

13 Jul 2012 **Moody's не дает евро вырасти**

Коррекционные движения евро можно использовать для открытия шортов по EUR/USD со стратегической целью \$1,21

Дмитрий Демиденко

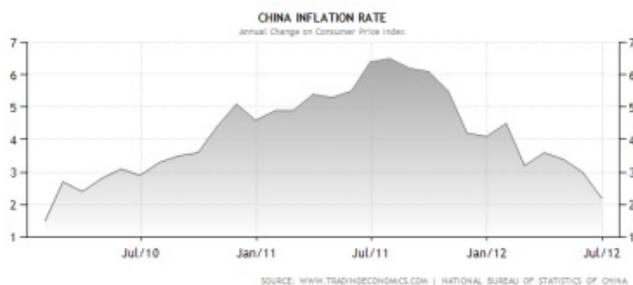
Читать на сайте

После достижения очередного минимума валютная пара евро/доллар в ходе азиатской сессии консолидировалась в районе 22-й фигуры, чему способствовала публикация данных по ВВП Китая за 2-й квартал 2012 года.

Показатель вышел на уровне 7,6%, что соответствовало прогнозам экспертов. Рынок позитивно воспринял этот факт, несмотря на то, что по сравнению с предыдущими кварталами рост замедлился. Но, как говорится, не было бы хуже. Более слабые данные могли бы привести к дальнейшему обвалу евро. А так трейдеры закрывали короткие позиции по сырьевым валютам, руководствуясь принципом «Покупай слухи, продавай факты», а аналитики искали дополнительные плюсы в опубликованной информации.

В частности, отмечалось, что ослабление денежно-кредитной политики, выражающиеся в снижении процентной ставки и нормативов отчислений в фонд обязательных резервов, уже дает свои результаты. Объем выданных банковской системой кредитов увеличился в июне на 16% по сравнению с предыдущим месяцем и составил 919 млрд юаней (около \$144 млрд). Учитывая, что в мае банки также наращивали объемы кредитования экономики, то положительная динамика налицо.

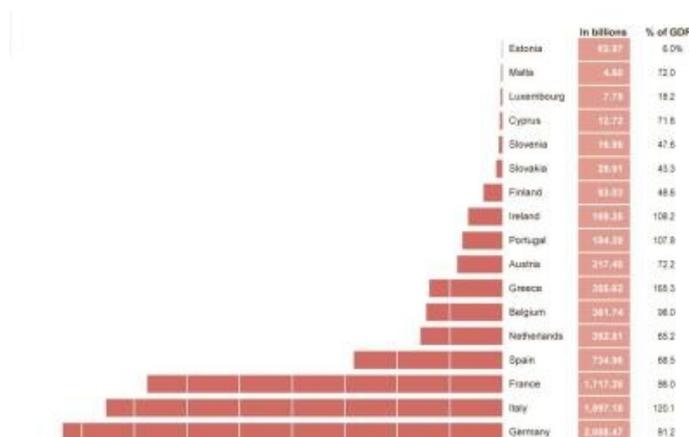
Основную тревогу у экспертов вызывает возможность повторения сценария трехлетней давности, когда, желая стимулировать экономический рост, Китай серьезно ослабил денежно-кредитную политику, что привело к ускорению инфляции и росту цен на недвижимость. Сейчас же инфляция находится под контролем, что позволяет с оптимизмом смотреть в будущее.



Источник: www.tradingeconomics.com

Определенную порцию негатива для евро внесло решение агентства Moody's снизить рейтинг по государственным облигациям Италии с уровня A3 до Baa2 с негативным прогнозом. В заключении экспертов авторитетной организации отмечается, что замедление экономического роста и высокий уровень безработицы в стране создают риск невыполнения запланированных показателей по бюджетному дефициту. Это в свою очередь способно привести к росту государственного долга и увеличению стоимости его обслуживания, что формирует предпосылки для дефолта. В качестве позитивных факторов Moody's отмечает поддержку Италии со стороны других стран еврозоны, прогресс в области структурных реформ, а также наличие «большой и разнообразной» экономики, которая может стать своеобразным амортизатором в условиях текущего кризиса.

Объем экономики Италии действительно внушительный. По размерам ВВП она занимает третье место после Германии и Франции. Кроме того, он в 1,5 раза превышает расположившийся на четвертом месте объем ВВП Испании. При этом особое опасение вызывает размер государственного долга.



Источник: www.online.wsj.com

Госдолг Италии вполне сопоставим с немецким, но с учетом того, что итальянцы платят за его обслуживание около 6%, а немцы — чуть более 1%, то долговая нагрузка оказывает серьезное давление на экономику. В связи с этим некоторые аналитики считают, что если еврозона и распадется, то инициатором этого процесса станет именно Италия, которая в отличие от Греции, Испании и других проблемных стран не сможет выполнить всех требований кредиторов.

Решение принятое Moody's не позволяет евро начать коррекцию в связи с предстоящим сегодня аукционом по размещению итальянских облигаций. Предыдущий выпуск был размещен под 6,19%, и, судя по всему, такая же участь будет уготована и новой эмиссии. В связи с этим инвесторам рекомендуется использовать коррекционные движения для открытия коротких позиций по EUR/USD со стратегической целью \$1,21.

Вы можете обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Антон Сафонов, старший аналитик

safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Антон Тягнибеда, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Валютный рынок, международные рынки

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Анна Бодрова, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Транспорт и грузоперевозки

Нефтегазовый сектор и нефтехимия

Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела

gb@investcafe.ru, +7 495 720-03-65

Антон Тягнибеда, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Финансовые рынки и деривативы

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Телекоммуникации и IT

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Андрей Артищев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Машиностроение

Недвижимость

Юрий Кочетков, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 964 560-87-45

Антон Сафонов, старший аналитик

safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Металлургия и горно-добывающая промышленность

Павел Емельянцеv, аналитик

pavel@investcafe.ru, +7 903 541-75-64

Антон Сафонов, старший аналитик

safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Потребительский сектор

Антон Сафонов, старший аналитик

safonov@investcafe.ru, +7 962 900-60-21

Налоговое законодательство и корпоративная практика

Олег Малкин, юрист

ol.malkin@gmail.com, +7 903 672-97-55

Дмитрий Шилов, юрист

d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа

Илья Раченков, аналитик

rachenkov@investcafe.ru, +7 909 630-67-59

Политика

Анна Бодрова, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Алексей Пухаев, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Антон Тягнибеда, аналитик

pr@investcafe.ru, +7 495 721-68-70

Электроэнергетика

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: 125047 Москва, 4-й Лесной пер., д.4, Лесная Плаза, оф.508

тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru

Руководитель проекта: Артем Каминский ak@investcafe.ru +7 903 745-39-34

Аналитический отдел: research@investcafe.ru +7 964 561-04-99

Пресс-служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как oferta или предложение делать ofertas. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.