

Пара EUR/USD: время продавать евро



Валютная пара EUR/USD: технический фокус по состоянию на 13 февраля 2013 г.

Актив	Рекомендация	Характеристика тренда			Уровень сопротивления			Уровень поддержки			Диапазон: 01.02 – 13.02.13		
		Среднесрочный	Долгосрочный										
Пара EUR/USD	ПРОДАВАТЬ	1,35-	Восходящий	Нисходящий	C4	1,4267	Граница канала	П1	1,2812	200-дневная	МА	OP	1,3579
		1,40	Цикл в фазе	Ускоряется	C3	1,4000	Психологический	П2	1,2680	61,8% FiboR		HI	1,3711
	ЦЕЛЬ	1,20	падения		C2	1,3835	61,8% FiboR	П3	1,2042	Минимум	24.07.12	LO	1,3329
					C1	1,3711	Максимум	01.02.13	П4	1,1212	61,8% FiboR		CL

Источник: CQG, оценка Газпромбанка

- Мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ валютную пару EUR/USD (продавать евро, покупать доллар) в ценовом диапазоне 1,35-1,40 долл./евро со среднесрочной технической целью 1,20 долл./евро, что подразумевает минимум 11%-ный технический потенциал падения. Мы полагаем, что наша среднесрочная техническая цель в 1,20 долл./евро будет достигнута еще в этом году. В то же время мы поддерживаем нашу долгосрочную техническую цель, данную в нашей аналитической записке «Пара EUR/USD: назад к паритету» от 24 мая 2012 г. Мы ожидаем, что к апрелю 2015 г. курсовая стоимость евро достигнет уровня паритета против доллара.
- Долгосрочный ценовой тренд в паре EUR/USD, математической аппроксимацией которого является линия SATL на Диаграмме 2, остается понижательным, хотя он и замедлил немного свой темп. Движение вверх от уровня 1,2042 долл./евро обусловлено исключительно фазой роста составного волнового цикла RBCI в нижней части диаграммы 2. Цикл и сейчас находится в фазе роста, но уже почти достиг умеренно перекупленной области, где может сформировать свой новый «гребень» волны на горизонте 1-2 месяцев, а затем пойти вниз. Нельзя исключить, что за счет волатильности курс EUR/USD может на короткое время сходить в диапазон 1,38-1,40 долл./евро, что было бы просто уникальной возможностью для продажи евро.
- С позиции графического технического анализа валютная пара EUR/USD продолжает совершать колебания внутри долгосрочного нисходящего канала, показанного на Диаграмме 1. Нижняя граница данного канала достигнет уровня паритета в апреле 2015 года, что позволило нам приблизительно оценить время достижения нашей долгосрочной технической цели.
- Мы полагаем, что основным катализатором укрепления доллара против евро станет ожидаемая нами масштабная фаза дефляции доллара против золота (см. аналитический материал «Золото: «в одной лодке» с Соросом становится некомфортно» от 20 декабря 2013 г.). На наш взгляд, текущее соотношение 1/1650 тройских унций золота за доллар несет в себе неприемлемо высокие риски роста ожиданий инфляционного давления в США в долгосрочном плане. Мы твердо убеждены, что эти риски вынудят финансовых регуляторов в США пройти через фазу дефляции доллара против золота. Естественно, это не может не повлиять как на курс валютной пары EUR/USD, так и на стоимость энергоносителей и металлов.
- С позиции технического анализа есть еще один фактор, способствующий прекращению роста валютной пары EUR/USD и возобновлению ее падения. Курсовая стоимость пары USD/JPY достигла долгосрочной технической цели в 94 иены/долл., которую мы поставили в нашем аналитическом материале от 13 декабря 2012 г. под названием «Японская йена: назад в будущее». И теперь в рамках технической модели «перевернутая голова и плечи» мы ждем мощного отката, о чем мы писали в обзоре «Японская йена: ждем технического отката» от 23 января 2013 г. Очевидно, что откат пары USD/JPY будет влиять на курс EUR/USD через кросс-курс EUR/JPY.
- Оставаясь в рамках технического анализа, мы не можем сделать однозначных выводов о результатах встречи министров финансов и глав центробанков G-20, которая начинается в Москве на этой неделе, и не можем судить о том, предотвратит ли эта встреча грядущие «валютные войны». Однако, опираясь на результаты анализа долгосрочных трендов и циклов (см. Диаграмму 2), мы уверены, что результаты G-20 не повлияют на долгосрочную динамику валютной пары EUR/USD. Можно предположить, что решения, сравнимого по значимости, например, с соглашением типа «глаза», на грядущем G-20 выработано не будет, поскольку для этого нужны согласованные действия всех сторон встречи.

