

13 Nov 2013 **Евро переполняют эмоции****Пару EUR/GBP следует продавать на росте с целью 0,825**Иван Карамазов[Читать на сайте](#)

Падение курса фунта против основных мировых валют после публикации данных по инфляции создает благоприятные возможности для повторного применения стратегии, которая неплохо отработала к концу прошлой недели. Почему бы не воспользоваться ей еще раз?

Замедление роста индекса потребительских цен в Британии до 2,2% г/г. в октябре было истолковано рынком как возможность для дальнейшего ослабления денежно-кредитной политики. Если инфляция будет снижаться такими темпами, то ужесточать ее не имеет смысла. Однако по одной цифре нельзя судить об общей тенденции и, главное, о ее скорости. Потребительские цены способны длительный период времени находиться на текущем уровне или демонстрировать смешанную динамику.

Снижение инфляции можно рассматривать как позитив для британского фондового рынка, поскольку реальная доходность суверенных долговых бумаг Туманного Альбиона возросла. Это способствует повышению интереса к покупкам со стороны инвесторов, в том числе и иностранных. Следовательно, можно ожидать притока капитала и увеличения спроса на фунт.

Повышение котировок EUR/GBP привело к тому, что, с точки зрения разницы доходности облигаций двух стран, евро стал выглядеть переоцененным. Публикация данных по рынку труда Великобритании и прогноза от Банка Англии позволит вернуть котировки пары к нисходящему тренду.

Осенью экономика Туманного Альбиона демонстрировала неплохие результаты. Об этом можно судить не только по динамике деловой активности, но и по уровню ВВП за 3-й квартал. Поэтому рост занятости не станет сюрпризом для инвесторов. Прогноз по изменению числа занятых в сентябре умеренный — на уровне + 93 тыс., после +155 тыс. в августе. Итоговые цифры, вероятнее всего, будут лучше ожиданий. Это окажет поддержку курсу фунта. К тому же уровень безработицы вполне способен снизиться до 7,6%.

Важным драйвером роста для британской валюты может стать экономический прогноз от Банка Англии. Хотя в центре внимания будет находиться инфляция, Центробанк может поднять оценку ВВП и, главное, снизить целевой уровень по безработице до 7%. Оба решения будут свидетельствовать о том, что британский регулятор держит в уме возможность более быстрого повышения основной процентной ставки, чем того ожидает рынок. По мнению инвесторов, ставка РЕПО должна увеличиться в том случае, если британская экономика будет демонстрировать результаты, аналогичные тем, что мы видели в апреле—сентябре на протяжении еще 2-го и 3-го кварталов.

Рост евро носит больше эмоциональный оттенок. С фундаментальной точки зрения в еврозоне мало что изменилось. Угроза дефляции, которая заставила ЕЦБ действовать, по-прежнему сохраняется. Об этом свидетельствуют индексы потребительских цен Германии (1,2% г/г.), Италии (0,8% г/г.) и Португалии (-0,2%). Единая валюта растет на громких заявлениях членов европейского Центрального банка, которые не способны изменить макроэкономическую картину.

Инвесторам следует также учитывать, что дифференциал процентных ставок ЕЦБ и Банка Англии изменился в пользу последнего, что в условиях развития мировой экономики создает предпосылки для долгосрочного укрепления фунта. Тем более что повышаются ожидания увеличения ставки РЕПО британским Центробанком.

В связи с этим рекомендую инвесторам продавать пару EUR/GBP на росте с целью 0,825.

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

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Анна Бодрова, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Финансовые рынки и деривативы

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Телекоммуникации и IT

Василий Власов, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 722 95 14

Машиностроение

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Банковский сектор

Екатерина Кондрашова, аналитик

katerina@investcafe.ru, +7 925 200-73-55

Недвижимость

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Юрий Кочетков, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Андрей Шенк, аналитик

sa@investcafe.ru, +7 903 005-87-52

Потребительский сектор

Дарья Пичугина, аналитик

daria@investcafe.ru, +7 916 241-71-18

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Дмитрий Шилов, юрист

d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Иван Кабулаев, управляющий директор

ik@investcafe.ru, +7 903 722-05-14

Электроэнергетика

Лилия Бруева, аналитик

liya@investcafe.ru, +7 967 095-59-52

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: Москва, м. Новослободская/Менделеевская,

Сущевская, д.27, стр.2, бизнес-центр "Атмосфера", оф. 2.18

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

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Аналитический отдел: research@investcafe.ru 8 903 722 05 14

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 oferta или предложение делать oferty. 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.