

Forex: делаем выводы!

Вывода на данный момент два. Первый сводится к тому, что новостной фон как оставался на редкость тяжелым для рискованных активов, так и продолжает оставаться тяжелым и предполагает уже в самое ближайшее время снижение S&P500 ниже 1040 пунктов, цен на нефть WTI ниже 70\$, а EUR/USD в район 1.25 и ниже. Второй вывод уже сводится к тому, что инвесторы продолжают заблуждаться, слишком оптимистично реагируя на малозначимую статистику из США...

FOMC Minutes

После выступления Бена Бернанке в Jackson Hole у ряда инвесторов появилась надежда на то, что уже в рамках сентябрьского заседания (21/9) ФРС мы услышим о запуске новых пакетов стимулирующих мер в США или расширении программы количественного смягчения. Может быть, данного рода идея и не успела набрать обороты, но тем не менее чувствуется, что последние торговые дни она парила над рынками, оказывая косвенно поддержку ценам на рискованные активы. Так вот: про все это, похоже, можно забыть.

Протокол к заседанию Fed 10 августа довольно-таки четко указал на то, что у управляющих ФРС явно нет желания спешить с очередными мерами в поддержку экономики США. Также «минутки», на наш взгляд, указали еще и на то, что далеко не все управляющие разделяют идею дальнейшего смягчения денежной политики в регионе.

Собственно такие «минутки» ФРС — это повод для дальнейшего снижения S&P500 и WTI просто на опасениях, связанных с неопределенностью по поводу дальнейшего развития событий в экономике США. Опять же позиция ФРС относительно того, что не стоит переоценивать шаги ЦБ США в плане возврата к политике количественного смягчения, может быть сама по себе весомым аргументом в пользу дальнейшего роста курса доллара США. Кто-то сейчас может продавать EUR/USD исходя не только из ухудшения ситуации с аппетитом к риску, но и в расчете на то, что ФРС 21/9 не объявит о расширении программы количественного смягчения.

US Data

Во вторник в США была опубликована очередная порция макроэкономической статистики, которая поначалу ошибочно трактовалась как обнадеживающая.

- Индекс цен на жилье S&P/CaseShiller вырос в США в июне значительно больше прогнозов, составив 1% м/м и 4.2% г/г;
- Индекс доверия потребителей (Consumer confidence) составил в августе 53.5 пунктов (прогноз 51, предыдущее значение 50.4 пунктов).

На наш взгляд, это далеко не те данные, которые в корне могут изменить сентимент на рынках и заставить инвесторов поверить в то, что американской экономике более ничего не угрожает. Куда большее внимание имеет смысл уделить публикации несколько хуже ожиданий за август в США индекса деловой активности в производственном секторе в Чикаго (Chicago PMI), который вышел на уровне 56.7 при прогнозе 57 пунктов. Тревожным моментом в рамках Chicago PMI может быть и падение компоненты новых заказов с 64.6 в июле до 55 пунктов в августе или рекордных минимумов с осени 2009 года, так и снижение подиндекса занятости с 56.6 пунктов в июле до 55 пунктов в прошедшем месяце.

Уже исходя из динамики индекса Chicago PMI, ряд инвесторов сейчас может активно продавать и S&P500, и WTI, и пару EUR/USD, полагая, что выход в среду в США слабых ISM Manufacturing, а в пятницу Nonfarm payrolls — это само собой разумеющееся.

Резюме: мы ждем на этой или следующей неделе снижения S&P500 ниже 1040 пунктов, котировок WTI ниже 70\$ за баррель, а пары EUR/USD ниже 1.2580—1.2600.

GBP, EUR

В последние дни мы видим довольно-таки стабильные торги в EUR/USD и даже робкие попытки игры на повышение, но при этом продажи и даже сильное снижение курса GBP/USD. Такое ощущение, что в случае с евро сейчас на рынке масса ожиданий или надежд на то, что Жан-Клод Трише, выступая в четверг в рамках пресс-конференции к очередному заседанию ЕЦБ, все-таки останется «ястребом» и воздержится от каких-либо комментариев в пользу того, что понижительные риски для экономики еврозоны возросли, поэтому нужно придерживаться мягкой денежной политики. Мы считаем, что все это несколько ложные надежды, поэтому вполне допускаем, что в четверг или позже мы можем получить довольно-таки сильные продажи в EUR/USD, в результате чего евро «догонит» британский фунт.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=9&D=1