

## EUR/USD: свет в конце туннеля!

Мы продолжаем в моменте со стороны наблюдать за валютным рынком, полагая, что в ближайшее время мы можем увидеть несколько более высокие ценовые уровни для открытия новых позиций на продажу по EUR/USD. В частности, мы не исключаем того, что курс EUR/USD восстановится в район 1.3650-1.37 на фоне спекуляций о возможной выработке в Европе новых эффективных механизмов, направленных на предотвращение текущего долгового кризиса; о каких-либо покупках евро речи по-прежнему не идет.

Варианты стабилизации ситуации в Европе (пути выхода из кризиса):

- Лидеры ЕС могут принять решение о том, что денежные средства Европейского Фонда Финансовой Стабильности (EFSF) будут использованы для создания Европейского Инвестиционного Банка (European Investment Bank), который затем создаст специальный механизм, который, в свою очередь, с одной стороны, будет аккумулировать/скупать проблемные облигации, а, с другой стороны, будет выпускать под приобретенные активы облигации. В принципе речи идет о программе TARP, которая в разгар кризиса 2008-2009 гг. использовалась в США для решения проблем с токсичными активами. Запуск данного рода технологии в Европе вполне, на наш взгляд, может стать переломным моментом в текущем долговом кризисе. Непонятно только, как 440 млрд евро из EFSF хватит для спасения стран из группы PIGS, рекапитализации европейских банков, а заодно и запуска Европейского Инвестиционного Банка.
- ЕЦБ может вернуться к практике скупки «покрытых» облигаций (облигации обеспеченные ипотекой, потребительскими кредитами) и предоставления банкам 12-ти месячных кредитов для стабилизации ситуации с ликвидностью в системе. Динамика акции французских банков (BNP Paribas, Credit Agricole, SocGen) по-прежнему может быть самым лучшим опережающим индикатором и для рынков акций и для пары EUR/USD.
- По слухам, в рамках заседания ЕЦБ 6 октября также будет обсуждаться вопрос о снижении процентных ставок, правда, о смягчении денежной политики именно в рамках данного заседания, вроде бы, речи не идет. Отсюда, кстати, вытекает трейд продавать евро под октябрьское или ноябрьское заседание ЕЦБ. В 12:00 мск следим за статистикой по динамике денежной массы в Еврозоне (M2). Любые сигналы к снижению инфляционного давления в Европе могут быть сигналом к снижению ставок в регионе и соответственно продажам евро.

Все бы, конечно, ничего, но возобновление операций выкупа «покрытых» облигаций Европейским Центральным Банком – это собственно количественное смягчение, что само по себе может быть негативно для евро. Далее, если говорить о возможном снижении процентных ставок в Европе, то, во-первых, поправку следует делать на то, что есть значительный риск ее снижения сразу на 0.5%, а, во-вторых, нужно понимать, что даже с учетом того, что данного рода исход событий уже в значительной степени дисконтирован рынком производных инструментов, реакция на данного рода шаг будет все равно существенной для евро («продавай на ожиданиях, покупай по факту»).

Опять же все разговоры о способах выхода из текущего кризиса – это все-таки разговоры о будущем, которые не факт, что будет просто воплотить в жизнь. Если при этом вернуться к фактам или реалиям, то на повестке дня по-прежнему до конца еще не прояснившаяся ситуация с предоставлением Греции очередного транша помощи, «дедлайн» в виде 29 сентября по EFSF и втором пакете мер помощи Греции, а также еще ряд пунктов, которые могут добавить нервозности на рынке.

Как резюме, мы предлагаем любое ралли в EUR/USD на 100-200-300 пунктов использовать для новых продаж евро с прицелом на снижение курса в район 1.2880-1.30 в ближайшие месяцы.

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.