

К. В. Ковалевский

(студент)

Сибирско-американский факультет менеджмента

Байкальской международной бизнес-школы

Иркутского государственного университета

ОСНОВНЫЕ ПРИЧИНЫ КОЛЕБАНИЯ КУРСОВ ВАЛЮТ

Аналитические программы на современном телевидении постоянно пестрят изменяющимися котировками валют, и люди далекие от рынка форекс мало что понимают в их причинах. На самом деле этому есть десятки причин, которые вкупе диктуют стоимость одной валюты по отношению к другой. В пору глобализации учащается использование иностранной валюты субъектами в соответствии с их намерениями. Соответственно, актуальность данной проблемы имеет высший характер.

Представьте, если бы при конвертации валют курс обмена оставался бы постоянно на одном уровне, то коммерческим организациям и государствам жилось бы лучше. Не было бы дополнительных проблем, связанных с потерями прибыли из-за флуктуации курса валют при международной торговле, или при займах у внешних кредиторов, чья валюта выражена в отличной от национальной валюты заемщика. Было время, когда так все и было. Однако, ситуация изменилась в начале 1970-х гг. — тогда ведущими мировыми державами была произведена смена курсов своих национальных валют на плавающие. С того времени рынок определяет курс любой национальной валюты. А что, собственно, означает — «определяет рынок»? То что, что курс валют, иными словами их цены, определяются «золотым» законом рынка, известного всем со школьной скамьи — спрос рождает предложение. Повышение спроса на валюту по каким-либо причинам характеризуется ее подорожанием на рынке FOREX и наоборот. Так в чем же причины повышения или понижения спроса на национальную валюту? Чем обусловлена ежедневная флуктуация и резкое падение, или рост котировок на валютных рынках?

Изменения валютных курсов могут происходить по разным причинам, в зависимости от степени восприятия трейдерами важности данной причины может меняться настроение рынка. К числу основных причин, влияющих на изменение курсов валют можно отнести:

1. Ожидание выхода и официальная публикация экономических данных. Постоянно обновляющаяся лента новостей, ожидания участников рынка относительно будущих значений тех или иных экономических данных, а также реакция участников на последние события непосредственно вносят свою лепту в настроение валютного рынка. Публикация показателей экономических индикаторов имеет самый большой

вес в принятии решений участниками рынка. Из их числа можно выделить:

1.1. Индикаторы с высокой степенью важности, с повышением, которых происходит снижение курса национальных валют: индексы инфляции (индекс потребительских цен и индекс оптовых цен); дефицит торгового баланса; дефицит платежного баланса; безработица; данные по денежной массе (M4, M3, M2, M1, M0).

1.2. Индикаторы с высокой степенью важности, но с повышением которых происходит повышение курса национальных валют: официальные учетные ставки; валовой национальный продукт;

1.3. Предвыборная гонка и сами выборы президента или парламента представляются источниками для неоднозначной реакции валютного рынка. В данном случае курс национальной валюты зависит от планируемых изменений политики государства, представленных проектов государственного бюджета и многого другого, которые влияют на интересы участников рынка.

1.4. Индикаторы со средней степенью важности, с повышением, которых происходит повышение курса национальных валют: размеры розничных продаж; жилищное строительство; величина государственных заказов; индекс промышленного производства; производительность в экономике.

1.5. Индикаторы с низкой степенью важности, с повышением, которых происходит повышение курса национальных валют: индексы акций (DJI, NIKKEY, DAX, FTSE); цены государственных облигаций.

Зачастую ожидания участников не оправдываются. Если рынок ожидал одних, а на деле опубликованные экономические данные показывают другие показатели, то реакция рынка на существенные экономические индикаторы будет обязательно, и часто — весьма энергичная. Например, ожидания оказались ошибочными, то можно ожидать сильного изменения курса в направлении, противоположном предыдущему.

