EUR/USD: саммит 9 декабря сулит сплошное разочарование!

Такое ощущение, что игра на понижение по EUR/USD с целью 1.1850-1.20 в 1п2012 остается нашей основной спекулятивной идеей или ставкой на ближайшие несколько кварталов.

Что мы имеем/не имеем накануне саммита лидеров ЕС 9 декабря:
· **Расширение полномочий/роли ЕЦБ в текущем долговом кризисе маловероятно**. М.Драги и А.Меркель довольно-таки четко дали понять на прошедшей неделе, что ценовая стабильность по-прежнему во главе угла. Иными словами расширения программы выкупа суверенных гособлигаций со стороны ЕЦБ не ожидается. Идею с QE1 в Европе мы также пока отметаем.
· **Про единые европейские облигации можно забыть**. Жесткая позиция А.Меркель в этом вопросе говорит сама за себя.
· **Вливание долларовой ликвидности мировыми ЦБ позволяет выиграть время, но не остановить долговой кризис в Европе**. Без комментариев.
· **Роль МВФ в текущем кризисе преувеличена**. На наш взгляд, рынок переоценивает возможную роль МВФ в спасении Европы. Значительное препятствие в данном случае сводится к тому, что у МВФ просто нет денег, а финансирование со стороны G20 может подойти очень не скоро, а может и вовсе не подойти. Рабочим вариантом почему-то считается то сценарий, когда ЕЦБ одалживает 200 млрд евро МВФ, а МВФ уже кредитует ту же самую Италию или другие европейские страны, у которых есть трудности с госфинансами. Однако данный вариант предполагает некоторое расширение роли ЕЦБ в текущем кризисе, на что А.Меркель вряд ли сейчас пойдет. В остальном мы просто не верим, что текущих 390$ млрд денежных средств у МВФ хватит на спасение Италии или Испании. В общем, можно обещать в рамках саммита 9 декабря, что МВФ всех спасет, однако мы уже видели хороший пример того, как агрессивно спекулянты продавали евро, когда стало ясно, что тот же европейский стабфонд/EFSF – это, по большому счету, провал.

В общем, мы вновь склоняемся к тому, что очередной саммит ЕС 9 декабря постигнет та же участь, что и аналогичное мероприятие в Брюсселе в конце октябр, когда по факту завершения данного мероприятия и осознания того, что ничего не изменилось в лучшую сторону, мы станем свидетелями возобновления продаж в EUR/USD.

Ключевым индикатором, между тем, для нас продолжает оставаться текущий уровень доходности европейских облигаций, рост доходности которых в район или выше критических уровней будет для нас опережающим сигналом к новой фазе снижения пары EUR/USD.

Текущий уровень доходности 10-летних гособлигаций и критический уровень

Франция сейчас 3.24% (критический уровень 3.5%)
Испания сейчас 5.57% (критический уровень - все, что выше 6%)
Италия сейчас 6.64% (критический уровень – все, что выше 7%).

Что касается при этом последних инициатив премьер-министра Италии М.Монти в поддержку экономике и бюджетной дисциплине на 30 млрд евро, то мы бы не придавали этому большого внимания, больше сконцентрировавшись на тех же слухах, что до конца года S&P или Moody’s может еще раз понизить кредитный рейтинг Испании.

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.