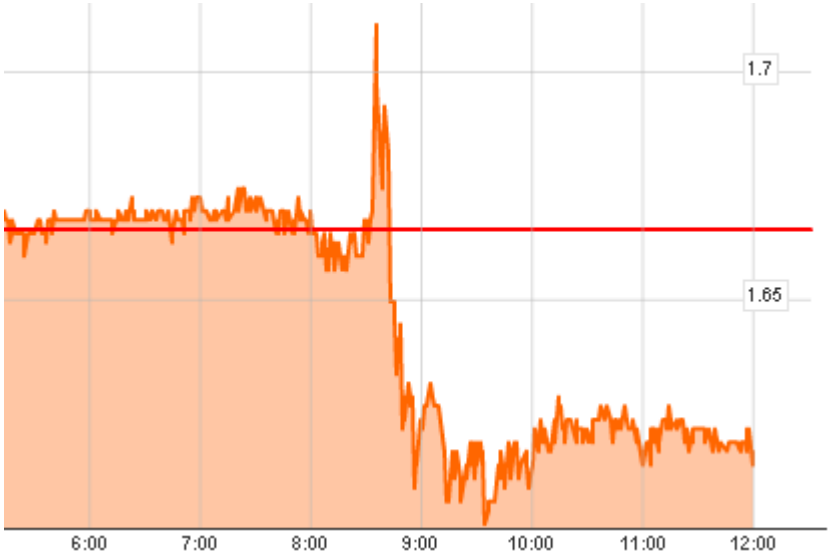
10.06.2011 ЕЦБ: дьявол кроется в деталях!

Дьявол кроется в деталях. Жан-Клод Трише в рамках прошедшего в четверг очередного заседания ЕЦБ произнес заветное словосочетание «strong vigilance», однако вместе с тем дал понять, что не намерен пока пересматривать в сторону понижения прогноз по инфляции на 2012 год, которая, как ожидается, составит порядка 1.7% по ИПЦ. Показательно, что после этого пара EUR/USD резко снизилась с 1.4620 до 1.4525. Разочарование в данном случае кроется в том, что нежелание ЕЦБ повышать прогноз по инфляции на следующий год означает, что Центробанк еврозоны, скорее всего, еще один-два раза повысит ставку в текущем году на 0.25%, а затем возьмет паузу, воздержавшись от дальнейшего ужесточения денежной политики. При этом надо понимать, что повышение ставок в текущем году ЕЦБ уже всецело учтено на валютном рынке.

Если оставить лирику, то можно просто взглянуть на динамику доходности 2-х летних немецких гособлигаций, которая ощутимо снизилась после пресс-конференции ЕЦБ, сигнализируя нам всем о том, что покупки EUR/USD под растущий дифференциал процентных ставок между Европой и США сейчас уже не так актуальны.



Динамика доходности 2-х летних немецких облигаций до пресс-конференции ЕЦБ в 16:30 мск и после.

Вообще, тот факт, что рынок отказывается реагировать на формулировку «strong vigilance» покупками пары EUR/USD, сам по себе ставит под сомнение продолжение восходящего тренда по единой европейской валюте. Вполне возможно, что снижение курса EUR/USD в среду и четверг — это всего лишь фиксация прибыли к росту в предыдущие несколько недель и, что к саммиту ЕС 20 июня мы увидим более высокие ценовые уровни по данной валютной паре, однако при всем при этом «играть» в EUR/USD мы сейчас не хотим. Добавим, что некоторую поддержку доллару на Forex в четверг также могла оказать статистика по торговому балансу (Trade Balance) из США, дефицит которого неожиданного сократился в апреле до 43.7$ млрд или минимальных значений с декабря 2010 года. По-прежнему, кстати, чувствуется на рынке присутствие тех, кто считает, что само по себе завершение 30 июня QE2 в США может оказать поддержку американской валюте в рамках 2кв2011 года. В принципе здесь же можно развивать идею на тему того, что осознание участниками рынка Forex в ближайшие месяцы того, что ФРС не пойдет на QE3, также

может поддержать доллар.

Greece
Ситуация с Грецией постепенно проясняется, однако резкий рост доходности 10-летних греческих облигаций на 0.518% до 16.65% в четверг заставляет с некоторой осторожностью смотреть на евро. Общая идея при этом сводится сейчас к тому, что Афинам в рамках нового 3-х летнего пакета мер будет предоставлено 45 млрд евро. Понижательный риск для евро заключается в том, что новости о возможном предоставлении Греции очередного пакета мер помощи уже отыграны на Forex, но при этом не совсем понятно, как будет проходить «ролловер» или обмен греческих облигаций и какие риски несет в себе данное событие.



Рост доходности 10-летних греческих облигаций как минимум настораживает.

Если все резюмировать, то мы не исключаем, что пара EUR/USD на ожиданиях дальнейшего решения проблем Греции может восстановиться вплоть до 1.4860, однако при всем при этом не горим желанием делать сейчас какие-либо ставки.

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.