Технический анализ валютной пары EUR/USD

Диаграмма 1. Пара EUR/USD, ежемесячные данные: долгосрочная техническая характеристика по состоянию на 13 февраля 2013 г.



Обменный курс EUR/USD продолжает совершать хаотические колебания внутри долгосрочного нисходящего канала...

В последние шесть месяцев евро укреплялся против доллара благодаря фазе роста среднесрочного цикла против долгосрочного «медвежьего» тренда...

Индикатор SATL указывает на присутствие долгосрочной понижательной тенденции на рынке EUR/USD

С позиции графического технического анализа пара EUR/USD продолжает совершать хаотические колебания внутри долгосрочного нисходящего торгового канала, как показано на Диаграмме 1. Текущее значение верхней границы этого канала равно 1,4267 долл./евро, что, на наш взгляд, является верхним пределом для роста евро. Нижняя граница данного канала достигнет уровня паритета в апреле 2015 года, что позволило нам приблизительно оценить время достижения нашей долгосрочной технической цели.

Проведенный нами специальный цифровой технический анализ позволил выявить следующие закономерности: рост курсовой стоимости евро против доллара, который начался в августе 2012 года от уровня 1,20 долл./евро и продолжается уже седьмой месяц, связан исключительно со среднесрочным рыночным циклом (индикатор RBCI в нижней части Диаграммы 2) против направления долгосрочного «медвежьего» тренда. В настоящее время цикл уже приближается к умеренно перекупленной области. Мы ожидаем, что на горизонте 1-2 месяцев цикл сформирует свой новый «гребень» и возобновит падение.

