

## 16.05.2011 Forex: EUR/USD - скоро финиш!?

Игрокам на понижение по EUR/USD, вероятно, придется задуматься о фиксации прибыли в ближайшее время, так как стремительное приближение поддержки 1.40 может в краткосрочном периоде спровоцировать отскок или коррекционный рост курса евро.

При этом, как и ранее, динамика курса единой европейской валюты в значительной степени определяется новостным фоном вокруг Греции, который пока, правда, способствует исключительно тестированию заветных 1.40, а то и возможному снижению курса ниже данного уровня. Игра последних дней в EUR/USD четко строилась на том, что очередное решение по поводу Греции будет затягиваться, что посеет страх и неопределенность на финансовых рынках. Во-первых, этому способствовал дальнейший рост напряженности внутри самой Германии, где у Ангелы Меркель становится все меньше союзников в борьбе с долговым кризисом (к тому же издание Die Welt написало накануне о том, что немцы якобы поддержали реструктуризацию греческого долга). Во-вторых, масла в огонь подливает скандал вокруг главы МВФ Доминика Стросс-Кана, который также может рассматриваться как аргумент в пользу затягивания греческого вопроса. Попутно вместе с тем инвесторы дисконтировали то, что встреча министров финансов ЕС 16-17 мая ничем конструктивным не завершится.

С другой стороны, мы вполне можем столкнуться с тем сценарием, когда накануне саммита 16-17 мая все продают EUR/USD, однако по факту начнется массовое закрытие «коротких» позиций, особенно если министры сделают ряд заявлений о том, что спекулянты не дождутся дефолта Греции. Мы пока все-таки больше склоняемся в пользу мирного решения вопроса, опираясь в том числе на доходности португальских и испанских 10-летних гособлигаций, которые последние две недели снижались, не сигнализируя о какой-либо скрытой угрозе.



Снижение доходности 10-летних гособлигаций Португалии наводит на мысль, что инвесторы сократили объемы продаж проблемных облигаций.



Если бы речь шла об эффекте «домино», то, наверное, доходность 10-летних гособлигаций Испании была бы уже выше психологического рубежа 5.5%, а никак не снижалась.

Мы также полагаем, что динамику курса EUR/USD в ближайшее время также в значительной степени определит общая ситуация с аппетитом к риску, улучшение которой вполне возможно. Напомним, что в минувшую пятницу мы получили порцию отмеченной макроэкономической статистики из Европы по ВВП за 1 кв 2011, которая при прочих равных может явно трактоваться как аргумент к дальнейшему повышению ставок в Европе. Если в ближайшие дни и в США будут опубликованы, если не столь хорошие, то по крайней мере в рамках ожиданий макроэкономические данные (16.05 — NY Empire Manufacturing Index, 17.05 - Housing starts и Building Permits, Industrial Production, 19.05 – Existing home sales, Phil Fed Index, Jobless claims), то инвесторы в какой-то момент могут прийти к выводу, что мировая экономика чувствует себя отлично и проблема замедления темпов роста глобального ВВП во 2 кв 2011 не такая существенная, как казалось ранее. При реализации такого сценария развития событий вторая половина мая на товарном и фондовом рынках может ознаменоваться восстановлением котировок после бурного снижения в предыдущие две недели. На Forex все это в моменте может означать некоторую стабилизацию курса евро.

Резюме: первый раунд продаж в EUR/USD, возможно, близок к концу.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS.

Мнение экспертов ГК Admiral-UMIS представляется исключительно в ознакомительных целях и не является прямой рекомендацией для покупок (продаж) или каких-либо других действий на финансовых рынках.