

EUR/USD, GBP/USD: ложное "олимпийское спокойствие"!

Мы довольно-таки скептически смотрим на случившееся в понедельник оживление на европейских биржах (DAX +1.25%, CAC +0.89%, FTSE +0.37%) и разговоры о том, что тема понижения кредитных рейтингов стран еврозоны в моменте изжила себя. Данное олимпийское спокойствие кажется нам более чем ложным, и закончится, как только старые проблемы в той или иной форме вновь выйдут на первый план. Как следствие, мы продолжаем ожидать продолжения нисходящего тренда в EUR/USD и GBP/USD, рассчитывая на снижение данных валютных пар в район 1.20 и 1.46. Не исключено, кстати, что развязка на Forex в полной мере произойдет уже на следующей неделе после заседания ФРС 24-25 января и накануне саммита ЕС 29-30 января.

Греция

Одна из ключевых тем этой недели – это спекуляции по поводу дефолта Греции, который становится все более и более вероятен, учитывая и прекращение переговоров между сторонами в минувшую пятницу, и отсутствие какого-либо компромисса по поводу объемов списаний греческого долга, ставки купона по новым облигациям, а также их дюрации. В общем, не исключено, что эта неделя для Афин будет критической в плане взаимоотношения с кредиторами, и если они не договорятся, то спекулятивные продажи EUR/USD в расчете на дефолт будут набирать обороты.

Market news

- 18 января Греция планирует вернуться к переговорам с кредиторами.
- 20 января представители «Тройки», предположительно, прибудут в Афины.
- 23 января Минфин Греции обещает представить очередной план относительно текущей ситуации в рамках встречи министров финансов еврозоны.
- Премьер-министр Греции Лукас Пападемос: выход из зоны евро и отказ от евро в пользу драхмы – не вариант для Греции.
- Институт международных расчетов (IMR): если не этой неделе соглашение с кредиторами не будет достигнуто, вероятен дефолт.

Впрочем, даже, если стороны договорятся по поводу судьбы греческого долга, а произойдет это только в случае гигантских списаний, что создает неприятный прецедент для всех держателей европейского долга (сначала говорили про 21%, затем про 55%, закончится все может 80%), то даже такое развитие событий не сможет остановить развитие долгового кризиса в Европе. Напротив, в таком случае могут начать трещать по швам рынки госдолга Португалии и Ирландии, которым собственно ненамного позже чем Греции была предоставлена необходима помощь. Уже во вторник мы наблюдали рост доходности 10-летних португальских гособлигаций примерно на 200 б.п. в район 13.2%. Одним словом, ситуация патовая...

Добавим, что какая-либо эйфория на этой неделе по поводу удачного размещения гособлигаций в Европе, скорее всего, будет непродолжительной на фоне всеобщей уверенности, что все это, прежде всего, заслуга ЕЦБ.

Китай

Довольно-таки интересной нам также представляется история с публикацией во вторник данных по ВВП Китая за 4кв2011, темпы роста которого, хотя и оказались выше ожиданий (8.7%), все равно оказались на минимальном уровне за последние 10 кварталов, составив

8.9%. Вместе с этим, если посмотреть на прогнозы UBS и BNP Paribas, то на фоне глобальных проблем в Европе они, предположительно, составят 7.5% и 7.7%, то есть вполне можно предположить, что в 1кв2012 нас ждет публикация большого количества слабых макроэкономических данных из Поднебесной, что в чем-то добьет рынки и аппетит к риску. Возможно, конечно, ситуацию сгладит очередное снижение в Китае норм резервирования для банков перед стартом 23 января Лунного нового года, однако данное решение регуляторов не надолго выиграет время для «быков».

Опять же, если в Китае ожидается посредственная статистика, то вряд ли США и Европа станут исключением из правил в 1кв2012.

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.