

Михаил Крылов

Ведущий аналитик аналитического департамента Альпари

+79263961594

Только денег и желательно сразу?

Ожидаемый госдолг Испании увеличивается, что вызывает понижение рейтингов, но в отличие от Греции, которой надо много денег и сразу, потому что нечем платить по долгам, Испания находится в другой фазе кризиса, когда банки не хотят покупать "токсичные" государственные облигации.

После понижения рейтингов Испании банки расхотели покупать её госдолг, поэтому Мадриду дали 100 миллиардов евро, чтобы стимулировать их желание.

Снижение рейтинга Испании агентством Moody's на 3 ступени с A3 до Baa3 стало откровением для инвесторов. Но только в том, что рейтинг понижен до уровня всего лишь на ступень выше "токсичных" активов. Снижение кредитоспособности Испании уже проявилось в рейтинге BBB- от агентства Standard & Poor's, который всего на 2 ступени выше, чем у Moody's и в снижении агентством Fitch испанского рейтинга на 3 ступени до уровня BBB-, на одну ступень выше рейтинга Moody's.

Рейтинговые агентства вынуждены снижать рейтинги для того, чтобы отразить возможное увеличение её долга к ВВП до уровня выше 90%. Не может быть устойчивой финансовая система страны, которая при дефиците бюджета под 70% берёт в долг 100 миллиардов евро.

Но во-первых – речь идёт не о том, чтобы дать деньги испанским банкам, а о том, чтобы накачать финансовую систему капиталом, нехватка которого оценивается агентством Fitch по результатам стресс-теста в 50 миллиардов евро, а с учётом опыта Ирландии – во все 100 миллиардов. Благодаря действиям рейтинговых агентств Испания попала в замкнутый круг: банкам нужно потратить часть капитала для покупки облигаций государства, рейтинг которых уже лишь на ступень выше "токсичных" активов. Европейцы благородно дают Испании займы, чтобы банки соответствовали требованиям к капиталу, иначе помимо понижения рейтинга Испании, доходность облигаций которой пошла на новые максимумы этого века выше 6,86%, придётся усомниться ещё и в доверии к банкам Испании, в которые

вовлечён крупный европейский капитал. В итоге, деньги просто перекадывают из одного еврокармана в другой.

Во-вторых – Испания гарантирует сохранение спасённых от дефолта банков NCG Banco, CatalunyaCaixa и Banco de Valencia. Если можно обойтись без списаний активов, повторения греческого сценария вряд ли возможно.

В-третьих – сейчас многие живут в кредит, и Испания тоже. Помимо суверенного долга 732 миллиарда долларов, регионального долга 183 миллиарда долларов, гарантированного банками долга 103 миллиарда долларов и другого госдолга 72 миллиарда долларов, есть ещё задолженность перед ЕЦБ 332 миллиарда долларов, перед стабфондами 224 миллиарда долларов и гарантиями Испании по обязательствам инвестбанка ЕС 67 миллиарда долларов общий долг Испании 1,733 триллиона долларов, или 134% от ВВП Испании 1,3 триллиона долларов. От этой суммы 126 миллиардов долларов – это всего 7%.

Исходя из этого, понятно, почему евро игнорирует действия рейтинговых агентств и даже немножко подорожал после понижения рейтинга Испании агентствами Moody's и Egan Jones. Единая валюта Европы продавливает уровни поддержки с очень большим трудом, поэтому я бы обзавёлся отложенными приказами на выходе вверх из диапазона. Но последнее движение евро вверх подтвердило оправданность нашей рекомендации размещать бай-стопы с целью 1,268 только около 1,263. В силу этого имеет смысл подтвердить прогноз, по которому отложники на покупку евро возможны около 1,263. Уверенный прорыв выше вчерашнего максимума 1,261 направит пару евро/доллар на вершину этой недели около 1,2666.

В то же время у евро сохраняются шансы на понижение. На этой неделе сбился наш прогноз от 11 июня, по которому уверенный прорыв ниже уровня коррекции Фибоначчи около 1,257 на 23,6% падения с 29 февраля по 1 июня направит пару евро/доллар на 1,251, а селл-стопы около 1,258 возможны с тейк-профитами 1,252.

Консолидация в пределах 1,26-1,25 со снижениями к 1,245 продолжается, но многое зависит от того, где евро завершит неделю. Если опять по 1,252, то можно попробовать сыграть на откатах от нижней границы диапазона и покупать евро при снижениях в сторону 1,245. Сейчас единую европейскую валюту притягивает 1,253 – промежуточный максимум 6 июня и вершина 12 июня. Но возможно повторение откатов 3-4 и 13-14 июня. Ниже диапазона 1,262-1,258, внутри которого возможна внутридневная торговля на удачу, можно вложиться в падение с 1,257, которое отбрасывает пару к 1,252. На графиках с шагом 1 час падение ниже 1,254 в последнее время оканчивается снижением к 1,251 и ниже 1,247 - к 1,243. Далее

селл-стопы возможны на 1,249 с целью 1,2455 – чуть выше важного технического уровня 1,245.

Осциллятор относительной силы (RSI) с периодом 14 на графике с шагом 4 часа находится около нейтральной зоны, равняясь 57 пунктам. Трендовый индикатор среднего направленного движения (ADX) даёт превышение позитивной линии +DX над негативной – DX 20 на 10. Но на пути евро вверх на часовиках есть нисходящий канал по максимумам 15, 21 мая и 11 июня. Снижению евро в этих условиях может помешать в пятницу жёсткое выступление Драги и более сильное, чем ожидается, снижение индексов деловой активности от Empire State и доверия потребителей от Мичиганского университета. Но шансов на повышение евро мало, учитывая фиксацию прибыли по активам риска в конце недели.

EUR/USD

Источник: MetaQuotes.



Аналитический департамент Альпари © 2012

Настоящая информация не содержит рекомендаций относительно совершения сделок на финансовых рынках, составлена на основе публичных источников, за достоверность предоставленных открытых данных Альпари ответственности не несет.

Альпари не ответственна за действия любых лиц, повлекшие за собой убытки и причинение ущерба любого рода вследствие использования информации, содержащейся в настоящем обзоре.