Forex: шоу продолжается!

Текущее позиционирование на рынке Forex продолжает складываться не в пользу евро. Так, сразу несколько идей или составляющих могут рассматриваться сейчас как повод для игры на понижение в EUR/USD:

- Уход от риска в доллар США и долларовые Treasuries на фоне опасения относительно замедления темпов роста мировой экономики. В данном случае внимание следует обратить на существенное снижение индексов деловой активности (PMI Manufacturing) в Европе (50.4) и США (50.9) в июле, которые вплотную подошли к психологическому рубежу 50 пунктов. Данная статистика вкупе с разочаровывающими пятничными данными по ВВП США заставляет инвесторов думать о более глубоком спаде и рецессионных рисках, а также избавляться от рисковых активов перед публикацией в пятницу в США июльских Nonfarm payrolls.

- Опасения понижения кредитного рейтинга США. Несмотря на найденный компромисс и решение об увеличении потолка заимствований в США, есть ряд слухов и фобий, что агентство Standard&Poor's может все равно в ближайшее время понизить кредитный рейтинг Соединенных Штатов, учитывая то, что ранее агентство выступало за сокращение расходов в США на 4$ трлн, а утвержденная чиновниками цифра оказалась на порядок ниже. Как мы могли наблюдать на прошлой неделе, любое ухудшение ситуации вокруг темы госдолга и кредитного рейтинга США тут же приводит к резкому снижению аппетита к риску и удорожанию доллара США.

- Долговой кризис в Европе. Доходность 10-летних гособлигаций Испании приближается к 6.2%, итальянских бумаг вновь в районе 6%, вместе с этим на рынке идут разговоры о том, что за счет второго пакета мер помощи Греции лидеры ЕС, конечно, выиграли время, но не так много как в прошлом году. Тут же видим ряд публикаций на Bloomberg, что Merill Lynch Global Wealth Management отказался от итальянских и испанских облигаций совсем, а DWS Investment сокращает долю проблемных европейских облигаций в портфеле. В общем, есть опасения, что рецидив в Европе возможен уже чуть ли не в самое ближайшее время, причем не с греческими облигациями, а с бондами какой-либо другой страны. Помните, как было в 2008 году, когда вслед за Bear Stearns спасли ипотечные агентства, ряд банков и AIG, однако на Lehman Brothers по тем или иным причинам деньги закончились. В Европе все может пойти по такому же сценарию развития событий, когда в какой-то момент будет принято решение объявить в той или иной стране полноценный дефолт.

Как и ранее, не стоит недооценивать такие два фактора, как заседание ЕЦБ и спекуляции по поводу QE3. Показательно в данном случае уже то, что доходность 10-летних гособлигаций США снизилась накануне в район 2.75% или минимальных значений с ноября 2010 года, что может быть индикатором не только бегства в качество, но и сигналом к тому, что кто-то уже активно готовится к третьем раунду количественного смягчения. В этой связи очень важным в плане динамики курса доллара будет заседание ФРС США через неделю. Любые намеки со стороны Бена Бернанке на QE3, и мы можем увидеть курс EUR/USD на несколько более высоких уровнях; соответственно, их отсутствие будет трактоваться как сигнал к продолжению игры на понижение.

Если говорить о торговле, то по EUR/USD пока мы имеем дело с «боковым» трендом или коридором 1.40-1.461.47, от границы которого и следует работать. Фундаментально при этом

наши симпатии остаются на стороне доллара США, но говорить о начале устойчивого движения в EUR/USD к 1.35 или ниже мы будем не ранее того, как курс сумеет уверенно закрепиться ниже 1.400050.

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.