EUR/USD: правда и неправда!

Основные сценарии развития событий собственно следующие. Самый простой и в то же самое время верный – это дожидаться выхода курса EUR/USD из диапазона 1.3050-1.32.

Суровая правда жизни

Два определяющих фактора в плане дальнейшей динамики курса евро – это публикация сегодня в 17:30 мск январского отчета по рынку труда США (Nonfarm payrolls прогноз 155к против ранее 200к, безработица прогноз 8.5% против ранее 8.5%), а также возможное прояснение ситуации относительно Греции.

Что касается данных по занятости, то с учетом данных ADP хуже ожиданий, а также слабой динамики подиндексов занятости в Chicago PMI и ISM Manufacturing (и отчасти в Consumer confidence), скорее всего, они будут несколько хуже ожиданий. Не стоит к тому же забывать, что в начале недели на Market watch была публикация о том, что необычайно хороший отчет за декабрь оказался таковым исключительно из-за сезонного фактора (Рождество, курьеры и дополнительные продавцы в магазинах; временные рабочие места). Есть, впрочем, и позитивные для статистики моменты, связанные с тем, что довольно-таки теплая зима может означать неплохие данные по занятости из строительного сектора.

В случае с Грецией все сводится к тому, что как только будет объявлено о дефолте, скорее всего, инвесторов все-таки постигнет волна разочарований, а вслед за этим начнется атака уже на долги Португалии.

Альтернативный вариант

В данном случае уже речь идет о том, что в качестве спасителя в Европе мы имеем ЕЦБ, который в конце 2011 года влил в систему порядка 700\$ млрд, что в принципе равноценно тому, что закачал ФРС осенью 2008 года, в конечном счете остановив развал банковской системы США.

Соответственно многие исходят из того, что Марио Драги – это европейский Бен Бернанке, который пока справляется со всеми задачами, в частности, сумел сбить доходности по итальянским и испанским бумагам ниже 6% и 5%, что само по себе позитивно для евро.

В этой связи многие рассчитывают на то, что весь тот оптимизм, который на рынках мы могли наблюдать в течение января, скорее всего, перекинется и на февраль, когда, предположительно, в третьей декаде месяца ЕЦБ вновь может предоставить банкам порцию долларовой ликвидности. Кто-то, понимая, что декабрьский маневр ЕЦБ сработал, может на фоне этого как раз и играть на повышение в рисковом активах и EUR/USD в расчете на то, что в феврале история повторится. Все это может означать рост курса в район 1.3380-1.35, на что мы, впрочем, не планируем сейчас ставить. Если брать данную идею за основную, то теоретически и слабые Nonfarm payrolls можно оправдать (ростом вероятности запуска QE3 в США), и дефолт Греции, который будет мало кому интересен в контексте того, что ЕЦБ держит ситуацию под контролем.

У данного, казалось бы, оптимистичного сценария развития событий есть, впрочем, и изъян, который сводится к тому, что за два возможных месяца безудержного роста (январь лучший месяц для мировых рынков акций с 1994 года) мы фактически можем получить надувание пузыря на отдельных рынках, что в итоге может обернуться тем, что роковой 1987 год повторится. На наш взгляд, ЕЦБ своей активной позицией в конечном счете выигрывает время, сбивает пламя, но не может потушить угли, которые в любой момент могут привести к новому пожару.

Как и ранее, нас смущает то, что среди ритейл инвесторов на FX сейчас преобладают «короткие» позиции в EUR/USD и GBP/USD, что не совсем состыкуется с окончанием повышательной коррекции в данных валютных парах.

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.