом исчислении лишь на 8 десятых процента по сравнению с предыдущим месяцем, остался выше 20 миллиардов франков и значительно выше долгосрочного трендового уровня 15 миллиардов франков. Таким образом, сильный франк пока не влияет на внешнюю торговлю Швейцарии, что делает его ещё крепче.

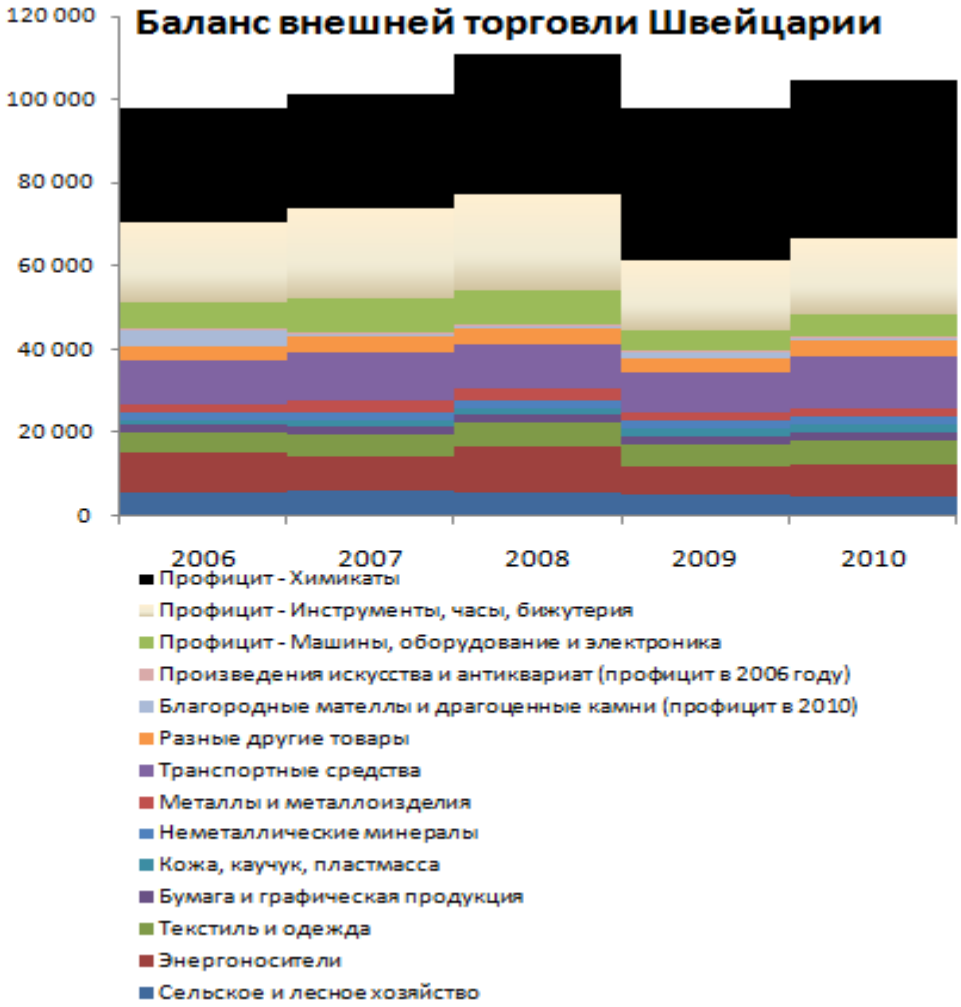


Минутный график свидетельствует о том, что франк всё-таки просел на 2 пункта с 10-00 по 10-02 мск и дал небольшой гэп, пока инвесторы спешно разбирались, покупать или продавать.

За сюрпризом от данных по внешней торговле Швейцарии, месячный профицит которой в июне сократился вдвое, с 3,306 миллиарда франков до 1,745 миллиардов франков, стоит особенность построения консенсус-

прогнозов. Мало того, что только часть банков присылает свои прогнозы для построения консенсуса в информагентства в период летних каникул.

Фактические показатели внешней торговли Швейцарии отличаются от прогнозируемых уже четвёртый месяц подряд. 1,1 миллиарда франков вместо 2,2 миллиарда в апреле (имеется в виду дата релиза, а не отчётный период); 1,5 миллиарда франков вместо 2 миллиардов франков в мае; 3,3 миллиарда франков против 1,7 миллиарда франков в июне… И вот 1,8 миллиарда франков вместо 2,9 миллиарда в июле.



К тому же цикличность показателей швейцарской внешней торговли явно указывала на то, что её профицит должен сократиться, и достаточно прилично. Темпы роста экспорта г/г в этом цикле, начавшемся со 2-го квартала 2011 года, достигли пика в 2010 году на уровне в 1,5 раза более низком, нежели темпы роста импорта, и с тех пор точно следуют тренду с небольшими сезонными отклонениями.

Консенсус-прогноз не сбылся, поскольку был рассчитан на то, что нынешний рост экспорта, берущий начало в 3-м квартале 2010 года будет иметь

линейное продолжение, а он замедлился. Тем не менее, баланс внешней торговли Швейцарии, основанной на вывозе 1) химикатов, 2)инструментов, часов, бижутерии, 3)машин, оборудования и электроники, остаётся стабильным в последние годы, и это даёт основания полагать, что швейцарский франк не будет реагировать на его изменения, если только профицит не упадёт ниже 15 миллиардов франков в год.