15.03.2011 Forex: EURO - супер-валюта?!

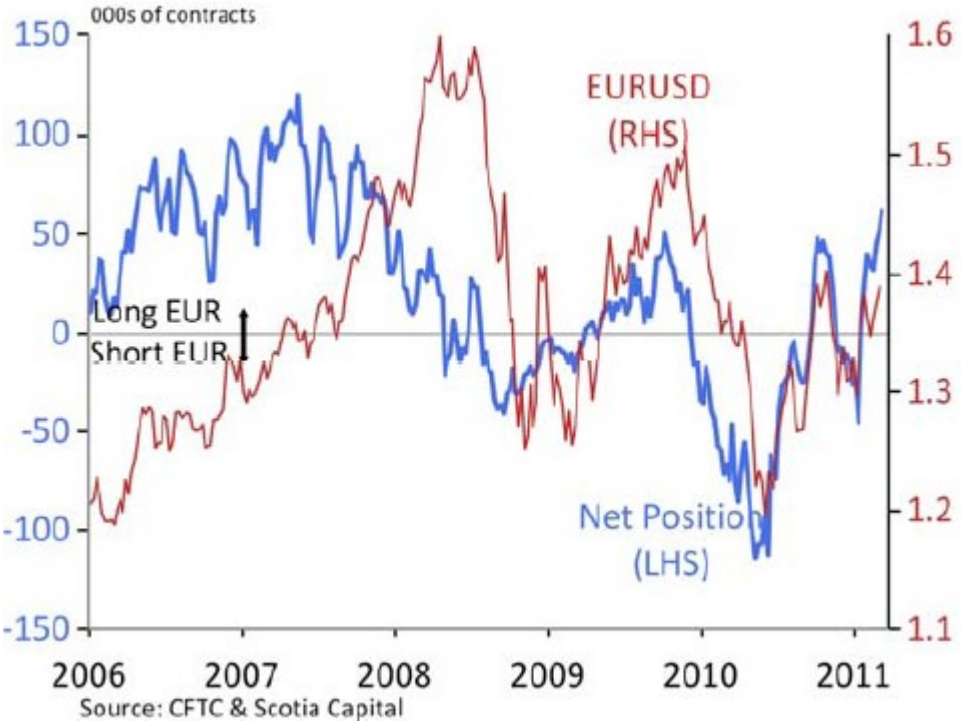
Мы продолжаем в краткосрочном периоде оставаться «быками» по EUR/USD, прогнозируя к очередному саммиту ЕС 24-25 марта, либо к заседанию ЕЦБ 7 апреля рост курса единой европейской валюты в район 1.4150-1.43.

Почему риски в EUR/USD, по нашему мнению, смещены в сторону роста?

1. Потому что решение саммита ЕС от 11 марта о снижении с 6% до 5% ставки по кредитам Греции вкупе с пролонгацией действующего пакета мер с 3.5 до 7 лет — это в чем-то прорыв. Данное решение снимает в моменте с повестки дня дефолт в Греции, позволяя спекулянтам сконцентрироваться на теме ставок, а не на долговом кризисе. Скорее всего, по Ирландии вопрос также будет закрыт в ближайшие месяцы или кварталы.

Greece			
INDEX	VALUE	CHANGE	% CHANGE
Athex Composite Share Pr	1,662.38	81.48	5.15%
FTSE/ASE 20 INDEX	776.76	45.59	6.24%
FTSE/ASE MIDCAP INDEX	1,672.70	56.45	3.49%
FTSE/ASE SMALL CAP IX	291.44	14.45	5.22%

2. По данным CFTC, длинные позиции по евро достигли $10.8 млрд (+$2 млрд), рекорд с конца 2007 года, но не исторический рекорд. Формирование лонгов по EUR/USD продолжается. Иными словами, есть ощутимая покупка евро на FX, которая явно еще не выдохлась.

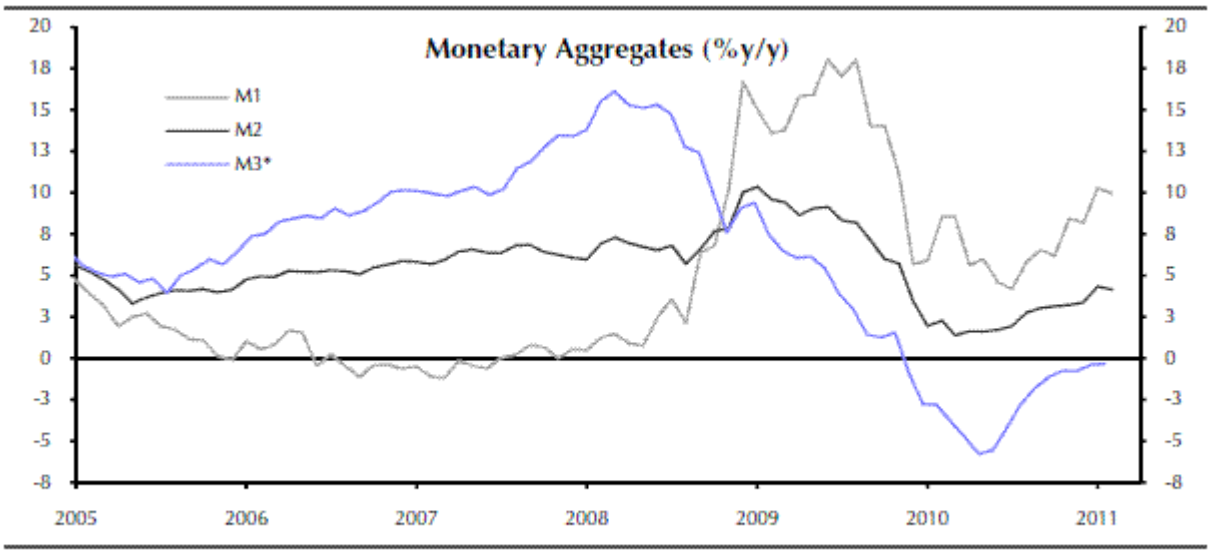


3. Заседание ФРС — это фактор риска для доллара США, как и публикация данных по инфляции в ближайшие дни (CPI, PPI). На фоне намерений ЕЦБ повысить ставку уже

буквально в апреле, ФедРезерв, учитывая низкую инфляцию, высокую безработицу, а также возможные понижательные риски для экономики в свете взлета цен на нефть и нестабильности на Ближнем Востоке и в Африке, воздержится во вторник от каких-либо заявлений касательно досрочного сворачивания QE2, либо перемен в денежной политике. Если 15 марта вновь в стейтменте ФРС будет присутствовать формулировка «low for extended period» касательно процентных ставок, то покупки в EUR/USD усилятся. Другая аргументация ниже:

ФРС не имеет смысл что-либо менять:

- Два раунда количественного смягчения так и не привели к росту показателей денежной массы. М2 растет не быстрее ВВП, М3 продолжает сокращаться.
- Мультипликаторы в финансовой системе по-прежнему не работают. Каждый $1 от ФРС сопровождается ростом показателя М2 всего лишь на $1; до кризиса на каждый $1 от ФРС система создавала еще $10.



Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS.
Мнение экспертов ГК Admiral-UMIS представляется исключительно в ознакомительных целях и не является прямой рекомендацией для покупок (продаж) или каких-либо других действий на финансовых рынках.