Пара евро/крона может упасть вопреки словам Меркель об укреплении евро

Аналитик АЛЬПАРИ Михаил Крылов

Пара евро/норвежская крона достигла максимума 11 августа на уровне 7,8849. Но ситуация конца 2008 года, когда в условиях тотальной неопределённости единственным спасением казалась нефть и курс поднимался до 9,71, вряд ли повторится, как и отмеченный в июле 2009 года при малой ликвидности рост к 9,1. 5 мая 2011 года пара евро/крона достигла максимума этого года на уровне 7,9555, это и представляется пределом её возможного роста.

На сегодняшний день более вероятным представляется падение к линии «горловины» последней фигуры разворота «голова и плечи» около 7,8. Можно посоветовать продавать пару евро/крона с целью на этой линии. В ближайший месяц пара может снизиться и сильнее в ожидании решения по ставкам 21 сентября. Дальнейшее падение направит евро/крону к дну этого года, обновлённому 1 августа до уровня 7,662.

Норвежская крона – валюта-«убежище», но в отличие от японской иены (ставка Банка Японии <0,10%) или швейцарского франка (ставка ШНБ <0,25%), центральный банк Норвегии удерживает ключевую процентную ставку на уровне, сопоставимом разве что с Новой Зеландией (ставка РБНЗ 2,5%) и Австралией (ставка РБА 4,75%).

Неожиданное снижение ставок ШНБ и ожидаемое вмешательство Банка Японии на рынок валют с продажами иены оставило главными «убежищами» сырьевые валюты, такие как австралийский и новозеландский доллар. Но противоречия внутри правящих кругов Австралии и Новой Зеландии по вопросу о будущем их экономики заставили инвесторов искать счастья в относительно экзотической и чересчур стабильной кроне Норвегии.

В последнем заявлении глава центрального банка Норвегии фактически исключил повышение ставок в сентябре. Он отметил, что «в настоящее время мы переживаем сильную неопределённость, поэтому неразумно привязывать себя к конкретному решению через шесть недель. Мы будем смотреть на изменения, и тогда будем думать заново о проблемах». Следующее заседание центробанка состоится 21 сентября.

Таким образом, прогноз банка сильно переменился по сравнению с июнем, когда ожидались два-три повышения ставок с августа по декабрь и ещё два-

три повышения до 3,5% к лету 2012 года. Ужесточение условий кредитования заставило норвежские власти повременить с ужесточением денежно-кредитной политики.

Но 533 миллиарда фонда суверенного благосостояния и относительно низкое соотношение госдолга к ВВП в пределах 50% должны поддержать популярность инвестиций в крону в условиях замедления роста ВВП помимо нефти, по крайней мере до тех самых пор, пока фьючерсы на нефть марки WTI держатся выше 76 долларов за баррель.

На 11:00 мск эти ценные бумаги со сроком исполнения в сентябре котируются на Нью-йоркской товарно-сырьевой бирже по 87,33 доллара за баррель, что на 58 центов за баррель выше предыдущего уровня закрытия. Пара евро/крона на межбанке торгуется с понижением, по 7,8279 против 7,8362 во вторник в конце торгов.

Вчерашняя пресс-конференция по итогам встречи Франции и Германии продемонстрировала растерянность правящего истеблишмента двух крупнейших экономик еврозоны перед необходимостью выработать скоординированный план действий и усилила нежелание рисковать. В результате, шансы на понижение евро к кроне явно растут вопреки словам канцлера Германии Ангелы Меркель о том, что евро договорились усилить.