Тренд есть не у всех, но возможности есть у многих

Аналитик АЛЬПАРИ Михаил Крылов

Сейчас уже ясно, что пара евро/доллар США, взобравшаяся к 1,45 на пресс-конференции Франции и Германии, всё-таки не получила от неё ощутимой поддержки. Но объяснение этому надо искать не в отсутствии новых идей в области новой экономической политики, а в стремлении сохранить что есть. На минувшей неделе эта тенденция проявилась и в Европе, и в Азии. Вроде бы «пресные» комментарии финансового руководства способны придать валютам однозначный тренд, но кто-то получает тренд, а кто-то нет.

В Европе президент Франции Николя Саркози на пресс-конференции сказал, что размер европейского фонда помощи достаточен, а облигации единой Европы могут повредить самым здоровым членам еврозоны. Саркози сказал, что бонды единой Европы могут работать только при интеграции в налогово-бюджетной сфере и что Франция и Германия в сентябре предложат налог на финансовые трансакции – предмет лютой ненависти прибыльных банков.

Канцлер Германии Ангела Меркель сказала о ещё одном возможном варианте решения кризиса, помимо евробондов и сокращения расходов бюджетов – через создание Европейского валютного фонда. В то же время Меркель не исключает изменений соглашений ЕС в будущем, но не видит необходимости менять его сейчас.

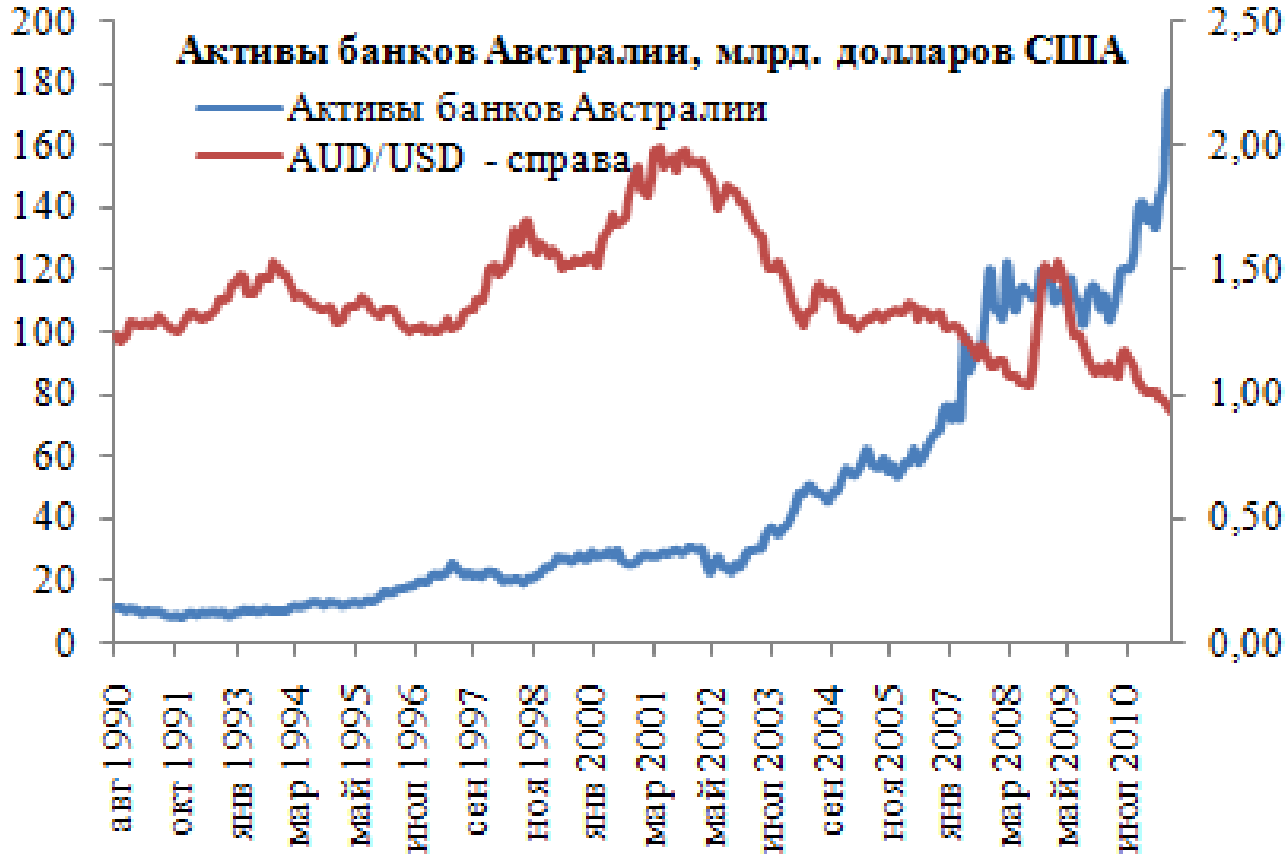
Таким образом, существуют 2 стратегии выхода из кризиса – негативный для евро способ выйти из него через финансирование расходов валютным фондом и позитивный для евро способ выйти из кризиса через сокращение расходов.

Единая валюта Европы не получила тренда от высказываний руководства её двух крупнейших экономик потому, что они не предлагали выход из кризиса, но выросла к 1,45 на фоне определённости вокруг того, что Меркель и Саркози ничего не придумали.

В Азии на этой неделе РБА и министерство финансов Австралии внесли важные уточнение в свою позицию посредством протоколов и комментариев. Правящий истеблишмент выразил ожидания замедления роста ИПЦ и констатировал негативное влияние сильного австралийского доллара на часть экономики, ощутимые и мешающие Австралии риски мировой экономики, усиление риска охлаждения мировой экономики и замедление темпов её роста, а также очень сдержанные по историческим меркам темпы роста кредитования. Всё это должно оказать понижательное давление на австралийский доллар.

Но в то же время финансовое руководство Австралии сообщило об обсуждении повышения ставок на августовском заседании правления и выразило ожидания улучшения индекса условий торговли в 3-м квартале, опасения среднесрочной инфляции и, к тому же, и уверенность в силе австралийской экономики (в отсутствии рецессии и в маленьких безработице, дефиците бюджета и госдолге) и её взаимосвязях с остальной Азией, в устойчивости экономического роста и банковской системы, которую характеризует большой уровень ликвидных активов. Это свидетельствует в пользу роста австралийской валюты.

Таким образом, риски мировой экономики приводят к ускорению инфляции и повышению курса австралийского доллара в ожидании ужесточения политики РБА, однако австралийский доллар будет получать поддержку от улучшения условий торговли.


Активы банков Австралии, млрд. долларов США
Активы банков Австралии
AUD/USD - справа
200
180
160
140
120
100
80
60
40
20
0
2,50
2,00
1,50
1,00
0,50
0,00
авг 1990
окт 1991
янв 1993
мар 1994
май 1995
июл 1996
сен 1997
ноя 1998
янв 2000
мар 2001
май 2002
июл 2003
сен 2004
ноя 2005
янв 2007
мар 2008
май 2009
июл 2010