

FOREX: год 2012!

Говоря о перспективах 2012 года на Forex, мы держим в поле зрения, прежде всего, следующие две торговые идеи или прогнозы. Первая основывается на том, что нас ждет дальнейшее снижения курса EUR/USD в район 1.1850-1.20 в 1п2012 г., а вторая предполагает, что российский рубль может подешеветь против доллара США до 33-36 рублей.

Определяющие факторы фундаментального толка в 2012 году

- Европейский долговой кризис и рецессия в ЕС
- ЕЦБ – дальнейшее смягчение денежной политики в Европе
- ФедРезерв. Будет ли QE3?
- Китай. Приведет ли смягчение денежной политики к оживлению экономики?
- Политические риски в РФ. Геополитические риски на рынке нефти

EUR/USD

Самая интересная тема в плане спекуляций – это по-прежнему европейский долговой кризис, причем, складывается впечатление, что как бы не развивались события, в любом случае евро будет в проигрыше. Так, с одной стороны, если победит немецкий характер, не предполагающий ни запуск единых европейских облигаций, ни расширение роли ЕЦБ (кредитор последней инстанции), то текущие кризисные события могут обрести еще более хронический характер, в результате в 2012 году ЕС, МВФ и мировым ЦБ придется уже отстаивать не только Италию, но также Испанию и, возможно, Бельгию (и не исключено, что второй раз спасать Португалию). Самый негативный сценарий развития событий при этом предполагает, как и в начале 90-х гг. прошлого века, развал валютного союза в Европе или в контексте текущих событий выход из него Греции или Ирландии. В таком случае, правда, риски в EUR/USD будут смещены в сторону падения курса ниже 1.1850.

С другой стороны, если исходить из того, что то или иное противоядие в еврозоне все-таки будет найдено против текущего кризиса, то, скорее всего, в конечном счете оно будет трактоваться финансовыми рынками как запуск Европейским Центральным Банком полноценного первого раунда количественного смягчения. Достаточно вспомнить, что, когда в США Бен Бернанке сигнализировал о QE1 и QE2 доллар затем дешевел против евро на 10%-15% на Forex. Сейчас соответственно все может быть с точностью до наоборот. Мы бы также держали в поле зрения риск снижения учетной ставки в еврозоне на фоне рецессии и отрицательных темпов роста ВВП в 2012 году до 0.5%, как фактор также способный вызвать снижение курса евро против доллара США и других валют.

При этом для курса американской валюты основным риском 2012 года продолжает оставаться угроза запуска третьего раунда количественного смягчения (QE3) в США. Несмотря на то, что подавляющее большинство первичных дилеров полагает, что ФРС все-таки решится на этот шаг, мы считаем, что с учетом стабильного положения дел в американской экономике, данного рода риск несколько завышен и вполне возможно, что ранее 2кв2012 Центробанк США не обратится вновь к печатному станку. В этом плане очень важным для валютного рынка будет полугодовой доклад главы ФРС Бена Бернанке в январе 2012 года. Мы также исходим из того, что, если до QE3 в США дело все-таки дойдет, то масштабы его будут не такие существенные.

На наш взгляд, если мы и можем строить какие-либо гипотезы или прогнозы сейчас, то только на первые шесть месяцев 2012 года, так как далее многое будет зависеть от того, увидим ли мы оживление в экономике США и Европы к третьему кварталу. Если риски начала рецессии в США не сойдут к этому моменту окончательно на нет, то мы можем

увидеть дальнейшее падение аппетита к риску и еще больше удорожание доллара. Своеобразным индикатором в данном случае также может быть ситуация в Поднебесной или Китае, где наметившееся смягчение денежной политики может оживить национальную экономику и вместе с этим поддержать товарные и другие рынки.

USD/RUR

Мы вновь исходим из того, что риски вокруг российского рубля сейчас ассиметричны. Иными словами, если рубль подорожает против доллара, то несущественно, а если начнет дешеветь, то это будет сложно не заметить.

Больше всего нас при этом пугают даже не возросшие политические риски в стране, а рынок нефти, который в контексте той же рецессии в еврозоны или малейшей стабилизации ситуации на Ближнем Востоке может заметно просесть. Арабская весна, которая была основным драйвером роста котировок Brent и WTI в 1п2011 г., постепенно сходит на нет как ключевой фактор фундаментального толка. Поправку, конечно, сейчас по-прежнему приходится делать на Иран, но мы видим определенные риски снижения котировок Brent в район 85\$-100\$ за баррель. Если говорить о временной составляющей или тайминге, то ключевым в данном случае будет именно 1кв2012 года.

В общем, свою стратегию в паре USD/RUR в 2012 году мы бы строили из того, что рубеж 33 рубля за доллар будет протестирован еще раз в любом случае; также есть примерно 65% вероятность, что мы можем достигнуть отметки 36 рублей и примерно 10%-15%, что данный рубеж будет пройден, а вместе с тем бивалютная корзина поднимется выше уровня 41 рубль.

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.