

Михаил Крылов

Ведущий аналитик аналитического департамента Альпари

+79263961594

Воспринимаемая цена евро повышается от жёстких отказов

Пара евро/доллар США получает поддержку при жёстком отказе Германии от участия в союзе, который позволит разделить долговое бремя проблемных стран зоны евро.

"Этого не будет, пока я жива" - так канцлер Германии Ангела Меркель жёстко и цинично отвергла очередную инициативу по подведению немецких активов под средиземноморские долги. Германия не пойдёт на выпуск еврооблигаций. Глава Бундесбанка вторит ей: разделение задолженности "продолжит дальше повышать текущую политическую и экономическую нестабильность".

Кредитные гарантии Германии в ESM и EFSF в размере €285,3 миллиарда, доля Германии в помощи из бюджета ЕС 9,8 млрд евро и в первом пакете помощи Греции в размере 15,2 миллиарда евро создаёт у немцев потребность в том, чтобы любыми способами воспрепятствовать обеспечению активами фонда помощи долгов стран-"цыган". Но в то же время правительство не может пойти на перевод этих денег через бюджет, иначе вырастет дефицит бюджета. Например, в Испании дефицит за первые пять месяцев этого года уже больше 3,4% от ВВП, и его надо сокращать, а не увеличивать, чтобы уложиться в потолок, назначенный на год. Затруднения при выборе между этими двумя путями могут привести Буриданова осла европейской интеграции в очередной шок, негативный для перспектив единой европейской валюты.

Пока консолидация евро продолжается, отложенные приказы на продажу евро возможны на 1,249 с целью 1,2455, а отложники на покупку – около 1,2455 с очень близким стоп-лоссом. Но если отказ Германии от выпуска еврооблигаций не позволит участникам Евросаммита убедить рынок в будущем евроинтеграции, это завершит консолидацию пары евро/доллар США в пределах 1,26-1,25 со снижениями к 1,245. Селл-стопы возможны около 1,238 с целью 1,232.

Пара евро/доллар остаётся в восходящем канале через минимумы 1 и 26 июня, и если она завершит неделю выше уровня 1,253, через который проходит нисходящий канал через вершины 21 мая и 11 июня, он может вырасти к 1,258 в начале следующей недели. Бай-стопы около 1,253 вероятны с тейк-профитами 1,258.

Надо отметить, что рейтинговые агентства делают всё возможное для того, чтобы поддержать доверие к валюте Европы. Например, Egan-Jones накануне понизило рейтинг Германии до уровня A+ из-за 700 миллиардов евро очень рискованных долгов, повышающих уровень госдолга к ВВП до 114% с 89%. Вообще у агентства спорная репутация: с одной стороны его рейтинги Германии на четыре ступени ниже Fitch, Moody's и S&P. Но важен сам факт, ведь воспринимаемая ценность евро повышается от объективности оценки сопутствующих ему рисков, а дефолта еврозоны не будет, пока нет единых облигаций зоны евро под немецкие активы, в которых Меркель отказала пожизненно.