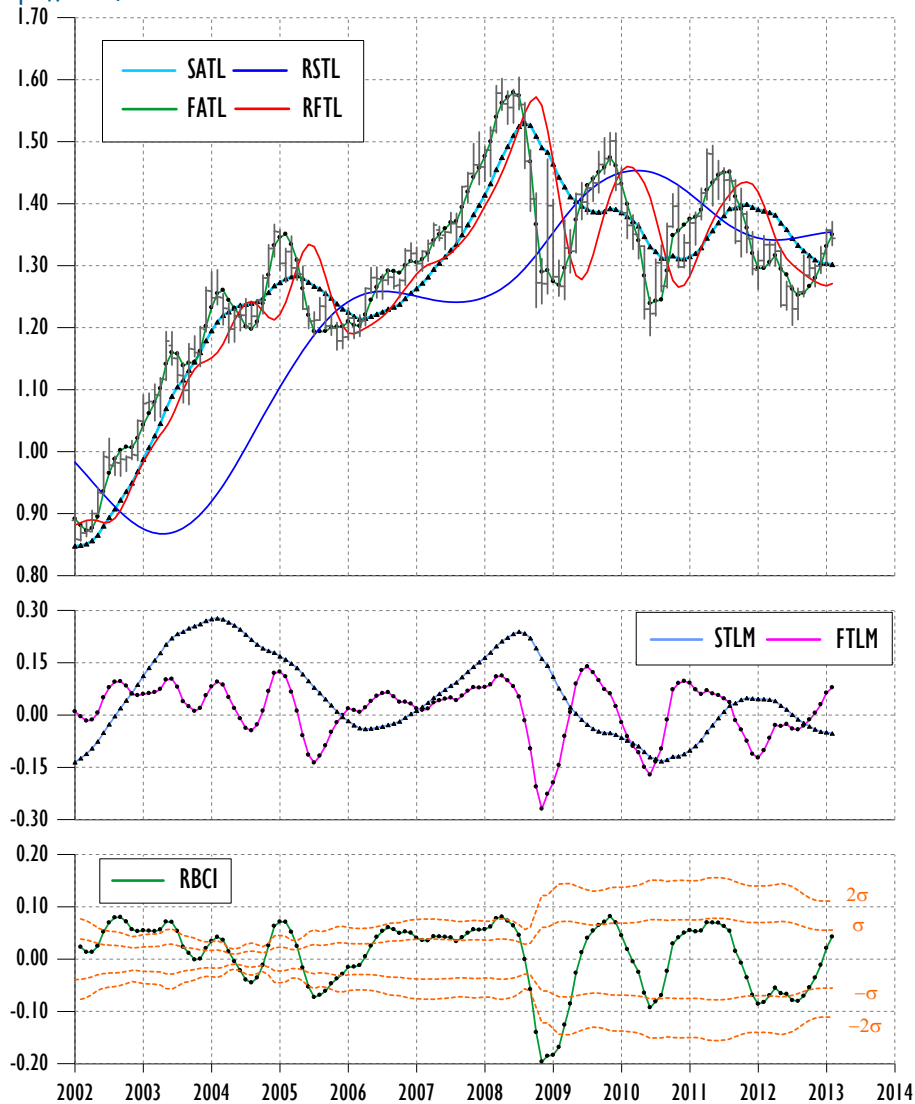
Долгосрочный тренд и циклы

Долгосрочная тенденция на рынке EUR/USD остается понижательной: медленная адаптивная линия тренда SATL в верхней части Диаграммы 2 опускается ниже медленной опорной линии тренда RSTL, хотя и сильно замедлила темп своего падения. Быстрая адаптивная линия тренда FATL уже шестой месяц находится в фазе роста против направления движения индикатора SATL, что указывает на циклический характер ее динамики.

Текущее значение индикатора FATL находится вблизи линии динамического сопротивления RSTL, что препятствует росту пары EUR/USD.



Диаграмма 2. Пара EUR/USD, ежемесячные индикаторы AT&CF-метода: характеристика долгосрочных трендов и циклов по состоянию на 13.02.2013



Источник: CQG, оценки Газпромбанка

Опережающий индикатор STLM указывает на ускорение долгосрочного «медвежьего» тренда

Индикатор медленного момента STLM продолжает снижаться на отрицательной территории, что формально указывает на сохраняющееся ускорение долгосрочного «медвежьего» тренда.

Составной волновой цикл RBCI пока находится в фазе роста против направления движения трендового индикатора SATL

Составной волновой цикл RBCI в нижней части Диаграммы 2 продолжает находиться в фазе роста и уже достиг умеренно перекупленной области вблизи уровня «сигма», что указывает на циклический характер роста курсовой стоимости валютной пары EUR/USD, имевший место в последние шесть месяцев. Пульсирующая амплитуда цикла (волатильность) остается высокой. Это увеличивает технический потенциал снижения курса EUR/USD, после того как цикл пройдет свой новый «гребень» и возобновит падение.

Уровни поддержки и сопротивления

Ключевой уровень сопротивления расположен на уровне 1,3835 долл./евро

Ближайшие уровни поддержки и сопротивления для индекса РТС приводятся в таблице и на Диаграмме 1. Ключевой уровень сопротивления – 1,3835 долл. за евро. Это уровень 62,8%-ной коррекции Фибоначчи на предшествующее падение курса от 1,4944 до 1,2042 долл. за евро. Основное сопротивление расположено вблизи уровня 1,4267 долл. за евро и представляет собой текущее значение долгосрочного нисходящего торгового канала. Основной уровень поддержки расположен вблизи отметки 1,20 долл./евро.



