Независимое аналитическое агентство
Инвесткафе

Валюта

01 Dec 2011

«Евромедведи» впали в спячку

Анна Бодрова Читать на сайте

Информационных поводов много не бывает. Инвесторы накануне радостно отреагировали на решения мировых ЦБ перестать наблюдать за финансовым коллапсом и заняться наконец своими прямыми обязанностями. Однако стоит понимать, что монетарные методы не исправят системную ошибку в экономике и одним только потоком ликвидности тут не обойтись. Хотя это однозначно лучше, чем ничего.

Со вчерашнего дня инвесторы следят за позитивными изменениями в сфере решений по ликвидности. Сначала Федрезерв сообщил о своем решении по снижению ставки по свопам, чтобы простимулировать совместно с крупнейшими Центробанками приток долларовой ликвидности везде, где только можно. Новость была активно отыграна, в результате чего пара евро/доллар сходила в область 35-й фигуры, где, впрочем, не закрепился.

Позже пришли еще одни новости, которые, впрочем, пока выглядят неоднозначными. Еврогруппа, наконец, определилась с механизмом предоставления государственных гарантий по долговым обязательствам банков региона. Министрам финансов стран ЕС потребовалось два дня, чтобы согласовать условия, на которых финансовым организациям будет проще получить доступ к заемным средствам. Так, теперь национальные власти смогут предоставлять гарантии по облигациям проблемных банков по соглашению друг с другом. Технические подробности этой схемы могут появиться уже сегодня, однако ряд вопросов остается открытым.

Один из основных непонятных моментов — это вопрос доверия. Поясню: вряд ли участники рынка, чье доверие к странам еврозоны сильно подорвано, станут больше верить гарантиям тех стран, которые не могут самостоятельно привлекать с рынка займы на нужных условиях. В список этих стран уже попали Испания, Италия, Бельгия Португалия и многие другие. На выходе получится, что гарантии правительств стоят немного, а эффекта будет еще меньше.
Для евро/доллара эта информация нейтральна, так как сейчас еще неизвестны подробности финансовых схем.

В теории все указанные выше механизмы неплохи, а факт, что монетарные политики разом взялись принимать решения — вообще замечательный. Однако стоит четко разделить два пласта проблем: монетарный и экономический. В первом пласте проблемы решаются, шаг с наращиванием долларовой ликвидности действительно поправит ситуацию, но только на этом уровне. В экономическом пласте проблем так и остаются нерешенными, и для их разрешения нужны действия на системном уровне, одной ликвидностью тут не обойтись.

Технически по паре EUR/USD сохраняются условия для продолжения коррекции от предыдущих минимумов, но в середине дня активность на рынке может сократиться, так как днем аукционы проводят Испания и Франция. Первая предложит рынку облигации сроком обращения до 2015,2016 и 2017 годов объемом в 3,75 млрд евро, вторая готова разместить бумаги до 2017,2021,2026 и 2041 года на сумму в 4,5 млрд евро. Опираясь на уровни доходности этих бондов, можно будет сделать вывод о текущей оценке рисков инвесторами. Любой рост в область 35-й фигуры можно использовать для покупки. Оффера по основной паре по-прежнему стоит около 1,355, а интерес к покупке заметен возле 1,34.

Фьючерс на пару доллар/рубль на FORTS имеет шансы вернуться в область 31 руб., поэтому есть смысл торговать на повышение внутри дня.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, муждународные рынки
Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Роберт Краснов, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59
Андрей Артищев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Недвижимость
Дмитрий Адамидов, содиректор аналитического отдела
da@investcafe.ru, +7 985 766-05-74
Юрий Кочетков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Павел Емельянцев, аналитик
pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор
Антон Сафонов, старший аналитик
safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21
Оксана Лукичева, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Олег Малкин, юрист
ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Илья Раченков, аналитик
rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Сырьевые рынки
Оксана Лукичева, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Политика
Анна Бодрова, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Политика
Максим Казаков, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Алексей Пухаев, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70
Антон Тягнибеда, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Политика
Тимур Вильданов, аналитик
pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4- й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru
Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34
Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99
Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.