

EUR/USD: что имеем...!

Что имеем

- Fitch понижает в пятницу сразу на две ступени до AA- кредитный рейтинг Испании (в чем-то неожиданность для рынков); вместе с этим агентство снижает рейтинг Италии на одну ступень до A- (ожидаемо и закономерно после решения Moody's несколько ранее).
- Moody's тогда же 7 октября, учитывая историю с бельгийским банком Dexia, поместило кредитный рейтинг Бельгии (Aa1) на пересмотр с перспективой понижения. Вдобавок агентство понизило кредитный рейтинг ряда португальских и британских банков.

В принципе все это негатив (особенно новости по Испании и Италии), который в значительной степени и объясняет резкое падение пары EUR/USD с 1.3520 до 1.3385 в пятницу вечером, а вместе с тем легкую фиксацию прибыли в конце недели и на американских биржах (Dow Jones -0.18%, S&P500 -0.82%, Nasdaq -1.1%). Однако мы в данном случае придерживаемся следующей логики. Так, во-первых, мы исходим из того, что решения рейтинговых агентств – это в значительной степени констатация давно известных фактов, поэтому реакция валютного рынка на данного рода новости, скорее всего, будет сдержанной. Во-вторых, мы исходим в данном случае из несколько спортивной логики в духе «не забиваешь ты, забивают тебе». Иными словами мы полагаем, что отсутствие в понедельник или вторник дальнейших продаж в EUR/USD на новостях из Италии и Испании может означать, что рынок по-прежнему заточен в краткосрочном периоде на коррекционный рост курса евро.

Main issue

Пытаясь ответить на вопрос, какой фактор является сейчас определяющим на Forex, мы все больше склоняемся к тому, что пока это все-таки европейских долговой кризис, а не спекуляции по поводу того, объявит ли ФРС в ближайшие кварталы о новом раунде количественного смягчения.

Исходя из этого мы с особым интересом ждем заседания Еврогруппы 13 октября, а также саммита лидеров ЕС 17-18 октября. В первом случае, возможно, так или иначе прояснится ситуация вокруг Греции, так как пока все очень непонятно, что будет с очередным траншем Афинам и поправками к июльским договоренностям по второму пакету мер помощи Греции. Нагнетанию рисков в случае с проблемной экономикой отчасти способствует довольно-таки жесткая позиция МВФ в последнее время, в частности, пятничные комментарии главы миссии МВФ Пола Томсена, который опроверг заявления греческих чиновников о том, что стороны сумели договориться. Затягивание данного вопроса один из основных понижающих рисков для евро или фактор, который может напомнить спекулянтам о том, что основной тренд в EUR/USD по-прежнему нисходящий. Во втором случае с саммитом лидеров ЕС 17-18 октября ключевой момент сводится к тому, что в рамках данного мероприятия основным вопросом как раз будет рекапитализация европейских банков, что собственно должно поддержать курс евро. В данном случае определенные параллели мы хотели бы провести с июлем 2010 года, когда в преддверии выхода в Европе первых результатов стресс-тестов мы могли наблюдать устойчивую покупку в EUR/USD.

Резюме: если консервативно подходить к текущему развитию событий на Forex, то рекомендация «вне рынка»; в остальном, на наш взгляд, сейчас есть ряд предпосылок для дальнейшего восстановления пары EUR/USD в район 1.35-1.36 в расчете на возможный перелом в текущем долговой кризисе в Европе.

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.