Валюта

05 Dec 2013

Евро сидит в засаде

Евро/доллар следует выкупать при падении к области 1,335-1,345

Иван Карамазов Читать на сайте

Прогнозов относительно исхода последнего в этом году заседания ЕЦБ предостаточно. Преобладает мнение, что европейский регулятор оставит все как есть, ограничившись гневной риторикой на последующей пресс-конференции по поводу применения инструментария ослабления денежно-кредитной политики.

Приблизительно то же самое говорили в ноябре. Однако, как показывает практика, Европейский центральный банк горазд на сюрпризы.

Евро отыграл потери, понесенные после выхода в свет сильных данных по американскому PMI, но вновь оказался под давлением из-за опубликованной информации о занятости в частном секторе. Рост ноябрьского показателя в 215 тыс. оказался лучше прогнозов (+172 тыс.), что позитивно отразилось на курсе американского доллара. Экономика США действительно укрепляется, и, по моему мнению, одна из причин отказа ЕЦБ от активных действий в декабре — возможность пропустить вперед ФРС. Действительно, какой смысл ослаблять евро самостоятельно, если это можно сделать чужими руками? Окажись отчет по рынку труда США выше ожиданий, гринбек укрепится сам по себе, спровоцировав девальвацию единой европейской валюты.

Вторым немаловажным фактором представляется немецкое лобби. Германию вполне устраивает текущий курс евро, ситуация во внешней торговле страны пока далека от критической. Да, экспорт сокращается, импорт растет, но в целом все под контролем. С течением времени может быть хуже, тогда и подумаем, что делать. Проще говоря, банку нужно выиграть время. Главу ЕЦБ Марио Драги нынче сравнивают с Авраамом Линкольном, приводя в пример высказывания бывшего президента США. В частности, как никогда, актуален посыл «ослабить сильного, чтобы усилить слабого». Речь, конечно же, идет о конфликте Германии и периферийных стран еврозоны. Полагаю, что ЕЦБ не пойдет на такой шаг в декабре, отдав предпочтение выжидательной позиции.

На мой взгляд, чтобы как следует понять дальнейшую политику европейского регулятора, нужно тщательно следить за риторикой Драги на пресс-конференции по итогам декабрьского заседания. Если председатель ЕЦБ сделает ссылку на то, что прогноз по инфляции на 2014 год будет понижен с текущих 1,3%, то регулятор воздержится от дальнейшей экспансии. Если же прогноз останется в силе, то LTRO или другие программы количественного ослабления не за горами.

Некоторые финансовые институты сомневаются в этом, надеясь, что европейский регулятор сначала снизит ставку, затем проведет LTRO и только затем приступит к выкупу облигаций. Например, такой точки зрения придерживается PIMCO, полагая, что ставка рефинансирования будет опущена на 10-15 базовых пунктов в марте-июне следующего года, после чего последует запуск новой программы предоставления централизованных кредитов.

Думаю, что ЕЦБ все же проявит активность быстрее. Не исключаю, что эффективность британской программы «финансирование за кредитование» (FLS) давно мозолит глаза европейскому регулятору, поэтому ее аналог может быть запущен в начале следующего года совместно с LTRO. Пока же банк возьмет на вооружение слова Авраама Линкольна: «если бы мне предложили за 8 часов срубить дерево, то 6 из них я бы точил топор».

Полагаю, что EUR/USD имеет смысл покупать либо после того, как станет известно о консервативной позиции ЕЦБ, либо после падения к области 1,335-1,345 в надежде на повторение ноябрьской истории, когда после существенной просадки, спровоцированной снижением ставки рефинансирования, единая европейская валюта быстро восстановила свои позиции. Цели до появления релиза данных по американскому рынку труда следует ставить умеренные, удерживая лонги в случае слабой занятости и избавляясь от них в случае сильной.

По мнению аналитика ГК TeleTrade Михаила Поддубского, не стоит забывать о внутренних проблемах еврозоны. Европейский регион сильно фрагментирован, и в текущих условиях это может иметь негативные последствия. Очевидно, что банковским системам южных стран еврозоны (Италии, Испании) необходимо оказать финансовую помощь, но сделать это традиционными способами, то есть снижением процентных ставок, уже вряд ли удастся. Таким образом, либо в ближайшее время мы увидим запуск очередного раунда LTRO, что окажет негативное давление на валюту, либо ситуация в банковской системе продолжит ухудшаться, и это также может привести к ослаблению евро. На данный момент снижение основной валютной пары сдерживается зоной поддержки вблизи отметки $1,33, однако при соответствующем новостном фоне мы вполне можем увидеть и более дальние рубежи. Если и Федрезерв начнет сокращать объемы программы количественного смягчения, то цель $1,3 в 1-м квартале 2014 года вполне может стать актуальной.

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, муждународные 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 оферта или предложение делать оферты. 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.