

Miercuri 28 Iulie:

Dolarul american ramane vulnerabil

Ieri, EUR/USD a atins maximul ultimelor aproape 3 luni, la peste 1,3

- Ieri, banca centrala a Indiei a anuntat majorarea dobanzii cheie cu 0,25 puncte procentuale, de la 5,5% la 5,75% (grafic); institutia a indicat totodata ca presiunile inflationiste au devenit generalizate
- EUR/USD – la maximul ultimelor aproape 3 luni, la peste 1,3
- GBP/USD – la maximul ultimelor 5 luni
- NZD/USD – la maximul ultimelor 6 luni
- EUR/CHF – la maximul ultimei luni

La mijlocul acestei luni, imediat dupa publicarea stenogramei celei mai recente sedinte de politica monetara a Rezervei Federale (22 – 23 iunie), am trecut brusc de la o opinie favorabila dolarului american la una defavorabila.

Pe parcursul ultimelor doua saptamani, cazul unei depreciere graduale, pentru un timp, a monedei americane a devenit tot mai credibil. Exista deocamdata doua premise importante care sustin aceasta ipoteza:

1. Ca si in prima jumatate a anului 2008, investitorii par sa imbratiseze din nou teoria decuplarii economiilor globale. Justificabil, in buna parte. Deteriorarea conditiilor economice din Statele Unite este evidenta, fiind indicativa pentru limitele cantitative si calitative ale politicilor fiscale si monetare stimulative angajate pe parcursul crizei. In acelasi timp, inasa, datele sosite din alte economii importante – si in particular din cele emergente – fie nu deceptioneaza in aceeasi masura, fie chiar surprind pozitiv asteptarile.

Nu am crezut in teoria decuplarii in 2008, si nu cred nici acum. Dincolo de un orizont relativ scurt de timp, cred ca investitorii gresesc din nou facand aceasta presupune. Dar, atata timp cat are votul investitorilor, ideea unei decuplari are potentialul de a genera o depreciere graduala a monedei americane.

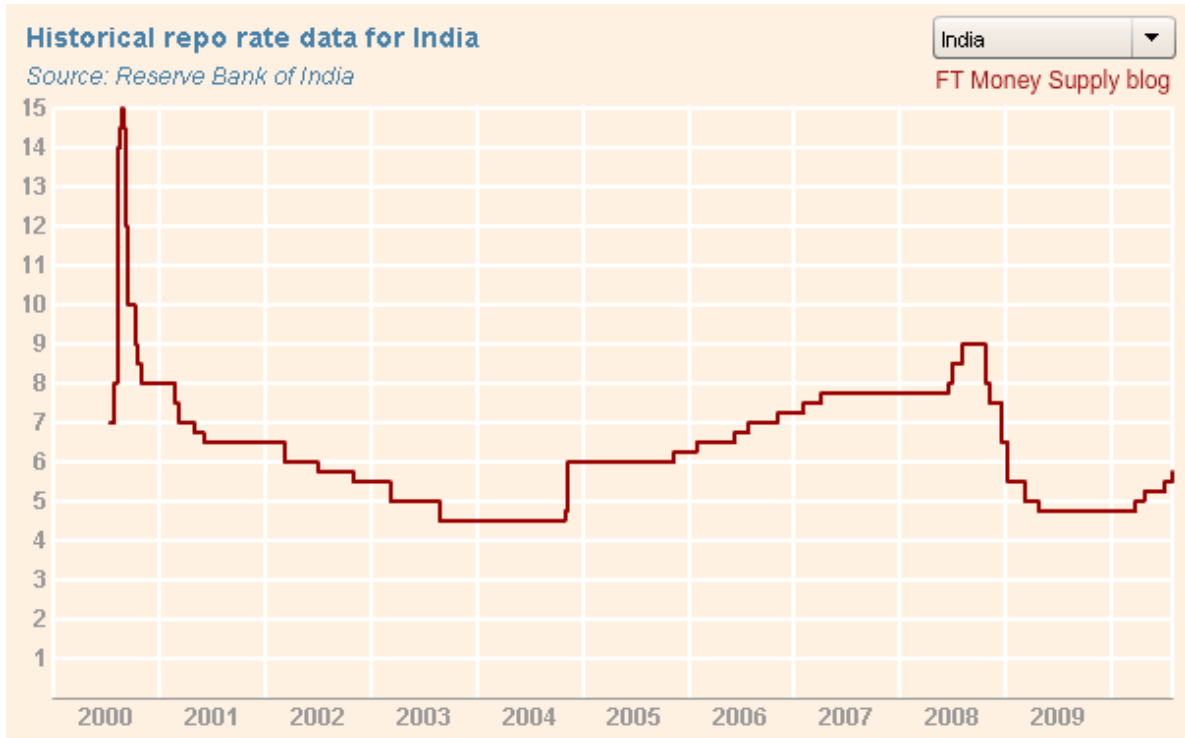
2. In prelungirea primei premise, perspectivele dolarului american sunt legate de aceeaasi intrebare pe care o notam si in urma cu doua saptamani: care va fi prima banca centrala majora care va "clipi" prima – adica, va semnaliza reintoarcerea la o politica monetara relaxata, cantitativ sau nu?

