06.06.2011 EURO: все не так уж и плохо!

Формула «покупай на ожиданиях, продавай по факту» актуальна применительно к паре EUR/USD и по сей день. И все это в контексте озвученной еще в 20-х числах июня идеи о том, что мы верим в успешное решение «греческого вопроса», что, собственно, и происходит, что в итоге должно быть драйвером роста курса единой европейской валюты. Формально при этом мы видим целую цепочку событий или некоторую цикличность на Forex, о которой сейчас имеет смысл говорить.

Сразу, правда, нужно оговориться, что, говоря о перспективах июня в целом в умеренно позитивных тонах для евро, мы во многом исходим из того, что в рамках очередного заседания ЕЦБ 9 июня Жан-Клод Трише объявит о чрезмерной бдительности («strong vigilance»), указав тем самым на еще одно повышение учетной ставки в еврозоне в рамках июльского заседания ЕЦБ. Если данное условие выполняется, то мы исходим из того, что краткосрочный восходящий тренд или восстановление в EUR/USD в той или иной форме может продолжиться:

- До саммита министров финансов ЕС 20 июня или встречи глав лидеров ЕС 24-25 июня, под который может начаться фиксация прибыли в рядах покупателей евро, или в рамках которого могут быть озвучены те или иные «непопулярные» детали второго пакета мер помощи Греции.
- Вплоть до начала\середины июля, когда, по данным WSJ, может начаться «ролловер» или обмен краткосрочных долговых обязательств Греции на бумаги с более поздним сроком погашения. Данного рода мера с учетом текущих обстоятельств представляется нам неизбежной, и это только вопрос времени, когда это произойдет. Опять же мы исходим из того, что данного рода шаг может оказать в среднесрочном и долгосрочном периоде положительное (очищающее) влияние на евро с учетом того, что греческий вопрос мог бы быть закрыт после этого как минимум на несколько лет. Другое дело, что первая или краткосрочная реакция на все-таки состоявшуюся «мягкую реструктуризацию» может быть негативной для евро на Forex. Добавим, что цены на греческие гособлигации уже отражают списания порядка 40% от стоимости облигации, а последние опросы ING указывают на то, что 55% держателей греческих бондов готовы к их обмену на новые бумаги с большей дюрацией.
- И еще одна идея сводится к тому, что восстановление пары EUR/USD может затянуться вплоть до 7 июля, на которое запланировано очередное заседание ЕЦБ и, когда, на наш взгляд, Трише может воздержаться от намеков касательно дальнейшего ужесточения денежной политики в регионе. На наш взгляд, участники валютного рынка переоценивают масштабы ужесточения денежной политики в Европе в текущем году, что еще может сыграть с евро в 3 или 4 кв. 2011 года дурную шутку.

Что касается при этом целей или масштабов дальнейшего восстановления курса EUR/USD, то мы на июнь выделяем такие цели как 1.4860 и 1.4900\30, допуская тем самым восстановление курса в район максимумов года.

Применительно к новостному фону в США в данном случае имеет смысл только отметить то, что последняя порция слабых макроэкономических данных из-за океана посеяла на валютном рынке немало слухов по поводу QE3 и вообще дальнейшего увеличения дифференциала процентных ставок между США и Европой. Негативные ожидания данного рода по доллару могут быть актуальны вплоть до заседания ФРС 21-26 июня.

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.