TRADE INVEST

**26 июля 2011 г.**

**Ежедневный аналитический обзор.**

# «Валютный рынок – антидолларовая истерия достигла апогея».

На фоне разногласий в американском политическом истеблишменте мировая резервная валюта в очередной раз оказалась под давлением. Я писал во вчерашнем прогнозе, что вероятность договорённости между республиканским большинством в Палате Представителей и демократической администрацией Белого Дома невысока. Стороны занимают диаметрально противоположные позиции. Для президента Обамы согласиться на резкое урезание большого числа социальных программ без увязки с повышением налогов на обеспеченных граждан и компании нефтегазового сектора, равносильно политическому самоубийству. Республиканское большинство в нижней палате американского Конгресса в свою очередь никогда не пойдёт на существенное увеличение налогового бремени на доходы своего электората. Ситуация патовая.

Вчера, правда, экс-президент Билл Клинтон предложил нынешнему хозяину Белого Дома, используя четырнадцатую поправку к Конституции, обязывающую исполнительную власть выполнять свои финансовые обязательства любой ценой, закрыть большинство государственных учреждений кроме экстренных служб, а сэкономленные таким образом средства направить на погашение казначейских обязательств. Именно так и поступил Билл Клинтон в аналогичной ситуации в середине девяностых. Тогда госслужащие были отправлены в неоплачиваемый отпуск на несколько недель, прежде чем республиканцы в Конгрессе пошли на попятную перед лицом падения респектабельности в глазах избирателей. Кстати сказать, рейтинговые потери партии слона после этой истории были столь велики, что Клинтону без особого труда удалось переизбраться на второй президентский срок. Возможно, так и произойдёт и на этот раз. Учитывая, что месячные доходы американского бюджета составляют порядка $250 млрд. выплатить казначейский купон, причитающийся к оплате 4-го августа в сумме $30 млрд. вполне по силам.

Но прямые аналогии сейчас не уместны, поскольку дефицит федерального бюджета во времена администрации Клинтона был существенно меньше нынешнего, а рейтинговые агентства уже предупредили, что без масштабного сокращения расходных статей бюджета даже если США будут исполнять свои долговые обязательства, кредитный рейтинг всё равно будет снижен. Программа снижения расходов, скрупулёзно пересматривающая сотни бюджетных статей занимает порядка 1200 страниц, которым так или иначе предстоит пройти через рассмотрения в соответствующих комитетах и комиссиях Конгресса. На это требуется как минимум месяц, а в августе у конгрессменов отпуск, и верстать новый бюджет они начнут не раньше сентября. Так что высшего кредитного рейтинга США лишится по любому уже в августе. Это спровоцирует мгновенный обвал фондовых рынков и в обстановке паники у инвесторов сработает инстинкт ухода в резервную валюту. Не столько потому, что доллар так хорош, сколько по причине отсутствия других альтернатив. Евро обременён проблемами суверенных долгов стран южной Европы, и они выглядят ещё более тяжёлыми и запущенными, чем бюджетные дисбалансы в США. Китайский юань не является свободно-конвертируемым и не имеет хождения за пределами Китая. Швейцарский франк хоть и надёжен, но масштабы экономики альпийской республики не тянут на мировое лидерство. А других вариантов попросту нет.

С технической точки зрения в паре евро/доллар возможно ещё повторение июльского максимума в области $1,46, если, конечно, у евро хватит сил. А вот оттуда наиболее вероятно развитие сценария резкого укрепления доллара после изъятия высшего уровня кредитного рейтинга США по причинам описанным выше. Причём движение будет очень сильным и ближайшая поддержка у евро может обнаружиться лишь на уровне в $1,38. Что касается швейцарского франка

установившего новый исторический максимум в паре доллар/франк на отметке в $/0,80, то ему предстоит длительное ослабление, как минимум до достижения паритета с долларом. Японская иена ещё какое-то время будет держаться вблизи максимальных значений в соотношении с долларом, пока внутренний спрос на инвестиции в связи с восстановлением инфраструктурных объектов после разрушительного землетрясения сохраняется высоким. Я полагаю, пара доллар/иена может ещё выйти в диапазон 75-76 иен за доллар, а оттуда быстро отпрыгнуть на 85.50.

*Грамотных вам позиций,*

***Автор: Сергей Коробков,***
*Руководитель аналитической службы*

**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**

Инвестиционная компания Трейд Инвест

Адрес: 127051, г. Москва, ул. Трубная, д. 23, стр. 2.

Тел: 733-95-77, доб. 544; 542-79-79

E-mail: Korobkov@tr-in.ru

Сайт: www.tr-in.ru

*Брокерское обслуживание на Российских и Мировых биржах*

*Операции на рынке Forex*

*Доверительное управление*