



Евро окунулся в эйфорию. Надолго ли?

В начале последней недели октября евро пользуется заслуженным спросом. Стресс-тесты ЕЦБ укрепили доверие к банковской системе региона, деловая активность внушила умеренный оптимизм, а скромные покупки ипотечных облигаций Центробанком позволяют говорить о том, что форсировать события последний не собирается. Добавьте к этому сомнения в рядах «быков» по доллару в преддверии заседания FOMC, и картина позитивных перспектив EUR/USD рисуется в розовых тонах. Однако особенно обольщаться по поводу ралли региональной валюты не следует: мягкая монетарная политика никогда до ревальвации не доводила.

Результаты стресс-тестов действительно обнадежили. Если в 2011 году банковским институтам еврозоны требовалось нарастить капитализацию на 26,8 млрд, то в 2014 – всего лишь на 9,5 млрд евро, при этом объем выборки был выше более чем в полтора раза. Понятно, что банки готовились, о чем говорит рост показателя на 15 млрд евро с начала текущего года, и могут позволить себе поблажки в виде диверсификации инвестиционного портфеля не в пользу гособлигаций, что будет способствовать росту их доходности и увеличению дифференциала с казначейскими бондами США и окажет поддержку евро.

В течение недели к 24 октября ЕЦБ приобрел ипотечные облигации на сумму в 1,7 млрд евро. Более чем скромная сумма, позволившая говорить о неторопливости регулятора. Объем первого раунда LTRO составил 82,6 млрд, декабрьский оценивается в 175 млрд евро, а раздуть баланс требуется на 1 трлн евро. Если такой же низкий спрос на целевые централизованные кредиты сохранится и в 2015 году, то с учетом погашения ресурсов, предоставленных в рамках предыдущих программ, Центробанку потребуется покупать по меньшей мере 25-30 млрд каждый месяц в течение 2 лет. Вполне возможно, он будет увеличивать свою активность, что отразится на слабости евро.

В качестве одного из оппонентов региональной валюты выступает «луни». Стабильное нахождение инфляции вблизи таргета Банка Канады и позитивная динамика рынка труда вселяют надежду на монетарную рестрикцию. Увы, но пока ревальвацию «канадца» тормозит слабая



нефть. Агрессивная риторика FOMC способна вывести Brent из диапазона \$84-89 за баррель. Однако релиз позитивных данных по ВВП США за 3-й квартал вернет все на исходные позиции. В такой ситуации главное не упустить момент.

Технически пара EUR/CAD штурмует важный уровень сопротивления, отбой от которого позволит говорить о возобновлении нисходящего движения.



На дневном графике ситуация выглядит как фифти-фифти. Прорыв бастионов «медведей», расположенных на отметках 1,437-1,445, активирует паттерн гармоничной торговли AB=CD, таргеты которого находятся на уровнях 127,2% (1,45) и 161,8% (1,47). Напротив, удачный тест поддержки на 1,405-1,415 позволит говорить о продолжении пике в направлении 1,39 (127,2%) и 1,375 (161,8%).

