15.06.2011 EUR/USD: в рост пока не верим!

Рост пары EUR/USD в район сопротивления 1.45 во вторник мы склонны рассматривать исключительно как коррекцию к сильному снижению курса евро в конце прошлой неделе. Как и ранее, мы полагаем, что в ближайшие несколько недель по EUR/USD нас ждет снижение в район поддержки 1.40-1.42.

Fed&Treasuries
Значительным фактором роста курса доллара США в паре EUR/USD, а также в USD/JPY, где мы допускаем тестирование сопротивления 82.25 к середине лета, может стать, во-первых, уже упоминавшееся завершение QE2, а, во-вторых, осознание инвесторами того, что QE3 не будет. В контексте данной идеи довольно-таки показательными могут быть комментарии главы ФРБ Далласа Ричарда Фишера, который заявил накануне о том, что ЦБ США уже более чем достаточно сделал для экономики, и теперь самое время сосредоточиться на ценовой стабильности. Данного рода комментарии прекрасно дополняют сделанные ранее заявления других представителей Fed (Бен Бернанке, Вилльям Дадли) о том, что не стоит рассчитывать на дальнейшее смягчение денежной политики в США. В то время как тема повышения процентных ставок в Европе изживает себя, данного рода заявления управляющих ФРС вполне могут вызвать еще один виток роста курса американской валюты.

В принципе в данном случае достаточно просто взглянуть на рекордное падение цен на Treasuries 14 июня. Все это, конечно, можно связать с общим ростом аппетита к риску на фоне оживления на рынке акций США (Dow Jones +1.03%, S&P500 +1.26%, Nasdaq +1.48%), но для нас стремительный рост доходности казначейских облигаций США — это, прежде всего, сигнал к тому, что ожидания инвесторов относительно дальнейшей политики ФРС начинают постепенно меняться. На FX данного рода перемены в настроениях можно в конечном счете трактовать как позитивный сигнал для carry trade или сигнал к росту курса USD/JPY.



Сентябрьский фьючерс на цену 10-летних казначейских облигаций США (CME Group, дневной график)

Greece, Debt crisis
Рост курса EUR/USD во вторник можно объяснить не только технической коррекцией, но

еще и тем, что в Европе 14 июня было несколько благоприятных для евро новостей:

- На вторник в Брюсселе была запланирована неофициальная встреча министров финансов ЕС, в рамках которой должен был обсуждаться вопрос об участии частных инвесторов во 2-м раунде помощи Греции. Похоже, на рынок просочились слухи или надежды на то, что до «принудиловки» дело не дойдет в случае с обменом греческих облигаций.
- Риторика европейских чиновников также была благоприятна 14 июня. С одной стороны, Кристьян Нуайер из ЕЦБ говорил о том, что любое участие частных инвесторов в свопе греческих облигаций должно быть дорбовольным, а, с другой стороны, от Германии с ним соглашался глава Бундесбанка.
- Также в поддержку евро могло быть удачное размещение во вторник рядом проблемных европейских стран государственных ценных бумаг. Так, Греция разместила векселя на 1.6 млрд евро, Испания привлекла 5.5 млрд евро, а Италия и Бельгия на двоих разместили бумаг почти на 7 млрд евро. Отсутствие проблемы при размещениях вкупе с в целом стабильном спросе, скорее всего, и поддержало евро.
- Также в поддержку единой европейской валюте могло быть общее улучшение ситуации с аппетитом к риску или сильный рост фондовых индексов США и Европы.

В остальном следует отметить, что доходность 10-летних греческих облигаций выросла еще на 0.49% до 17.46%, достигнув тем самым новых исторических максимумов. На наш взгляд, все это может указывать на то, что точку в текущем долговом кризисе в Греции ставить пока еще рано, и под саммит ЕС 23-24 июня мы вполне еще можем увидеть на FX попытку сыграть на понижение в EUR/USD.

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.