2. Влияние центробанков. Не меньшее влияние на колебание курсов валют оказывают центральные банки, являющиеся, по своей сути, главными игроками на рынке FOREX, но не самыми крупными. Поэтому, центральный банк может оказывать прямое и косвенное влияние на рынок валют, от чего происходят изменения котировок, иногда и в значительной степени:

- Прямое влияние. Осуществление валютной интервенции, которая выражается в резком выбросе или изъятии крупных денежных объемов на или с валютного рынка. В результате интервенций ЦБ могут происходить значительные движения валютных курсов.

- Косвенное влияние осуществляется за счет изменения процентных ставок и регулирования объема денежных масс.

Однако, огромные полномочия, которыми обладают центральные банки, могут легко привести к разрушению экономики и финансовому хаосу. Опрометчивое использование неограниченной эмиссии денег, а также игнорирование «перегрева» экономики зачастую приводят к плачевному исходу, такому как «Великая рецессия» 2008-2011 гг.

Крупнейшими центробанками, оказывающие существенное влияние на рынок валют, являются ЦБ США — Федеральная резервная система (Bank of America), Немецкий Федеральный Банк (Deutsche Bundesbank) и Банк Англии (Bank of England).

3. Влияние коммерческих банков. Коммерческие банки действуют не только в интересах своих вкладчиков, но и в собственных интересах, проводящие валютные операции на FOREX. Производя операции от лица частных инвесторов, фондов и международных коммерческих организаций (импортеры и экспортеры валют), банки стремятся к увеличению собственного дохода за счет выгодной купли/продажи валюты. Более того, коммерческие банки осуществляют операции, оцениваемые миллиардами долларов, которые, несомненно, способны повлиять на котировку валют.

Наибольшие объемы валютных сделок (70 % всех операций) приходятся на десятку банков: Deutsche Bank (Германия), UBS (ex Union Bank of Switzerland, Швейцария), Citigroup (США), HSBC (Великобритания), Barclays (Великобритания), Merrill Lynch (США), JPMorgan Chase (США), Goldman Sachs (США), ABN AMRO (Нидерланды), Morgan Stanley (США).

4. Влияние фондов. Хеджевые, пенсионные, инвестиционные и страховые фонды осуществляют крупные долгосрочные инвестиции в различные валюты, поэтому они могут поддерживать долгосрочные тренды в движении валютных курсов. Желая уберечь сбережения от рисков, вызванных изменениями курсов национальной валюты, фонды отдают предпочтение более стабильной валюте, что одновременно приводит к повышению данного курса.

5. Стоимость нефти и золота оказывает влияние на уровень валютного курса, в особенности на доллар. Исторически сложилось, что США является главным добытчиком и потребителем этих видов сырья. С тех пор, цена на нефть и золото оказывают давление на американскую валюту или же, наоборот — поддерживает ее. Как можно понять из вышесказанного, в случае какого-либо изменения стоимости нефти и золота на рынке, это моментально отобразится на течение торгов на валютном рынке через доллар. Этим фактом нельзя пренебрегать, особенно в тех случаях, когда на валютном рынке нет явных трендов, и он находится в ожидании любых факторов, которые участники торгов преобразуют в покупки или распродажи, что опять же подстегнет колебание валютных курсов.

6. Прочие факторы. Войны, революции, катаклизмы и катастрофы — обычно вызывают резкое падение курсов валют стран, в которых они произошли, связано это с тем, что обычно за ними следует экономический спад, как это было в Японии.

В заключение можно сказать, что факторы, влияющие на валютный курс, могут быть как прогнозируемыми, так и неожиданными. К прогнозируемым факторам можно отнести те события, время возникновения которых известно заранее, это может быть публичное выступление руководителя крупной державы или опубликование экономических показателей. К неожиданным факторам относятся катастрофы и катаклизмы, такие как землетрясения или цунами. Все это является причинами незначительных колебаний, а зачастую резкими обвалами и подъемами курсов валют. Поэтому направление движения курса предсказать заранее довольно трудно, однако, подготовиться к его последствиям можно.