



*Подожло ли трехнедельное для кого-то неожиданное укрепление рубля к концу, или текущее снижение котировок «деревянного» носит временный характер? Для ответа на эти вопросы необходимо разобраться, почему плачевно смотревшаяся в начале года российская валюта отыграла значимую часть потерь против основных конкурентов, достигнув шестинедельного максимума.*

На мой взгляд, основным драйвером роста рубля стал спекулятивный фактор. Нетто-короткие позиции хедж-фондов и прочих институциональных инвесторов на срочном рынке к 18 марта достигли исторического максимума, а стабилизация ситуации вокруг Крыма привела к массовому срабатыванию стоп-приказов и закрытию шортов. В результате их величина к 1 апреля сократилась на 46% (!).

Дальше - больше. За 5 недель, ко 2 апреля, приток капитала в традиционные и ETF-фонды, ориентированные на Россию, составил почти \$500 млн. За две последних пятидневки отечественные фонды стали лидерами роста среди всех аналогичных институтов, ориентированных на развивающиеся страны. Последние могут похвастаться увеличением активов на \$2,5 млрд за неделю ко 2 апреля. Лучший результат с октября прошлого года. Нерезиденты в прямом смысле слова ломались в страну благодаря возможности реализации стратегий carry trade. Разница в доходности двухлетних российских и японских облигаций составляет около 8%, а снижение курса иены на ожиданиях увеличения программы количественного смягчения со стороны Банка Японии и ухода в тень геополитического фактора позволит получить дополнительный доход.

Понятно, что нынешнее обострение ситуации вокруг Украины следует рассматривать в контексте потоков капитала. Процесс бегства от риска в надежные гавани типа иены, франка или золота приведет к потере интереса нерезидентов к рублю.

Технически пара USD/RUB вполне способна развернуться, в результате чего будут созданы предпосылки для восстановления восходящего тренда.



На часовом графике комбинация моделей Три индейца, минимумы которой выделены красным цветом, и 1-2-3 создает неплохие возможности для разворота краткосрочного нисходящего тренда. В основе последнего паттерна лежит модель Идеальной бабочки (коррекция на 78,6%), целевым ориентиром которой являются отметки 127,2% (35,95), 161,8% (36,2) и 224% (36,75). В целом выявленные уровни совпадают с зонами предыдущих распродаж (1-2), обозначенных розовым цветом, которые выполняют функции сопротивления. Поддержка расположена в зоне предыдущих покупок 35,05-35,25. Здесь сконцентрирован высокий спрос на американский доллар.



Абсолютно идентичной выглядит ситуация на часовом графике EUR/RUB. Та же комбинация Трех индейцев и 1-2-3. Тот же паттерн Идеальной бабочки, лежащий в основе последней модели. Первый уровень сопротивления находится в области 49,7-49,9, где «медведи» в конце марта проявляли активность. К тому же верхняя граница диапазона соответствует целевому ориентиру вышеуказанного паттерна гармоничной торговли. Поддержка - в области предыдущих покупок 48,2-48,45.

*Аналитический обзор предоставлен компанией ИнстаФорекс ([www.instaforex.com](http://www.instaforex.com))*



**instaforex**  
Instant Forex Trading

[www.instaforex.com](http://www.instaforex.com)

---