

Forex: оптимизм не пройдет!

Не хочется повторяться, но мы продолжаем оставаться «медведями» относительно EUR/USD и GBP/USD в среднесрочном периоде. Мы также продолжаем исходить из того, что текущая неделя с точки зрения фундаментального анализа в чем-то проходная, и все самое интересное может случиться только в последней декаде января, когда состоится заседание ФРС, станут известны (или неизвестны) результаты переговоров Греции с кредиторами, а также состоится саммит лидеров ЕС 29-30. Если брать крупных игроков, то многие из них предпочтут дождаться прояснения ситуации по всем данным пунктам, прежде чем будут что-либо делать со своими позициями.

Нам сейчас остается только что развеивать мифы относительно наметившегося оптимизма на финансовых рынках.

Treasuries

Несмотря на рост европейских и американских фондовых индексов первые две недели января, мы наблюдаем большую часть времени исключительно снижение доходности Treasuries. Доходность по тем же 10-летним гособлигациям составила накануне порядка 1.85%, хотя с учетом индекса S&P500 в районе 1300 пунктов доходность по логике должна быть в районе 2%. Такое расхождение, с одной стороны, можно объяснить тем, что инфляция в США под контролем и, что сокращается количество стран с высоким кредитным рейтингом, а многим фондов и финансовым организациям просто исходя из законодательства и инвестдеклараций нужно держать часть активов в высококачественных активах. Впрочем, даже если оно так, все это создает значительные предпосылки для дальнейшего оттока капитала в долларовые Treasuries, что позитивно для американской валюты.

С другой стороны, такая динамика рынка казначейских облигаций США банально не подтверждает тот оптимизм, который в первой половине января охватил финансовые рынки. Все это уже можно трактовать, как то, что текущий рост в S&P500 и DAX носит неустойчивый характер и, возможно, его стоит использовать для открытия «коротких» позиций, либо исходить из того, что возврат пары EUR/USD в район 1.2870 следует использовать как возможность для игры на понижение. Все это также опережающий индикатор, что все самое интересное или все испытания у нас еще впереди.

Греция

Греческий фактор может быть определяющим для Forex в краткосрочном периоде. При этом, если Афинам все-таки удастся договориться с кредиторами по поводу масштабной реструктуризации, то, на наш взгляд, будет очень плохо, если объем списаний по греческому долгу заметно превысит 50%. На наш взгляд, не исключен тот сценарий развития событий, когда сначала новости о том, что стороны пришли к компромиссу, вызовут эйфорию на рынках, однако, когда откроется, что списания составят порядка 70% (летом 2011 года говорили про 21%, осенью про 50%), то на этом весь оптимизм и закончится. Причем, далее могут пойти уже спекуляции, что следующей страной в плане суверенного дефолта станет Португалия или Ирландия, да и непонятно, насколько защищены сейчас инвесторы в случае с итальянскими бумагами, раз по греческим были столь значительные списания.

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.