EUR/USD: ЕЦБ может объявить о QE1...

Ничего не можем поделать с собой, но мы продолжаем оставаться скептиками в случае с евро в среднесрочном и долгосрочном периоде. Если брать именно текущую и следующую недели на Forex, то мы выделяем сейчас следующие факторы риска, а также просто значимые факторы фундаментального толка.

1. Доклад А.Меркель.
2. Что раньше QE3 в США или QE1 в Европе?

А.Меркель
На пятницу запланировано выступление А.Меркель, которое может определить дальнейшую динамику пары EUR/USD на FX и, вполне возможно, стать поводом для снижения курса евро в конце недели.

Напомним, что еще в среду премьер Италии М.Монти заявил о том, что в ближайшие несколько дней лидеры ЕС могут сделать ряд ключевых заявлений относительно ситуации в Европе и, похоже, Италии в частности. Соответственно, если в пятницу Меркель, либо на выходных кто-либо еще не прольет свет на то, как будут спасать, к примеру, итальянскую экономику, то это может быть негативом для финансовых рынков и евро. Мы, кстати, не исключаем того, что г-жа Меркель намекнет на нечто вроде QE в исполнении ЕЦБ, что, естественно негативно для европейской валюты. Также мы исходим из того, что и на этот раз А.Меркель может четко указать на то, что Германия и дальше намерена отстаивать независимость ЕЦБ и никогда не согласиться на то, чтобы сделать из Центробанка кредитора последней инстанции, что невольно означает продолжение долгового кризиса в еврозоне.

В любом случае выступление канцлера Германии в пятницу, как и доклад М.Драги в четверг, мы рассматриваем как потенциально негативные события фундаментального толка для евро.

ЕЦБ – QE1
Собственно у спекулянтов есть несколько поводов продавать пару EUR/USD под заседание ЕЦБ 8 декабря. Во-первых, это можно делать под очередное снижение учетной ставки в еврозоне в следующий четверг. Во-вторых, как намекнул еще М.Драги 1 декабря, ЕЦБ готов принять более активное участие в текущем кризисе, однако не готов при этом пожертвовать ценовой стабильностью, то есть стать кредитором последней инстанции. На наш взгляд, в данном случае речь идет о том, что в Еврпое может быть запущен аналог программы количественного смягчения (QE1), что опять же, по нашим расчетам может иметь далеко идущие негативные последствия для курса евро, так как предложение единой европейской валюты в таком случае возрастет.

То, что нечто похожте намечается, подтверждает хотя бы снижения доходности французских десятилеток с более чем 3.5% до текущих 3.1%, итальянских с 7.3% до 6.6%, испанских с 6.3% до 5.66%. Неспроста все это. Проблема только заключается в том, что перед объявлением о QE в тех же Соединенных Штатах мы сначала видели рост цен на облигации, однако по факту того, как программа запускалась, напротив, продолжительное падение цен на них.

Проблема только для евро заключается в данном случае еще и в том, что посредством QE1 в еврозоне всех бед не решить, поэтому инвесторов может ожидать некоторое разочарование в контексте того, что ничего лучше QE1 европейские лидеры не придумали, поэтому кризис в еврозоне продолжается и в перспективе можно ожидать дальнейшего ухудшения ситуации

на рынках, к примеру, дефолта Греции, второго пакета мер помощи или дефолта также в Португалии.

Что касается спекуляций по поводу QE3 в США, то с учетом публикации за океаном довольно-таки неплохих макроэкономических данных мы не ждем, что об этом будет объявлено в рамках декабрьского или январского заседания ФРС. Мы также считаем, что последние действия мировых ЦБ относительно вливания долларовой ликвидности уже отыграны рынком и не могут трактоваться как сигнал к продолжительному снижению курса доллара.

Резюме: если основное достижение лидеров ЕС – это исключительно совместный влив вместе с ФРС долларовой ликвидности, а также запуск в еврозоне QE1, то собственно европейский долговой кризис продолжается, и саммит лидеров ЕС 9 декабря – это формальность или событие, которое евро не спасает. Цель 1.1850-1.20 по EUR/USD на 1п2012 по-прежнему в силе.

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.