Заключение

Мы рекомендуем ПРОДАВАТЬ валютную пару EUR/USD в диапазоне 1,35-1,40 долл./евро со среднесрочной технической целью 1,20 долл./евро, достижение которой ожидается еще в 2013 году

С учетом вышеприведенных факторов мы делаем следующие выводы:

1. Долгосрочный ценовой тренд в паре EUR/USD, математической аппроксимацией которого является линия SATL на Диаграмме 2, остается понижающимся, хотя он замедлил немного свой темп. Движение вверх от уровня 1,2042 долл./евро обусловлено исключительно фазой роста составного волнового цикла RBCI в нижней части диаграммы 2. Цикл и сейчас находится в фазе роста, но уже почти достиг умеренно перекупленной области, где может сформировать свой новый «гребень» волны на горизонте в 1-2 месяца, а затем пойти вниз. Нельзя исключить, что за счет волатильности курс EUR/USD может на короткое время сходить в диапазон 1,38-1,40 долл./евро, что было бы просто уникальной возможностью для продажи евро.
2. С позиции графического технического анализа валютная пара EUR/USD продолжает совершать колебания внутри долгосрочного нисходящего канала, показанного на Диаграмме 1. Нижняя граница данного канала достигнет уровня паритета в апреле 2015 года, что позволило нам приблизительно оценить время достижения нашей долгосрочной технической цели.
3. Мы полагаем, что основным катализатором укрепления доллара против евро станет ожидаемая нами масштабная фаза дефляции доллара против золота (см. аналитический материал «Золото: «в одной лодке» с Соросом становится некомфортно» от 20 декабря 2013 г.). На наш взгляд, текущее соотношение 1/1650 тройских унций золота за доллар несет в себе неприемлемо высокие риски роста ожиданий инфляционного давления в США в долгосрочном плане. Мы твердо убеждены, что эти риски вынудят финансовых регуляторов в США пройти через фазу дефляции доллара против золота. Естественно, это не может не повлиять на стоимость энергоносителей, металлов и курс валютной пары EUR/USD.
4. С позиции технического анализа есть еще один фактор, способствующий прекращению роста валютной пары EUR/USD и возобновлению ее падения. Курсовая стоимость пары USD/JPY достигла долгосрочной технической цели 94 иены/долл., которую мы поставили в нашем аналитическом материале от 13 декабря 2012 г. под названием «Японская иена: назад в будущее». И теперь в рамках технической модели «перевернутая голова и плечи» мы ждем мощного отката, о чем мы писали в обзоре «Японская иена: ждем технического отката» от 23 января 2013 г. Очевидно, что откат пары USD/JPY будет влиять на курс EUR/USD через кросс-курс EUR/JPY.
5. Оставаясь в рамках технического анализа, мы не можем сделать однозначных выводов о результатах встречи министров финансов и глав центробанков G-20, которая начинается в Москве на этой неделе, и не можем судить о том, предотвратит ли эта встреча грядущие «валютные войны». Однако, опираясь на результаты анализа долгосрочных трендов и циклов (см. Диаграмму 2), мы уверены, что результаты G-20 не повлияют на долгосрочную динамику валютной пары EUR/USD. Можно предположить, что решения, сравнимого по значимости, например, с соглашением типа «плаза», на грядущем G-20 выработано не будет, поскольку для этого нужны согласованные действия всех сторон встречи.



Приложение: базовый набор индикаторов AT&CF-метода

На всех приведенных выше иллюстрациях использовались следующие технические индикаторы:

