Не надо смешивать моделей, но если очень хочется…

Аналитик АЛЬПАРИ Михаил Крылов

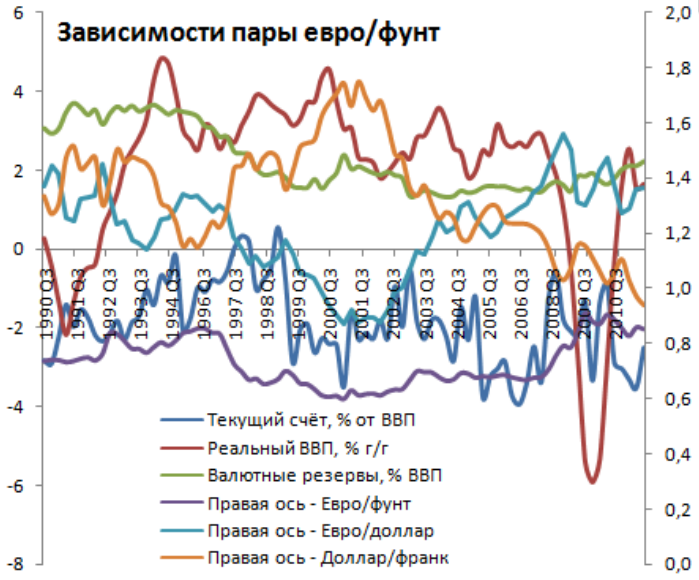
Надо совмещать фундаментальный и технический анализ в анализе рынка, но не следует смешивать их в моделях, объясняющих конкретный валютный курс.

Курсы других валют по отдельности объясняют слишком много, но выглядят неубедительно. Впрочем, можно использовать пару пар в качестве индикатора ситуации в том или ином сегменте валютного рынка. Например, пара евро/доллар США несомненно показатель наиболее ликвидного рынка, а пара доллар/швейцарский франк – желания рисковать.

Пары евро/доллар и доллар/франк используются в качестве заменителей пары евро/британский фунт при спекулятивных торгах. Получается триада, которую инвесторы используют так или иначе, в зависимости от отношения к риску.

Годовые изменения реального валового внутреннего продукта, сочетающего влияние размера внутреннего продукта и инфляции, очень важны. Но в последние 15 лет даже валютные резервы Великобритании в % от ВВП более тесно взаимосвязаны с парой евро/фунт.

Хотя данные по ВВП периодически пересматриваются, но сравнительно с ними, зависимость евро/фунта от пары евро/доллар выглядит слишком сильной, а от пары доллар/франк - ещё сильнее.



Тем не менее, если представить, что евро/фунт объясняется только евро/долларом и долларом/франком, то интерпретация потеряет убедительную силу.

Но достаточно добавить два фундаментальных показателя (годовые изменения реального ВВП и валютные резервы), как начинают объясняться более трёх четвертей квартальных колебаний.