# Forex: Разбор полетов!

**ЕЦБ**

Ключевая идея, которую должны были вынести спекулянты из прошедшего заседания ЕЦБ в четверг, сводится к тому, что дальнейшее повышение процентных ставок в еврозоне под вопросом. Дело не в том, что Центробанк завершил цикл ужесточения денежной политики, напротив, до конца года учетная ставка может быть повышена еще дважды на 0.25%, правда, непонятно, когда именно это произойдет.

Изначально до заседания ЦБ позиционирование на рынке в EUR/USD во многом строилось исходя из того, что: а) Трише будет «ястребом»; б) глава ЕЦБ укажет на возможное повышение учетной ставки уже в рамках июньского заседания (09.06). Собственно, во многом благодаря данного рода ожиданиям курс EUR/USD за предыдущие две недели вырос с 1.42 до 1.49. По факту заседания ЕЦБ мы в конечном итоге не услышали от Жан-Клода Трише формулировки «strong vigilance» или «особо бдительно», которая последние годы предшествовала каждому следующему заседанию, в рамках которого повышалась учетная ставка. Тем самым спекулянты легко могли сделать вывод, что ужесточения денежной политики в Европе в июне не ожидается, что стало первым разочарованием и весомым поводом для продаж.

Вторым поводом для разочарования и снижения курса EUR/USD, судя по всему, стали опасения, что в свете последних разочаровывающих статданных из США (ISM Services, ADP Employment Report, Jobless Clains) мы уже получили достаточно доказательств замедления темпов роста американской, а вполне возможно и мировой экономики. Если это так, то не исключено, что усиление экономических рисков заставит ЕЦБ воздержаться от повышения ставок и в июле, что мы сейчас и дисконтируем.

И, в-третьих, следует просто отметить вполне закономерную фиксацию прибыли к тем ожиданиям, которые были относительно денежной политики в еврозоне накануне заседания ЕЦБ. Что касается дальнейших перспектив пары EUR/USD, то в краткосрочном периоде мы допускаем некоторую коррекцию к сильному снижению курса евро накануне, однако в дальнейшем (летом) мы полагаем, что курс EUR/USD вполне может снизиться в район 1.40.

**WTI, Silver, S&P500**

Те продажи, которые мы видели в рисковых активах в предыдущие дни, на наш взгляд, уже полностью дисконтировали и возможную публикацию в пятницу слабых Nonfarm payrolls в США, и ожидаемое ужесточение денежной политики в Китае 10 мая. В этой связи уже в пятницу по факту выхода данных по рынку труда мы не исключаем начала коррекционного роста сырьевых котировок и фондовых индексов. В этой связи по нефти и серебру мы бы отказались сейчас от «коротких» позиций.

Если говорить о дальнейших перспективах данного класса активов, то, как и в случае с евро, после небольшой коррекции в середине мая в дальнейшем мы ожидаем еще одной волны продаж и снижения цен по нефти и S&P500 ниже минимумов четверга. Основная идея при этом по-прежнему сводится к тому, что после двух лет роста цен на активы мы стоим перед полномасштабной коррекцией, которая уже началась и которая в значительной степени спровоцирована замедлением темпов роста мировой экономики, а также завершением QE2. В общем, второй и начало третьего квартала не несут ничего хорошего в этом плане.

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.