Российская валюта завершила первую неделю лета на мажорной ноте, вплотную подобравшись к уровню четырехмесячного максимума против евро. Решение ЕЦБ о введении отрицательных ставок по депозитам, размещаемым на счетах регулятора, о прекращении стерилизации активов в рамках SMP и анонс LTRO позитивно сказались на рискованных активах. Лучше всех среди валют G10 чувствовали себя австралийский и новозеландский доллары, однако и «деревянный» старался от них не отставать.

Общий объем высвободившихся ресурсов оценивается в 150-160 млрд, еще 400 млрд евро ожидаются в рамках программы целевого кредитования. Вряд ли первый транш найдет пристанище в сфере кредитования реального сектора, для этого намечается целевое LTRO. Вероятнее всего ликвидность устремится на фондовый рынок, и недооцененные в результате воздействия геополитического фактора российские активы представляются лакомым кусочком для инвесторов. Падение доходности 10-ти летних облигаций до минимальных отметок с начала весны и рост фондовых индексов убеждают в наличии высокого спроса на бумаги отечественных эмитентов.

Поддержку рублю оказывает и состояние внешней торговли. Опережающая динамика экспорта, сократившегося в январе-апреле лишь на 0,5% г/г., по сравнению с импортом (-6,8% г/г.) позволяет положительному сальдо торгового баланса держаться вблизи трехлетних пиков. Это обстоятельство на фоне стабильной на первой неделе июня нефти и сокращения оттока капитала позволяют «деревянному» с оптимизмом смотреть в ближайшее будущее. Другое дело – среднесрочные перспективы. Здесь пока преобладают черные краски. После замедления ВВП в 1-м квартале на 0,9% слабость деловой активности в апреле-мае сигнализирует о возможности продолжения рецессии во втором квартале. По мнению экспертов, опрошенных Bloomberg, основной макроэкономический показатель РФ увеличится по итогам года на скромные 0,65%.

Технически у пары EUR/RUB имеются предпосылки для продолжения пике.



На дневном графике наиболее вероятной зоной разворота является область 44,2-45,5. Здесь расположены целевые ориентиры по паттернам Краба (коррекция 61,8%) и AB=CD: 45,5(127,2%), 44,2 (161,8%) и 224%(45,5). Если «быки» найдут в себе силы для того, чтобы вернутся к отметке 48, то

активизация перевернутой модели 1-2-3 и лежащего в ее основе паттерна Летучей мыши (коррекция на 50%) способна привести к движению в направлении таргета на 49,5 (88,6%). Здесь расположено сопротивление, выявленное при помощи апрельских распродаж.



На часовом графике модель 1-2-3 выражена более четко, чем на большем временном интервале. В настоящее время котировки подходят к поддержке в виде зоны майских покупок. Ее преодоление позволит реализоваться первому из двух предложенных выше сценариев. В обратном случае рост к сопротивлению на 47,7-48 с его последующим успешным тестом позволяет рассчитывать на активизацию паттерна гармоничной торговли Летучая мышь.

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