

Investitorii se asteapta la un dolar mai slab, indiferent cine va câștiga alegerile prezidentiale din SUA

Perspectivile slabe ale dolarului pe termen lung nu se vor îmbunătăți indiferent cine va câștiga alegerile prezidentiale de marti, sustin investitorii si analistii interviuati de Reuters.

În pofida recente sale aprecieri în raport cu un cos de valute, dolarul este cu 9% sub nivelul din luna martie și este pe cale să înregistreze cel mai prost an de după 2017, fiind afectat de așteptările ca dobânzile americane să rămână la minime istorice timp de mai mulți ani.

Multi participanti de pe piata se asteapta ca o victorie a lui Joe Biden să afecteze evolutia monedei americane, deoarece fostul vicepresedinte este așteptat să demareze politici pe care investitorii le considera negative pentru dolar, inclusiv stimulente fiscale robuste.

De asemenea, încă un mandat de patru ani pentru Donald Trump ar putea oferi o traiectorie mai puțin clară pentru dolar. Deși continuarea abordării beligerante a lui Trump față de China ar putea crește alura de valoare de refugiu a dolarului, aceste câștiguri ar putea fi contracarate de factori precum continuarea randamentelor reale negative pentru obligațiunile americane.

Potrivit analistilor, principalul factor care va influența dolarul pe termen lung este diferențialul de dobândă. Timp de mai mulți ani dobânzile mai mari ale SUA comparativ cu cele ale altor state dezvoltate au susținut dolarul pentru că l-au făcut mai atractiv pentru investitorii care caută randamente mai mari. Însă acest avantaj s-a redus în 2020 când Rezerva Federală a scăzut dobânzile până la un nivel apropiat de zero pentru a combate consecințele economice ale pandemiei.

"Cea mai importantă tendință asupra cursului de schimb va fi convergența în jos a ratelor dobânzilor provocată de COVID. Acesta este un element negativ pentru dolar", susține analistul Societate Generale, Kit Juckes, într-un raport trimis clienților.

De asemenea, randamentele reale pentru obligațiunile guvernamentale americane pe 10 ani au coborât sub zero în 2020 pe fondul pandemiei de coronavirus. Aceasta a diminuat atractivitatea dolarului și a alimentat creșteri pentru acțiuni și aur. "Nu vedem un scenariu care să întrerupă actuala tendință descrescătoare a dolarului, deoarece randamentele reale pentru obligațiunile americane vor rămâne negative", susțin analistii de la BNP Paribas.

Un alt element important este faptul că pe piete futures pozițiile "short" împotriva dolarului se situau săptămâna trecută la 26,46 miliarde de dolari, după ce în luna august au atins 34,07 miliarde de dolari, cel mai ridicat nivel din ultimii nouă ani. Chiar dacă pozițiile "short" reflectă sentimentul negativ din jurul dolarului, acestea ar putea genera și câștiguri dacă o schimbare va forța investitorii să renunțe brusc la aceste pariuri. Incertitudinile care ar putea apărea în cazul unui rezultat contestat al alegerilor reprezintă un astfel de eveniment. Unii analiști cred că o victorie a lui Trump sau un guvern divizat, care să conducă la un pachet de stimulente fiscale mai mici, ar putea fi altul.

Trump a criticat poziția puternică a dolarului pe perioada mandatului său, susținând că acest lucru conferă altor state un avantaj competitiv incorect. Deși cheltuielile fiscale accelerate, care sunt așteptate în cazul în care Biden va câștiga alegerile prezidentiale, ar putea afecta dolarul, unii analiști cred că abordarea mai puțin agresivă a democratilor în politica externă ar putea crește apetitul pentru dolar ca valută de rezervă.