Forex: альтернативы доллару нет!

Анализируя новостной фон последних нескольких недель, мы вновь приходим к выводу о том, что с точки зрения фундаментального анализа наши симпатии продолжают оставаться на стороне американской валюты. Единственное, быть может, чего сейчас не хватает именно с позиций ФА, так это прояснение ситуации с дальнейшей политикой ФРС и ответа на вопрос, пойдет ли ЦБ США на третий раунд количественного смягчения, о чем, судя по всему, будет известно лишь 26 августа после выступления Бена Бернанке в Jackson Hole. Если говорить о технической стороне вопроса, то ответом на все вопросы станет выход пары EUR/USD из границ сужающего диапазона 1.4050-1.44, вслед за чем с высокой долей вероятности на Forex последует сильное движение порядка 10-15 фигур по евро в последующие несколько месяцев.

Европейский долговой кризис
Несмотря на то, что доходности итальянских и испанских десятилеток снизились почти на 1% или 100 базисных пунктов за последнюю недель на рынке, как показывает практика, по-прежнему есть достаточное количество поводов для игры на понижение по EUR/USD именно под проблемы в Европе:

- Спекуляции и слухи по поводу того, что какой-либо французский (Societe Generale) или немецкий банк может пасть жертвой текущего долгового кризиса в ЕС, учитывая значительные инвестиции в облигации стран группы PIGS. Здесь же можно упомянуть и не совсем хороший новостной фон вокруг Франции, в частности, продолжающиеся разговоры о том, что текущий высокий кредитный рейтинг страны не соответствует реальному положению дел (все это напоминает кризис доверия).
- Спекуляции и слухи относительно того, что высокая волатильность на финансовых рынках в последнее время, в частности, значительное укрепление курса швейцарской валюты, обвал фондовых индексов или взлет цен на золото мог обернуться для какого-либо европейского банка значительными потерями от торговых операций, что, возможно, потребует вмешательства регуляторов и приведет в итоге к очередному «бейлауту».
- Кризис доверия к ЕЦБ в контексте последних действий Центробанка по скупке итальянских и испанских бумаг. Во-первых, за отсутствием какое-либо решения о модернизации EFSF спекулянты могут скоро начать ставить на то, что у ЕЦБ попросту со временем закончатся деньги и он будет вынужден вновь отпустить доходности европейских бондов. Во-вторых, снижение доходности итальянских и испанских дясятилеток в район 5% предполагает рост цен на упомянутые облигации до довольно-таки высоких уровней, что само по себе может спровоцировать фиксацию прибыли или продажи в долгах Италии и Испании в том числе в расчете на то, что до конца года эти бумаги можно будет откупить значительно дешевле.
- Своп или добровольная реструктуризация греческого долга. По слухам, Греции, возможно, придется пойти на дополнительные меры, чтобы повысить «явку» или процент инвесторов, которые готовы в добровольном порядке пойти на обмен старых греческих облигаций на новые. Все это добавляет неопределенности вокруг греческого вопроса.

ФРС vs ЕЦБ
Что касается при этом идеи о том, что в Европе сейчас более высокие процентные ставки, чем в США, поэтому дифференциал процентных ставок сейчас на стороне евро, то данная идея представляется нам на данный момент не совсем обоснованной. Да, мы видим

снижение процентных ставок в США на примере тех же Treasuries, однако вместе с этим мы можем наблюдать существенные изменения в ожиданиях относительно стоимости денег и в Европе. В частности, уже сейчас по тому, что июньский Euribor торгуется в районе 1.37% при текущей учетной ставке в еврозоне на уровне 1.5%, можно предположить, что финансовые рынки готовятся в ближайшие 9-12 месяцев к смягчению денежной политике или возможному снижению ставок в Европе. То есть мы видим, что проблемы экономического характера в США рискуют ударить в полной мере и по Европе, а также мы можем наблюдать в конечном счете предпосылки в том числе к сокращению дифференциала процентных ставок между Европой и США в пользу доллара.

Резюме: фундаментально мы ждем 26 августа и прояснения ситуации с QE3 в Jackson Hole, а технически дожидаемся выхода курса EUR/USD из коридора 1.4050-1.44; в целом наши симпатии сейчас на стороне доллара и мы не исключаем до конца года снижение курса евро в район 1.30.

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.