Forex: доживем до понедельника. (с)

Несмотря на существенное улучшение ситуации с аппетитом к риску в начале недели (Dow Jones +0.91%, S&P500 +0.92%, Nasdaq +1.33%) и сопутствующий рост курса EUR/USD с 1.4170 до 1.4285, мы не спешим отказываться от своих «бычьих» взглядов по доллару США, полагая, что понедельник все-таки до конца не самый показательный день.

В данном случае куда важнее разобраться в причинах удорожания курса евро. Первая гипотеза в данном случае сводится к тому, что покупки в EUR/USD могли быть продиктованы ожиданием того, что во вторник, 28 июня, Парламент Греции проголосует за утверждение 5-летнего бюджетного плана, в результате чего Еврогруппа 3 июля примет решение о выделении стране 12 млрд евро. Если так, то не исключена реакция в духе того, что по факту успешного голосования или по факту решения о выделении очередного транша рост в EUR/USD сменится снижением (покупай на ожиданиях, продавай по факту). Некоторые параллели можно провести с тем, как в мае 2010 года пара EUR/USD росла на ожиданиях выделения первого пакета мер помощи Греции, однако по факту выхода новостей продавцы брали верх над покупателями. Нечто похожее справедливо и для ноября 2010 года, когда «bailout» был предоставлен в Ирландии, по факту чего так же все покупки сменились продажами. В любом случае все покупки евро в расчете на Парламент Греции — это идеи, если не одного дня, то исключительно краткосрочного периода, на которые мы пока не готовы ставить.

Вторая гипотеза сводится к тому, что рост в EUR/USD связан с куда более значимыми новостями касательно долгового кризиса, которые должны поступить на рынки в ближайшее время и будут преимущественно затрагивать вопрос обмена греческих облигаций («ролловер», «своп»). Это куда важнее и в данном случае уже от Le Figaro 28 июня мы слышим, что французские банки готовы к «ролловеру», в частности, к тому, чтобы 70% от денежных средств, поступающих в результате погашения греческих бумаг 2011 и 2014 гг, направить на приобретение новых 30-летних греческих облигаций, а также сопутствующих облигаций. Не будем забывать, что, судя по слухам и публикациям еще в конце прошлой недели, Ангела Меркель инициировала похожие переговоры с немецкими банками.

Собственно, сейчас вопрос с участием частных инвесторов во втором пакете мер помощи Греции посредством «ролловера» или «свопа» облигаций — это ключевая тема для рынка Forex и EUR/USD. Если по этому вопросу будет хоть какая-то конкретика, и станет ясно, что европейские лидеры способны купировать долговой кризис, то теоретически все это может превратиться в историю роста курса евро. Значительную поправку только следует делать, во-первых, на то, как рейтинговые агентства отнесутся ко всему происходящему (Fitch, Moody's, S&P, такое ощущение, что готовы любой фокус с греческими бондами расценить как дефолт), а, во-вторых, следить за тем, что происходит на рынке госдолга периферийных стран, где пока невидно признаков существенного улучшения ситуации. Если быть точнее, то показательно сейчас то, что пара EUR/USD растет, но вместе с тем мы видим рост доходности 10-летних португальских бумаг на 0.3% в район 11.68% или очередных исторических максимумов, а также выход доходности ирландских 10-ти леток в районе 12.09% (+0.12%). Все это заставляет довольно-таки критически смотреть на рост курса евро, хотя, конечно, стабильная динамика греческих бондов последние дни на стороне европейской валюты.

Что касается наших торговых пристрастий на Forex, то на фоне всего происходящего мы продолжаем держать в поле зрения максимум прошлой недели в EUR/USD в районе 1.4430/50, полагая что рост выше него будет сигналом к отказу от нашей «медвежьей» стратегии. В остальном мы по-прежнему исходим из того, что риски в случае с евро смещены в сторону снижения курса в район 1.40 и ниже.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента Admiral Markets.
Мнение экспертов Admiral Markets представляется исключительно в ознакомительных целях и не является прямой рекомендацией для покупок (продаж) или каких-либо других действий на финансовых рынках.