

06.07.2011 FOREX: Португалия – это Греция #2 !

Хроническая составляющая текущего долгового кризиса в Европе вновь напомнила о себе в минувший вторник. Сразу на четыре ступени до «мусорного» уровня Ba2 рейтинг Португалии 5 июля вечером понизило агентство Moody's, заявив о том, что есть значительные риски того, что стране понадобится второй пакет мер помощи, прежде чем она сумеет вернуться на рынки капитала. Фактически нам дали понять, что Португалия — это Греция #2 со всеми вытекающими отсюда последствиями. Если данная история начнет набирать обороты, то есть спекулянты начнут сейчас активно играть на то, что Португалия повторяет путь Греции и в конечном счете также может столкнуться с возможным дефолтом, то спекулянты на FX получают в итоге более чем весомый повод играть на неизбежное снижение пары EUR/USD ниже поддержки 1.40 к 1.30 в ближайшие месяцы.

Довольно-таки показательной теперь будет динамика доходности 10-летних гособлигаций Португалии в среду, которая, напомним, 5 июля выросла на 0.11% до 11.02%. Как только доходность по данным бумагам вновь поднимется в район 11.7% или июньских максимумов, это будет лучший индикатор того, что инвесторы готовы к новой полномасштабной волне продаж в EUR/USD. С тем же успехом, впрочем, можно смотреть на кросс-курс EUR/CHF, резкое снижение которого с 1.2330 до 1.2130 во вторник само по себе указывает на то, что ставить точку в долговом кризисе в Европе, а заодно и влиянии данного фактора на курс евро, пока преждевременно.

Добавим, что снижению курса EUR/USD с 1.4550 в район 1.44 также мог способствовать следующий новостной фон 5 июля:

- Публикация блока слабых статданных по экономике Европы (розничные продажи, индексы PMI), заставляющие усомниться в целесообразности дальнейшего повышения ставок в регионе.
- Заявления представителей Moody's о значительных скрытых проблемах в финансовом секторе Китая, а также опасения по поводу возможного чуть ли не в ближайшие выходные очередного повышения ставок в Поднебесной. Все это удар по аппетиту к риску.
- Предстоящее заседание в середине недели Конституционного суда в Германии, который рассмотрит вопрос о легитимности предоставления Греции крупнейшей экономикой Европы материальной помощи.

Все вместе вновь возвращает нас к тому, что пока в EUR/USD нас ждет исключительно «боковой» тренд или консолидация в диапазоне 1.40-1.46\1.47, от верхней границы которого мы фактически оттолкнулись.

Что касается при этом возобновления нисходящего тренда по евро на FX, то, на наш взгляд, одного лишь фактора долгового кризиса в Европе в моменте для этого может быть недостаточно, если, конечно, рынок не начнет агрессивно ставить в том числе на дефолт Португалии или Ирландии. В данном случае для нового раунда продаж в EUR/USD необходимо либо очередное разочарование по поводу денежной политики ЕЦБ и осознание того, что тема роста ставок изжила себя, либо выход в США блока сильных статданных, после которых станет окончательно ясно, что QE3 не будет. Также доллар в моменте могло бы поддержать положительное решение Конгресса США ко 2 августа о расширении верхней планки заимствований.

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.