

Нет правила без исключений

Михаил Крылов,
ведущий аналитик аналитического департамента компании Альпари.

Канцлеру Германии, похоже, удастся собрать две трети голосов в парламенте, необходимых для принятия европейских соглашений по налогам, бюджету и помощи странам-должникам. Но рост евро как валюты риска будет ограничен до конца недели, пока на них не даст добро немецкий конституционный суд, в который левые радикалы обещают отправить запрос о конституционности соглашений.

Пара евро/доллар открывает неделю ростом, так завершила прошлую выше 1,2555. На этот раз рост к 1,258 был обусловлен влиянием расширения списка бумаг, принимаемых в качестве обеспечения по кредитам ЕЦБ. Но затем последовал разворот евро в сторону понижения из-за отчёта Банка международных расчётов (БМР), в котором содержалось предупреждение об опасности смягчения денежно-кредитной политики.

Как правило, смягчение политики чревато инфляцией, но опыт развитых стран, включая Японию, Великобританию, зону евро и США, показывает, что темпы роста цен удаётся сбить, тогда как экономика всё ещё просит денег. В этом смысле заявление БМР могло испугать инвесторов только временно, так как центральные банки ему не подвластны, а правило монетаризма, по которому инфляция напрямую зависит от денежной массы, не всегда работает в сложных системах охлаждённой экономики.

Опасностью для евро ещё остаётся то, что появляется всё больше стран, обращающихся за помощью, и это находит негативный отклик у потенциальных кредиторов. Например, в выходные немецкий министр финансов публично попросил новое греческое правительство прекратить просить о помощи и взяться за бюджетную реформу, которую оно выражает желание отложить на пару лет. Но по мере осознания того, что бюджетная реформа - это альтернатива количественному смягчению, позволяющая не только ввести денежный стимул, но и оживить экономику, евро будет падать под влиянием расходов и расти на немецком экспорте. Евро будет терять вес до тех пор, пока у него есть нахлебники. Будь то Греция или Испания, должники будут всегда, потому что помимо внешней торговли зона евро, как и интеграция в НАФТА, сохраняет смысл как инструмент проникновения крупного капитала в страны-должники.

Разговоры о единстве Европы только поддерживают ширину диапазона, в пределах которого консолидируется евро с тенденцией к понижению, которая объясняется сущностью еврозоны при торможении её экономики. С этой точки зрения, желание Германии передать часть суверенных полномочий в ЕС для формирования единой банковской системы из доходов, кстати, обещает только налог на финансовые транзакции и много организационных расходов. Но если реформа поможет экономической системе стать стабильнее, это нивелирует любой негативный эффект на евро.

На этой неделе можно ждать консолидации в пределах диапазона 1,26-1,25 со снижениями к 1,245. Сегодня возможен рост евро к 1,258, если не оправдают ожидания данные по продажам на первичном рынке в США, которые в мае ожидаются на уровне 346 тысяч домов в год по сравнению с 343 тысячами домов в год в апреле. В обратном случае падение ниже минимума дня 1,2485 направит евро на 1,245. В этой связи я бы разместил бай-лимит около 1,252 со стоп-лоссом ближе часовой волатильности и тейк-профитом около 1,258, а также селл-стоп на 1,249 с целью 1,245.

На графиках с шагом неделя дно нисходящего канала пары евро/доллар США через минимумы июня 2010-го и октября 2008 года проходит через 1,125. Но пока нет фундаментальных стимулов для резкого падения к этому уровню, так как рынок уже учёл все возможные негативные сценарии, включая охлаждение мировой экономики, изменения внутри зоны евро и теперь уже очередное повышение геополитической напряжённости на Ближнем Востоке. Как правило, рынок падает на этих факторах, но они уже приелись.

То же самое можно сказать о технической картине. Трендовый индикатор среднего направленного движения (ADX) с периодом 14 и шагом неделя сигнализирует о возможности падения евро, так как отношение +DX к -DX остаётся в пределах 1 к 2,5. Но сила нисходящего тренда, судя по этому индикатору, настолько невелика, что снижение единой европейской валюты будет постепенным. Это подтверждается на 4-часовике, где осциллятор относительной силы (RSI) близок к перепроданности, находясь в районе 40 пунктов, а отношение +DX к -DX намного мягче, оставаясь в районе 3 к 4.

Дно евро зарыто под 1,20, и здесь ещё копать и копать. На 40 пунктов ниже канала через скопление вершин мая-августа 2011 года находится нисходящий канал через вершины февраля-апреля 2012 года, который сейчас проходит около 1,272, и ещё на 40 пунктов ниже - параллельный канал через минимумы 3 октября и 14 декабря. По нему можно прогнозировать минимум 1,205 к концу лета, но не ниже, так что летом будем в основном консолидироваться в диапазонах. Опасность сильных движений хеджируем сочетанием бай-лимит / селл-стоп.