Старт первой недели июня ознаменовался слабыми цифрами по немецкой деловой активности в производственной сфере (52,3), которые на некоторое время увели основную валютную пару ниже отметки 1,36. Тем не менее информация оказалась не столь существенной, чтобы продавить текущую поддержку, и бои в районе 36-й фигуры продолжаются. На повестке дня предостаточно релизов, способных помочь инвесторам оценить действия ЕЦБ на своем ближайшем заседании, которое так долго ждали.

В первую очередь речь идет о немецкой и европейской инфляции. Опыт прошлого месяца показывает, что рынок даже больше активности проявил в ответ на первую, чем на CPI еврозоны. В принципе, ничего неожиданного в этом нет, учитывая позицию Бундесбанка. Долгое время сохранявший «ястребиный» настрой Центробанк Германии неожиданно сменил риторику в мае, что стало веским аргументом в пользу ослабления евро. Слабый PMI, замедление инфляции, а, возможно, и замедление темпов роста ВВП в 1-м квартале, согласно второй оценке, способны сделать из Бундесбанка послушного «голубя».

Судя по статье из Financial Times, которая часто удивляла инвесторов инсайдерской информацией, ЕЦБ готов на введение отрицательных ставок по депозитам, что заставит банки сокращать избыточные резервы и направлять их на кредитование реального сектора. Казалось бы, все просто: рост объемов кредитования увеличивает скорость оборота денег и способствует инфляции. Однако, на самом деле, у монеты имеется и реверс. Можно подвести лошадей к воде, но нельзя заставить их пить. Если ЕЦБ вынудит банковские институты забрать деньги, то не факт, что они найдут пристанище на кредитном рынке. Вполне возможно, ликвидность устремится на фондовый, повышая котировки индексов и способствуя снижению доходности облигаций периферийных стран еврозоны, что до текущего момента считалось «бычьим» фактором для евро.

Центробанк сам загнал себя в угол. Теперь ему будет не достаточно просто ввести отрицательные ставки по депозитам, потребуется и запуск стимулирующей программы, например, аналога британской FLS. Более того, ЕЦБ понимает, что отсутствие экспансии приведет к взлету евро, чего он допускать не желает.

Технически для пары EUR/USD наступил ключевой момент.



На дневном графике актуален паттерн гармоничной торговли 5-0, в соответствии с которым событий могут развиваться по одному из двух сценариев: 1) продолжение пике в направлении 224% (1,352), где расположена зона февральских покупок (поддержка), 2) коррекция в направлении 50% (1,379) от последней нисходящей волны с последующим формированием «медвежьего» тренда. Все будет зависеть от ЕЦБ.



На часовом графике разворот модели AB=CD произошел после достижения таргета, расположенного на уровне 127,2%. Здесь сформировался перевернутый паттерн «Всплеск и полка», а прорыв верхней границы консолидации («полки») позволил «быкам» на некоторое время увести котировки вверх. Тем не менее, реализация модели 1-2-3 вернула все на исходные позиции.

Аналитический обзор предоставлен компанией ИнстаФорекс (www.instaforex.com)