EUR/USD: переломный момент?!

Лед тронулся. В четверг лидеры ЕС озвучили параметры второго пакета мер помощи Греции, попутно представив новые (дополнительные) меры для поддержания стабильности в регионе. Определенные параллели в данном случае мы проводим с ситуацией годичной давности, когда в мае 2010 года был озвучен первый пакет мер помощи Афинам, а заодно сообщено о запуске Европейского Фонда Финансовой Стабильности (EFSF), после чего инвесторы смогли забыть про долговой кризис в Европе примерно на полгода. Вот и сейчас мы исходим из того, что долговой кризис в еврозоне удалось купировать на какое-то время, что может быть весомым поводом для роста или ралли в рисковых активах (рынки акций в целом, акции банков в отдельности). Также данного рода новости или прояснение ситуации в случае с Грецией можно рассматривать как фактор в поддержку единой европейской валюты, хотя мы бы данные положительные новости отыгрывали бы, прежде всего, покупая акции, а не EUR/USD.

Детали (новые меры в поддержку греческой экономики, а также региону в целом):

- Сроки кредитов Греции будут пролонгированы вплоть до 2015 года, а процентная ставка по кредитам снижена с 5.5% до 3.5%.

- Остальным экономикам региона в случае каких-либо проблем финансового характера будут предоставлены экстренные кредитные линии.

- Средства из EFSF могут быть использованы для выкупа проблемных облигаций, а также для рекапитализации банков.

- Глава еврогруппы Жан-Клод Юнкер заявил о том, что не исключает дефолта Греции.

- ЕЦБ готов и далее принимать в качестве обеспечения греческие гособлигации, даже если Афины объявят дефолт. Тем самым мы видим, что Жан-Клод Трише явно ослабил свою хватку и определенный компромисс между Минфином Германии и ЕЦБ найден.

Что касается возможной реакции пары EUR/USD на происходящее, то год назад данного рода решительные действия позволили паре показать рост с 1.20 до 1.40, однако тогда ралли предшествовало более значительное падение курса евро, инвесторы верили в профанацию со стресс-тестами в Европе, а в США было объявлено о втором раунде количественного смягчения. Сейчас, если капнуть, то выясняется, что ни первого, ни второго, ни третьего в полной мере нет, к тому же в поддержку доллару сейчас вполне может быть постепенное разрешение ситуации с госдолгом США, а заодно и восстановление американской экономики вкупе с пониманием того, что QE3 не будет. Для евро при этом негативом могут быть спекуляции. Несмотря на очередное решение греческих проблем, мы не увидим дальнейшего повышения процентных ставок в еврозоне, так как налицо все больше признаков замедления темпов роста экономики Европы (в четверг на это указали июльские значения индексов деловой активности PMI, вышедшие на минимальном уровне с августа 2009 года).

На что мы сейчас обращаем внимание:

- С точки зрения технического анализа мы следим за сопротивлением 1.4550, рост выше которого заставит нас вновь занять нейтральную позицию по евро. Если говорить о значимых уровнях поддержки, то для реализации «медвежьего» сценария развития событий по евро было бы неплохо увидеть по итогам недели снижение пары EUR/USD ниже 1.4050.

- Фундаментально будет интересно посмотреть на то, насколько существенную поддержку доллару окажет ко 2 августа решение о расширении верхней планки заимствований в США, чего мы ждем с нетерпением.

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.