Независимое аналитическое агентство
Инвесткафе

Валюта

8 сен 2011

Швейцарский банк дал быкам по рогам

Швейцария погружается в дефляцию, за которой может прийти рецессия

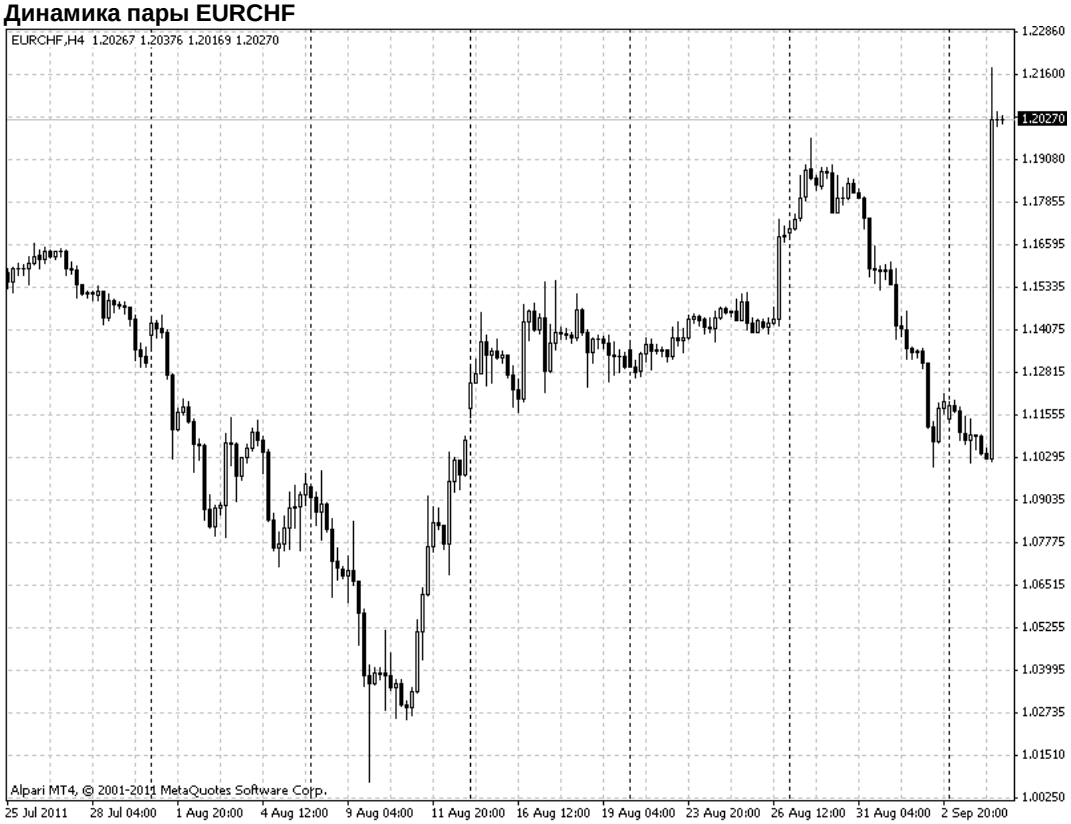
Вадим Дроздов Читать на сайте

На утренней сессии во вторник 6 сентября для игроков, ставящих на усиление франка, ничто не предвещало беды. Охватившая в последнюю неделю рынки паника способствовала уходу инвесторов в валюты-«убежища», а также в золото.

Об угрозах Швейцарского банка привязать франк к евро все забыли — посчитали, что это была «вербальная интервенция» с целью недопущения укрепления CHF. Рынок спокойно воспринял данные по индексу потребительских цен за август — снижение на 0,3% по отношению к предыдущему месяцу (прогноз -0,1%). Швейцарская валюта на это не отреагировала, продолжая спокойно укрепляться в рамках своего резервного статуса.