- ▶ **FATL (Fast Adaptive Trend Line)** – «быстрая» адаптивная линия тренда, значения которой вычисляются с использованием цифрового фильтра низкой частоты ФНЧ-1 с периодом отсечки 10 баров.
- ▶ **SATL (Slow Adaptive Trend Line)** – «медленная» адаптивная линия тренда, значения которой вычисляются с использованием цифрового фильтра низкой частоты ФНЧ-2 с периодом отсечки 42 бара.
- ▶ **RFTL (Reference Fast Trend Line)** – эталонная, или опорная, «быстрая» линия тренда является откликом цифрового фильтра ФНЧ-1 на дискретный входной ряд, на выходе которого поставлена линия задержки, равная 5 барам. Из-за своей схожести с простой скользящей средней, мы иногда будем называть ее «быстрой» адаптивной скользящей средней (АМА).
- ▶ **RSTL (Reference Slow Trend Line)** – эталонная, или опорная, «медленная» линия тренда является откликом цифрового фильтра ФНЧ-2 на дискретный входной ряд, на выходе которого поставлена линия задержки, равная 21 бару. Иногда мы будем называть ее «медленной» адаптивной скользящей средней (АМА).
- ▶ **FTLM (Fast Trend Line Momentum)** – «быстрый» опережающий индикатор, который показывает темп изменения «быстрой» линии тренда FATL. Индикатор FTLM = FATL - RFTL.
- ▶ **STLM (Slow Trend Line Momentum)** – основной «медленный» опережающий индикатор, который показывает темп изменения «медленной» линии тренда SATL. Индикатор STLM = SATL - RSTL.
- ▶ **RBCI (Range-Bound Channel Index)** – ограниченный по полосе индекс канала, который вычисляется с помощью цифрового полосового фильтра ПФ с периодами отсечки 10 и 42 бара. Индикатор RBCI = FATL - SATL. Иногда мы будем называть его просто составным волновым циклом (Composite Wave Cycle, CWC), по той причине, что по своей физической сути он является простой суммой рыночных циклов в заданном диапазоне периодов. Волатильность циклов оценивается с помощью уровня σ («сигма»), представляющего собой среднее значение пульсирующей амплитуды цикла на интервале 21 бар. Обычно на всех наших графиках мы наносим четыре уровня волатильности: -2σ , $-\sigma$, $+\sigma$ и $+2\sigma$.

Для более детального ознакомления с методом достаточно в любом браузере произвести поиск по ключевому слову «AT&CF».



Газпромбанк

117420, г. Москва, ул. Наметкина, 16, стр. 1
(Офис: ул. Новочеремушкинская, 63)

Департамент анализа рыночной конъюнктуры

Алексей Демкин, CFA

И.о. начальника департамента

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Управление анализа фондового рынка

Стратегия на фондовом рынке

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Эрик Де Пой

+7 (495) 983 18 00, доб. 54440

Металлургия

Наталья Шевелева

+7 (495) 983 18 00, доб. 21448

Сергей Канин

+7 (495) 988 24 06

Химическая промышленность

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Технический анализ рынков и акций

