будни спекулянта

Социальные торги. Евро или доллар?

С момента появления единой европейской валюты, охватившей территорию 11 крупнейших стран, валютная пара EUR/USD демонстрировала то скептическое падение Евро (вплоть до октября 2000 г.), то стремительный рост, длившийся до февраля 2004 г. Особенно сильное движение вверх EUR/USD показало с ноября 2003г. по январь 2004г., когда многие валютные трейдеры вытащили с рынка более 1000 пипсов, показав 1000%-ную доходность с вложенного капитала всего за 2-3 месяца. Даже непрофессионалы валютного рынка, вложив деньги в Евро, оказались много удачливее тех, кто предпочел Рубль или Доллар. Однако в последние 2 месяца пара EUR/USD пришла к компромиссному уровню 1.2000, то есть практически снизилась на 900 пунктов (с уровня 1.2900). Возникает вопрос: что будет дальше? Продолжит ли Евро рост к новым вершинам или мы будем свидетелями дальнейшего укрепления Доллара? Для ответа на этот вопрос используем основные идеи фундаментального и технического анализа.

Морозов К.В.
старший экономист,
г. Москва

Взгляд фундаменталистов.

До сих пор среди исследователей-фундаменталистов существовало несколько направлений. Одним из важнейших и преобладавших до 1970-х годов был подход с позиций товарного рынка. К нему относятся модели паритета покупательной способности и условие Маршала-Лернера.

Основной идеей данного направления является определение вектора колебаний валютного курса с помощью сальдо торгового баланса. Таким образом, стремительное падение доллара можно объяснить не менее стремительным ростом дефицита торгового баланса США. За последние несколько лет он возрос вдвое.[1] Поэтому Соединенным Штатам на какое-то время пришлось отказаться от политики «сильного доллара» и девальвировать национальную валюту относительно других валют, чтобы сделать свои товары более конкурентоспособными для экспорта. Тем более, что если ранее меж-

дународная торговля имела стратегической целью внутренний рынок США (позиция сильного доллара имела под собой веские основания), то сегодня все громче и громче заявляет о себе Китай с потенциально огромным внутренним спросом. Об этом свидетельствует перманентно растущий темп (8-9% в год) ВВП Китая.

Несмотря на относительно низкий показатель ВВП на душу населения, обладание большей долей данного рынка является на сегодня первоочередной задачей для торгующих стран. Сигналами стратегии девальвации доллара служат и постоянные призывы официальных лиц США отменить фиксированный курс юаня по отношению к другим валютам и, в частности, к доллару.[2] Необходимо также отметить, что, являясь исполняющим обязанности мировой валюты, доллар имеет движение, обратное движениям на основных товарных рынках. Высокие цены на рынках нефти, золота, палладия говорят также не в пользу доллара.[3]

После 1970-х годов в экономической теории возобладал *подход рынка активов*. Он объединяет большое число моделей, среди которых выделяется *монетаристская модель и паритет процентных ставок*. Основной движущей силой валютных рынков, согласно этой модели, является движение капитала. Исходя из того, что в последнее время экономика США находилась в стадии спада[4] экономического бизнес-цикла (об этом свидетельствовала ситуация на рынках золота, акций и облигаций), процентный дифференциал работал на Евро.

В настоящее время основные процентные ставки также сохраняют преимущество за Евро.[5] Однако последние оптимистичные данные по рынку труда США дали основание предположить, что при сохранении имеющих сегодня место тенденций на этом рынке через некоторое время процентные ставки в Штатах могут быть повышены из-за увеличения инфляции, которая, в свою очередь, будет вызвана увеличением расходов граждан. Но пока говорить о выздоровлении американской экономики рано и, несмотря на спекуляции фьючерсами на процентную ставку в сторону ее повышения, ожидать реальных изменений в кредитной по-

стремительное падение доллара можно объяснить не менее стремительным ростом дефицита торгового баланса США

литике повышения ставок можно не ранее, чем через год. Приплюсовав к этому уровень геополитических рисков, свойственных США на современном этапе, можно сделать вывод, что *преобладающее большинство фундаментальных аргументов говорит не в пользу доллара.*

При составлении прогноза необходимо принимать во внимание также и временной горизонт. Чем он шире, тем сильнее разница в прогнозах (от самых пессимистичных, говорящих о развале долларовой системы и «голландской болезни» американской экономики, до самых оптимистичных, показывающих, что в длительной перспективе экономика США будет наиболее устойчива).

Также нужно принимать во внимание, что мировая торговля - это только 3% объема рынка Forex, а цены на активы могут произвольно отклоняться от равновесных, причем на значительные промежутки времени. К тому же сильно возросший уровень дневной волатильности (непостоянства, изменчивости курса – *ред.*) позволяет говорить о возможности составления эффективных прогнозов только на среднесрочную перспективу.

Взгляд технических аналитиков.

«Технари» игнорируют фундаментальные факторы и полагаются на три предпосылки:
- рынок учитывает все;
- рыночные модели существуют;
- история повторяется.

Учитывать их мнение просто необходимо в силу самого спекулятивного характера рынка, где объем сделок, закрепляющих процесс купли-продажи, превышает 90%. Зачастую именно спекулянты раскачивают рынок, лишая его равновесного состояния.

Для начала необходимо выбрать временной горизонт для работы. Работа внутри часа, дня, недели не удовлетворяет целям составления прогноза на среднесрочную перспективу. Поэтому обратимся к графикам, построенным по дневным данным. Снова ключевые сопротивления 1.2400/1.2450 устояли, технически усилив падение товарного рынка на новостях с рынка труда США.

говорить о выздоровлении американской экономики рано

будни спекулянта

***Сопротивления*: 1.2250... 1.2350... 1.2400... 1.2450... 1.2500.**

Ожидается, что эта новость на время затормозит любые объективные движения рынка вверх и даже может привести к новому краткосрочному антитренду вниз в течение ближайших двух недель. Игрокам рынка опять придется терпеливо ждать, когда пара протестирует важное дно, оттолкнувшись от которого возобновится долгосрочное ралли евро, которое многие аналитики прогнозируют длительным (вплоть до конца года).

Уровнями, за которыми особенно внимательно будут следить инвесторы в течение ближайшего времени, являются следующие: мартовский низ - 1.2045; психологический уровень - 1.2000, цели Фибо - расширения вниз – 1.1900 и 1.1800.

***Поддержки:* 1.2045. ..1.2000...1.1900... 1.1800.**

Ниже этих уровней вероятность падения рынка минимальна, да к тому же на весьма краткосрочный период. В то же время не следует забывать, что уверенное пробитие уровня 1.1700 сверху вниз заставит нас пересмотреть всю стратегию среднесрочных торгов.

Инсайдеры располагают крупными ордерами на покупку в областях 1.1900/1.1800.

Итак, можно предположить, что за антитрендом, продлившимся некоторое время, можно ждать возобновления ралли EUR/USD вверх к целям 1.3000 (1.3500). В то же время не следует забывать, что уверенное пробитие уровня 1.1700 сверху вниз заставит нас пересмотреть всю стратегию среднесрочных торгов.

зачастую именно спекулянты раскачивают рынок, лишая его равновесного состояния

[1] На конец 2003 г. торговый дефицит США составлял немногим менее 600 млд. долл.

[2] Полагая, что курс юаня к доллару сильно занижен

[3] $334 (бар.) ; $421.30 (тр.унц.); $333.00(тр.унц.) соотв.

[4] Имеется в виду модель «спад/подъем»

[5] Minimum Refinancing Tender 2% (Eur); Federal Funds 1%(Usd)

рп