И тут грянул гром. Швейцарский национальный банк вышел на валютный рынок с интервенцией, одновременно заявив, что он не позволит опуститься паре EURCHF ниже уровня 1,2 евро за франк. В результате этой интервенции пара EURCHF выросла более чем 10 фигур с уровня 1,10 и закрепилась выше целевого уровня 1,20, обозначенного банком. Пара USDCHF также не осталась в долгу и прибавила порядка 7 фигур, поднявшись с уровня 0,7850 до уровня 0,8550. «Быки» по франку оказались в нокауте. ЕЦБ, правда, признался, что был предупрежден о готовящейся интервенции Швейцарского национального банка.

Динамика пары EURCHF



Динамика пары USDCHF



Что же заставило Швейцарский банк в одиночку объявить войну хеджерам? Ответ на этот вопрос можно получить, внимательно оценив последние макроэкономические данные Швейцарии.

Как уже говорилось, индекс потребительских цен в августе показал снижение на 0,3% — и снижается он уже третий месяц подряд. ВВП Швейцарии тоже не радует: за второй квартал 2011 года прирост на 2,3 % в годовом исчислении, тогда как ожидался рост на 2,4%. При этом прирост ВВП снижается от квартала к кварталу, почти достигнув своего минимума в первом квартале 2010 года, когда он вырос только на 2,2%.

Индекс деловой активности в промышленности опускается уже четвертый месяц подряд — в августе его значение достигло 51,7 пункта. Розничные продажи в июле резко упали в годовом исчислении, показав прирост только на 1,9% против 7,4% месяцем ранее. Индекс экономических ожиданий инвесторов давно находится на негативной территории, упав в августе до -71,4 пункта, почти рядом с рекордным минимумом -91,1 пункта, достигнутым в октябре 2008 года.

Совокупность всех этих данных свидетельствует о том, что Швейцария медленно, но верно погружается в дефляцию, а затем может наступить и рецессия. Никаких других рецептов от этой болезни, кроме ослабления национальной валюты, рынок не знает, и Швейцарский банк решил действовать незамедлительно.

Как долго Банку Швейцарии удастся удерживать курс франка выше 1,2 евро? Думаю, что по крайней мере до конца года новые рога у «быков» не отрастут.

Мои рекомендации по валютным парам USDCHF и EURCHF следующие: покупать пару EURCHF при приближении к уровню 1,20 с целью 1,25 евро за швейцарский франк. Пару USDCHF покупать при коррекционном снижении к уровню 0,8250 с целью 0,90, «стоп» следует разместить ниже уровня 0,80.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Григорий Бирг , содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru , +7 495 720-03-65
Антон Сафонов , старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки
Максим Казаков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Григорий Бирг , содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru , +7 495 720-03-65
Анна Бодрова , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Электроэнергетика
Георгий Воронков, аналитик
voronkov@investcafe.ru , +7 964 560-87-45

Транспорт и грузоперевозки
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74
Роберт Краснов , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74
Григорий Бирг , содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru , +7 495 720-03-65
Анастасия Соснова , аналитик
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92
Антон Тягнибеда , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Максим Казаков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Георгий Воронков, аналитик
voronkov@investcafe.ru , +7 964 560-87-45
Илья Раченков , аналитик
rachenkov@investcafe.ru , +7 909 630-67-59
Андрей Артищев , аналитик
pr@investcafe.ru , +7 495 721-68-70

Недвижимость
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru , +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Антон Сафонов , старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно- добывающая промышленность
Анастасия Соснова , аналитик
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru , +7 903 541-75-64

Потребительский сектор
Антон Сафонов , старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Оксана Лукичева , аналитик
pr@investcafe.ru , +7 495 721-68-70

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com , +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов , юрист
d.shylov@gmail.com , +7 916 475-10-54

Масс- медиа
Илья Раченков , аналитик
rachenkov@investcafe.ru , +7 909 630-67-59
Анастасия Соснова , аналитик
sosnova@investcafe.ru, +7 916 060-03-92

Сырьевые рынки
Оксана Лукичева , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Политика
Анна Бодрова , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Банки
Максим Казаков , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Автопром
Тимур Вильданов , аналитик
pr@investcafe.ru , тел. +7 495 721-68-70

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: Артем Каминскийak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.