Forex: диспозиция изменилась!

Диспозиция изменилась на рынке FX после того, как в минувший понедельник агентство Standard&Poor's приняло решение понизить прогноз по кредитному рейтингу США на «негативный». Вместе с этим 18 апреля мы получили ряд сильных сигналов о том, что долговой кризис в Европе принимает новый оборот.

Что касается при этом развития событий вокруг кредитного рейтинга США, то здесь мы больше склоняемся к тому, что данная новость — это новость одного дня, которая в полной мере была отыграна рынками в начале недели. В то же самое время случившееся может иметь в целом далеко идущие последствия для ситуации с аппетитом к риску во 2кв2011, а также в начале 3кв2011, когда большое количество негативных новостей в конечном счете может послужить поводом для хорошей коррекции к росту S&P500, WTI и EUR/USD. Пока же нельзя исключать того, что на решение Standard&Poor's могло прийтись окончание коррекционного движения, которое в S&P500 и WTI мы наблюдали последние две недели, то есть теперь в этих инструментах нас вполне может ожидать еще один виток роста.

Куда все сложнее обстоит в случае с Грецией и динамикой курса EUR/USD. В принципе, мы уже получили более чем достаточное количество аргументов в пользу того, что реструктуризации греческого долга быть, причем, мы можем узнать об этом буквально в течение ближайших нескольких дней. Важно при этом то, что проблемы Афинах в итоге вызвали рост испанских 10-летних гособлигаций выше ключевого для нас рубежа 5.5% до 5.55%, параллельно с этим на новые исторические максимумы с момента введения евро ушла доходность португальских 10-леток, которая достигла 9.1%. Все это говорит о росте нервозности и усилении страхов, связанных с долговым кризисом в Европе, что, естественно, может быть фактором риска для курса евро.

Одним из самых интересных сценариев развития событий в этой связи нам представляется тот, согласно которому на ожиданиях реструктуризации госдолга Греции мы видим на Forex те или иные продажи в EUR/USD на фоне страхов и опасений по поводу судьбы остальных периферийных стран еврозоны, а по факту обнародования решения по реструктуризации, напротив, разворот в паре EUR/USD в последующие дни или недели и, возможно, новый виток роста курса единой европейской валюты. На наш взгляд, в данном случае сам факт неопределенности в плане дальнейшей судьбы Греции представляет куда более значительный риск для евро, чем сама реструктуризация, которая, скорее всего, будет управляемой и в конечном счете приведет к очищению системы в Европе.

Определенным фактором риска в случае с упомянутым сценарием развития событий могут быть только страхи относительно того, что дефолт/реструктуризация в Греции может вызвать эффект домино и цепную реакцию на других рынках. Как следствие, многие вспоминают в этой связи девальвацию в Таиланде в 1997 году и последовавший за этим азиатский кризис, либо дефолт России в 1998 году и также последовавшую за этим волну кризисных явлений.

Учитывая все это, мы предпочитаем до конца текущей недели по возможности воздержаться от новых среднесрочных и долгосрочных позиций по каким-либо активам. Как и ранее, в качестве поворотного для рынков события мы рассматриваем предстоящее заседание ФРС 26-27 апреля.

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.