08.04.2011 Forex: EUR/USD - куда дальше?!

ЕЦБ

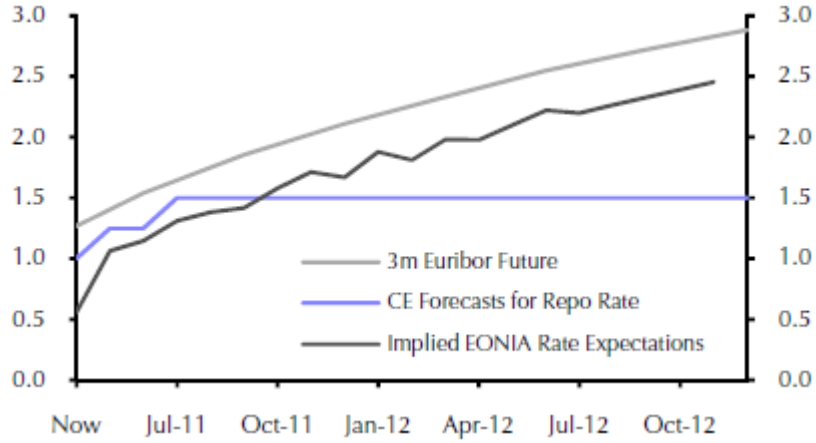
- Формулировка «strong vigilance» (особо бдительно) исчезла из стейтмента ЕЦБ от 7\04, что можно рассматривать как сигнал к тому, что в рамках майского заседания (5\05) мы, скорее всего, не увидим повышения учетной ставки. Негатив для евро в моменте или краткосрочном периоде.
- Комментарий о том, что в случае с инфляцией присутствуют повышательные риски может означать, что до осени учетная ставка, на наш взгляд, может быть повышена еще дважды на 0.25%. Иными словами, в среднесрочном периоде сохраняются предпосылки для спекулятивных покупок EUR/USD в расчете на то, что ЕЦБ будет заметно опережать ФРС в вопросе нормализации и ужесточения денежной политики.
- Рост курса EUR/USD, исходя из идеи по поводу роста дифференциала процентных ставок между США и Европой, может быть несущественным. Связано это с тем, что рынки уже дисконтировали или приготовились к тому, что ЕЦБ раз в квартал в течение ближайших полутора лет будет повышать ставку на 0.25%, что уже учтено в цене, в том числе и на FX. Следовательно, риск для евро может представлять любое изменение в данного рода ожиданиях.

Предыдущие несколько дней мы писали о том, что рост к или выше 1.4280\1.43-1.45 мы, судя по всему, будем использовать для открытия позиций на продажу в EUR/USD. Так вот сейчас желание играть на понижение по евро куда-то улетучилось или испарилось, так как текущая политика и риторика ЕЦБ в среднесрочном периоде выглядит как фактор в поддержку евро, да и тема суверенного кризиса в Европе изжила себя.

Вопрос с Португалией решен, доходность 10-летних Ирландских гособлигаций упала с 10.3% до 9.3%, мы не видим каких-либо сигналов к тому, что Испанию может постигнуть участь Греции или Португалии. В общем, нужно признать, что идея продавать евро под усиление долгового кризиса в Европе ныне неактуальна. Более того, мы не исключаем того, что долговой кризис прошел свой пик и постепенно будет оказывать все меньшее влияние на рынки. Что касается реструктуризации или дефолта Греции, то в текущих котировках греческих бондов данный сценарий уже учтен, то есть все и приготовились, и уже привыкли к данной мысли. Вероятность дефолта мы рассматриваем как 80%-90%, однако полагаем, что данного рода сценарий развития событий только в краткосрочном периоде может вызвать снижение курса EUR/USD и то незначительное.

Что действительно может представлять угрозу для восходящего тренда в EUR/USD — это либо сигнал со стороны ФРС к отказу от мягкой денежной политики, либо хорошая 7%-15% коррекция в рисковых активах, которая приведет к снижению аппетита к риску и укреплению курса доллара.

Не хотелось бы торопиться с новыми прогнозами по евро, но после легкой коррекции или фиксации прибыли (если такая случится), мы скорее поверим в 1.45-1.46 по EUR/USD, чем в сиюминутное формирование нисходящего тренда по этой валютной паре. Возможно, перспективы курса евро на ближайшие месяцы прояснит в полной мере заседание ФРС 26-27 апреля.



Ожидаемый в Европе уровень ставок (Capital Economics)



Курс EUR/USD и дифференциал процентных ставок (Capital Economics)

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.