EUR/USD: искусственный рост!

Мы продолжаем с некоторым пренебрежением смотреть на пару EUR/USD, полагая, что тот рост курса евро, который мы могли наблюдать в среду днем в район 1.4500, носит исключительно искусственный характер. Фактически евро вновь спас Европейский Центральный Банк, который, похоже, 17 августа продолжил агрессивно скупать итальянские и испанские долги, смягчив тем самым волну негодования по поводу прошедшего накануне саммита лидеров Франции и Германии. Именной скупкой бондов вторую неделю подряд мы склонны объяснять падение доходности 10-летних гособлигаций Испании и Италии на 10 базисных пунктов до 4.9% в среду.

Что касается дальнейших перспектив евро, то мы полагаем, что, если ЦБ еврозоны будет скупать бумаги такими темпами, то ресурса у него хватит в лучшем случае на август и сентябрь, который, судя по всему, будет ключевым для Европы, учитывая большое количество размещений, а также погашений у крупнейших стран ЕС. На наш взгляд, за счет такого искусственного поддержания европейского рынка облигаций мы вряд можем рассчитывать на продолжение восходящего тренда по EUR/USD и обновление максимумов этого года.

Добавим, что некоторым негативом для евро можно считать публикацию в середине недели в еврозоне статистики по инфляции за июль, согласно которой темпы роста индекса потребительских цен (CPI) в регионе снизились в прошлом месяце до 2.5% г/г против 2.7% г/г в июне. Вполне возможно, что этим летом мы прошли пик по инфляции в европейском регионе, что в перспективе в случае ухудшения ситуации в экономике еврозоны добавит ЕЦБ пространства для маневра в плане возможного уже снижения процентных ставок.

Fed

В случае с новостным фоном из США особое внимание мы хотели бы обратить на риторику управляющих ФРС последних нескольких дней, которую косвенно можно трактовать как то, что третьего раунда количественного смягчения (QE3) за океаном не будет. Во-первых, в данном случае интересны заявления главы ФРБ Сент-Луиса Джеймса Булларда о том, что заявления ФРС об удержании процентных ставок на низком уровне еще не является сигналом к запуску QE3. Во-вторых, нельзя не отметить выступление 17 августа Ричарда Фишера (ФРБ Далласа), по мнению которого сейчас пока еще не понятно, нуждается ли американская экономика в дополнительных стимулирующих мерах. Зато, по мнению Фишера, обстоятельства могут сложиться таким образом, что ФРС придется пойти на повышение процентных ставок еще до середины 2013 года.

Одним словом, в ФРС есть довольно-таки значительная оппозиция из «ястребов», что в конечном счете может означать то, что в рамках выступления в Jackson Hole 26 августа Бен Бернанке не объявит о QE3, а лишь намекнет на те или иные меры в поддержку экономики США, о которых позже объявит Белый Дом. Если данный сценарий развития событий в итоге реализуется в конце августа, то на FX это может означать некоторое восстановление доверия к доллару США.

Резюме: «боковой» тренд остается в силе в EUR/USD, фундаментально наш симпатии при этом продолжают оставаться на стороне американской валюты; спекулянтам в текущей ситуации остается только работать от границ коридора 1.4050-1.45/1.46 по EUR/USD.

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.