Cu datele disponibile acum, Rezerva Federala este cel mai susceptibil de a se plasa intr-o asemenea postura. Daca cifrele macro din Statele Unite continua sa se deterioreze, obtinerea unui consens in cadrul Congresului american privind adoptarea unui nou program stimulativ de natura fiscala inaintea alegerilor pariale din toamna este aproape imposibila.

Haideti sa ne gandim unde sunt alte banci centrale importante acum. Canada a majorat dobanda cheie deja de doua ori – fiind prima economie la nivelul G7 care a luat o asemenea decizie. Australia ramane prinsa intr-un proces de normalizare a propriei politici monetare care a debutat in toamna anului trecut. Brazilia, Malaysia, Thailanda, Taiwan au majorat ratele cheie corespondente la randul lor. India a facut-o deja de patru ori. Coreea de Sud s-a aliniat acestei tendinte, cu toate ezitarile pe care le-a avut in prima jumatate a acestui an, iar cifrele publicate luni privind cresterea economica din cel de-al doilea trimestru, care au surprins pozitiv atat asteptarile investitorilor cat si estimarile bancii centrale, sugereaza ca o noua majorare a ratei cheie devine tot mai probabila. Saptamana trecuta, Africa de Sud a mentinut rata cheie, desi existau asteptari privind continuarea ciclului de relaxare monetara.



Cele doua premise notate mai sus genereaza perceptia potrivit careia in timp ce dobanzile aferente dolarului american vor scadea sau cel putin vor ramane la niveluri exceptional de mici pentru o perioada extinsa de timp, cele asociate altor valute majore si in particular celor apartinand economiilor emergente vor continua sa creasca. O asemenea perceptie ramane defavorabila monedei americane.



Grafic: Dinamica din ultimii ani a ratei cheie a dobanzii din India (copyright FT.com)

Mihai Nichisoiu

Analist pietei internationale

Tradeville S.A.

mihai.nichisoiu@tradeville.eu

SSIF Tradeville SA nu face consultanta de investitii si nici recomandari de investitii. Rapoartele prezentate de societate reprezinta simple materiale informative care prezinta in mod obiectiv date despre pietele financiare, emitenti si sectoare de activitate. Societatea noastra nu isi asuma responsabilitatea pentru tranzactiile efectuate pe baza acestor Rapoarte. SSIF Tradeville SA nu are interese proprii, de nicio natura, inclusiv financiara si nici nu se afla (societatea, persoanele relevante din cadrul societatii sau orice persoane implicate cu acestea) in situatii de conflict de interese cu emitentii la care se refera Rapoartele. SSIF Tradeville SA a elaborat si implementat in cadrul societatii o Procedura interna pentru evitarea si gestionarea conflictelor de interese; in situatia in care conflictele de interese nu pot fi evitate, acestea vor fi aduse la cunostinta publicului cel tarziu la data furnizarii Rapoartelor. Datele utilizate pentru redactarea Rapoartelor au fost obtinute din surse considerate a fi de incredere, insa nu avem nicio garantie privind corectitudinea acestora.

Investitia in instrumente financiare presupune riscuri specifice incluzand fara ca enumerarea sa fie limitativa, fluctuatia preturilor pietei, incertitudinea dividendelor, a randamentelor si/sau a profiturilor, fluctuatia cursului de schimb. Performantele trecute nu reprezinta garantii ale performantelor viitoare ale instrumentelor financiare.

Tradeville, Unirii 19, bl 4B, Bucuresti, tel: (021) 336 93 25, fax: (021)336 92 33

Autorizata prin Decizia CNVM nr. 398/15.02.2005