Владимир Кравчук, к. ф.-м. н

+7 (495) 983 18 00, доб. 21479

Банковский сектор

Андрей Клапко

+7 (495) 983 18 00, доб. 21401

Макроэкономика

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00, доб. 54074

Транспорт и машиностроение

Алексей Астапов

+7 (495) 428 49 33

Потребительский сектор

Виталий Баикин

+7 (495) 983 18 00, доб. 54072

Нефть и газ

Иван Хромушин

+7 (495) 980 43 89

Александр Назаров

+7 (495) 980 43 81

Электроэнергетика

Дмитрий Котляров

+7 (495) 913 78 26

Телекоммуникации и медиа

Сергей Васин

+7 (495) 983 18 00

Управление анализа инструментов

с фиксированной доходностью

Алексей Демкин, CFA

Начальник управления

+7 (495) 980 43 10

Alexey.Demkin@gazprombank.ru

Иван Синельников

+7 (495) 983 18 00

доб. 54074

Стратегия

Алексей Тодоров

+7 (495) 983 18 00

доб. 54443

Яков Яковлев

+7 (495) 988 24 92

Юрий Тулинов

+7 (495) 983 18 00

доб. 21417

Кредитный анализ

Екатерина Зиновьева

+7 (495) 983 18 00

доб. 54442

Количественный анализ и ИТ развитие

Тимур Семенов

+7 (495) 287 61 00, доб. 54424

Дмитрий Селиванов

Татьяна Андриевская

+7 (495) 287 62 78

Редакторская группа

Павел Мишачев

+7 (495) 983 18 00, доб. 54472

Департамент рынков фондового капитала

Константин Шапшаров

Управляющий директор - Начальник департамента

+7 (495) 983 18 11

Konstantin.Shapsharov@gazprombank.ru

Управление торговлей и продаж инструментов фондового рынка

Продажи

Мария Братчикова

+7 (495) 988 24 03

Артем Спасский

+7 (495) 989 91 20

Светлана Голодинкина

+7 (495) 988 23 75

Трейдинг

Александр Питалефф, старший трейдер

+7 (495) 988 24 10

Денис Войничонис

+7 (495) 983 74 19

Артем Белобров

+7 (495) 988 24 11

Управление рынков фондового капитала

Алексей Семенов, CFA

Начальник управления

+7 (495) 989 91 34

Департамент инструментов долгового рынка

Павел Исаев

Начальник департамента

+7 (495) 980 41 34

Pavel.Isaev@gazprombank.ru

Управление рынков заемного капитала

Игорь Ешков

Начальник управления

+7 (495) 913 74 44

Управление торговлей и продаж долговых инструментов

Андрей Миронов

Начальник управления

+7 (495) 428 23 66

Продажи

Илья Ремизов

+7 (495) 983 18 80

Дмитрий Кузнецов

+7 (495) 428 49 80

Вера Ярышкина

+7 (495) 980 41 82

Себастьян де Принса

+7 (495) 989 91 28

Роберто Пещименти

+7 (495) 989 91 27

Трейдинг

Елена Капица

+7 (495) 988 23 73

Дмитрий Рябчук

+7 (495) 719 17 74

Управление электронной торговли

Максим Малетин

Начальник управления

+7 (495) 983 18 59

broker@gazprombank.ru

Продажи

Александр Лежнин

+7 (495) 988 23 74

Анна Нифанова

+7 (495) 983 18 00, доб. 21455

Кирилл Иванов

+7 (495) 988 24 54, доб. 54064

Дмитрий Лапин

+7 (495) 428 50 74

Александр Погодин

+7 (495) 989 91 35

Трейдинг +7 (800) 200 70 88

Денис Филиппов

+7 (495) 428 49 64

Дамир Терентьев

+7 (495) 983 18 89

Тимур Зубайраев, CFA

+7 (495) 913 78 57

Владимир Красов

+7 (495) 719 19 20

Copyright © 2003 – 2013. «Газпромбанк» (Открытое акционерное общество). Все права защищены

Данный отчет подготовлен аналитиками «Газпромбанка» (Открытого акционерного общества) (далее — ГПБ (ОАО)) на основе публичных источников, заслуживающих, на наш взгляд, доверия, однако проверка представленных в этих источниках данных нами не проводилась. За исключением информации, касающейся непосредственно ГПБ (ОАО), последний не несет ответственности за точность и полноту информации, содержащейся в отчете. Представленные в отчете мнения и суждения отражают только личную точку зрения аналитиков относительно описываемых событий и анализируемых ситуаций. Они не обязательно отражают мнение ГПБ (ОАО) и могут изменяться без предупреждения, в том числе в связи с появлением новых корпоративных и рыночных данных. ГПБ (ОАО) не обязан обновлять, изменять или дополнять данный отчет или уведомлять кого-либо об этом. Финансовые инструменты, упоминаемые в данном отчете, могут быть не подходящими инструментами инвестирования для определенных инвесторов. Отчет не может являться единственным основанием для принятия инвестиционных решений. Инвесторы должны принимать инвестиционные решения самостоятельно, привлекая для этих целей собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым, и руководствоваться интересами и задачами. Авторы не берут на себя ответственность за действия, предпринятые на основе изложенной в этом отчете информации.

Информация, содержащаяся в данном отчете или приложениях к нему, не является предложением об оказании услуг, не может рассматриваться как оферта, приглашение делать коммерческие предложения или реклама, если иное прямо не указано в настоящем отчете или приложениях к нему.