EUR/USD: только вперед!

Europe: Debt crisis is over?
Самое время обратить внимание на рынок европейских суверенных облигаций, где мы склонны отмечать дальнейшее улучшение ситуации с бондами стран группы PIGS. Первое, что бросается в глаза, — это довольно-таки сдержанная реакция долгового рынка на последние высказывания Акселя Вебера о необходимости завершения программы выкупа бондов на 750 млрд евро. То есть нет ощущения того, что по факту окончания данной программы начнутся проблемы с ликвидностью, в результате чего суверенные риски только обострятся. Напротив, высказывания Вебера в конечном счете можно интерпретировать как то, что в ЕЦБ проблемы Греции и Ирландии считают уже в значительной степени решенными и не бояться их обострения. В случае с рынком Forex все это может быть еще одним поводом для спекулянтов сыграть на повышение в EUR/USD.
Добавим, что подтверждением наших предположений могут быть сейчас довольно-таки стабильные торги на рынке госдолга Греции, Португалии, Испании и Ирландии, как предыдущие несколько недель, так и после заявлений Акселя Вебера. Показательным может быть также и то, как стремительно в среду продолжил сокращаться спрэд между греческими и немецкими десятилетними облигациями, который сейчас составляет порядка 675 базисных пунктов против 1000 пунктов примерно месяц назад.



Спрэд между греческими и немецкими десятилетними облигациями (%)

Видно, что долговой рынок активно дисконтирует то, что программа помощи Греции может быть пролонгирована с трех до пяти или шести лет. Впечатляет также и то, что цены на 10-летние греческие облигации растут на протяжение 14 дней к ряду.

Earnings season
Далее вновь хочется акцентировать внимание на таком факторе, как аппетит к риску или довольно-таки благоприятная для евро и других валют на данный момент ситуация на мировом рынке акций и, в частности, в США. Вслед за хорошими результатами Alcoa, CSX, Intel в среду лучше ожиданий был опубликован отчет JPMorgan, что в конечном счете может усилить веру инвесторов в постепенное восстановление мировой экономики.

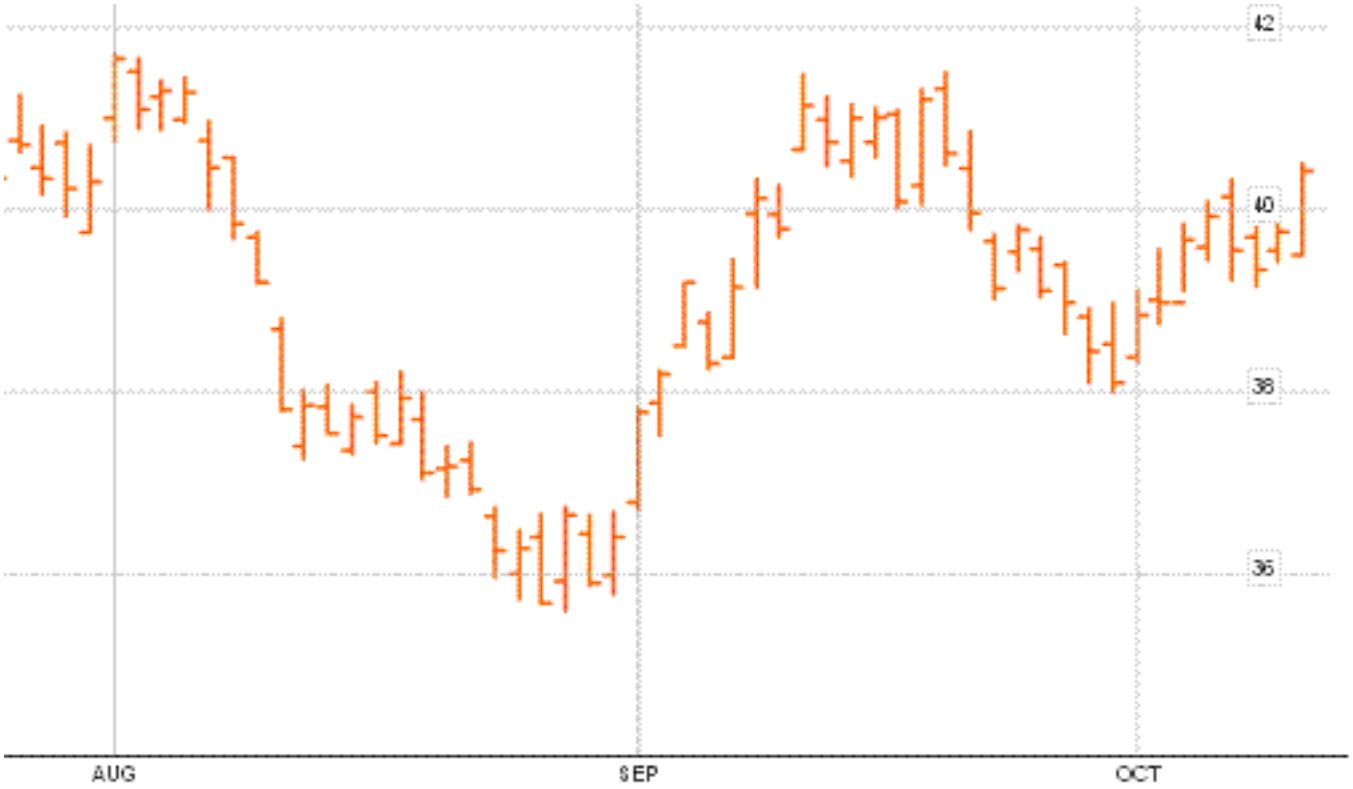


График акций JPMorgan

В качестве технического индикатора, указывающего на то, что инвесторы готовы покупать риск мы рассматривает рост S&P500 до новых локальных максимумов, а также прохождение немецким фондовым индексом DAX сопротивления 6350 пунктов в среду, что предполагает продолжение (ускорение) восходящего тренда на рынке акций Европы.



График немецкого фондового индекса DAX
На фоне этого было бы очень странно, если бы S&P500 и WTI продолжили расти, обновляя осенние максимумы, а пара EUR/USD так и продолжила торговаться ниже 1.40. В таком случае можно было бы говорить о том, что весь возможный негатив по доллару уже учтен в цене.
Как и ранее, мы исходим из того, что до конца октября риски в EUR/USD смещены в сторону роста курса в район 1.4150.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=10&D=14