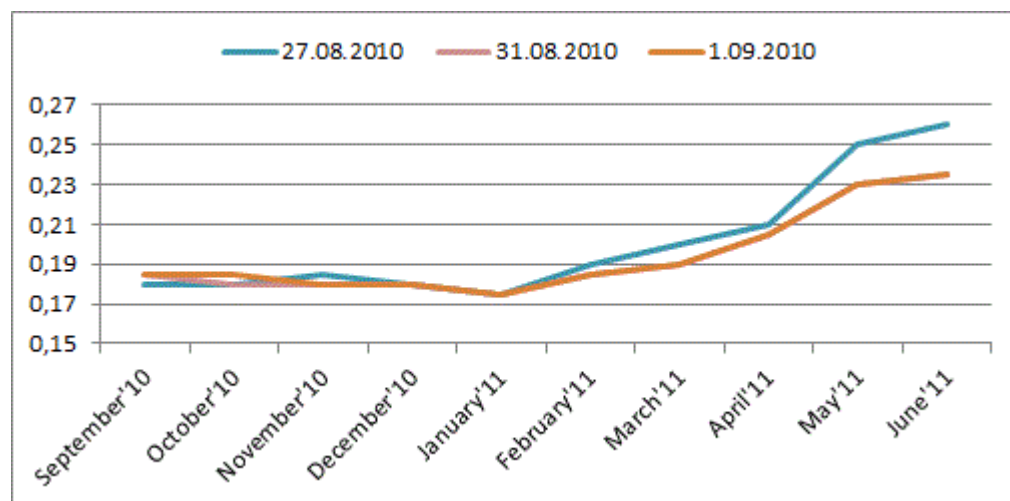
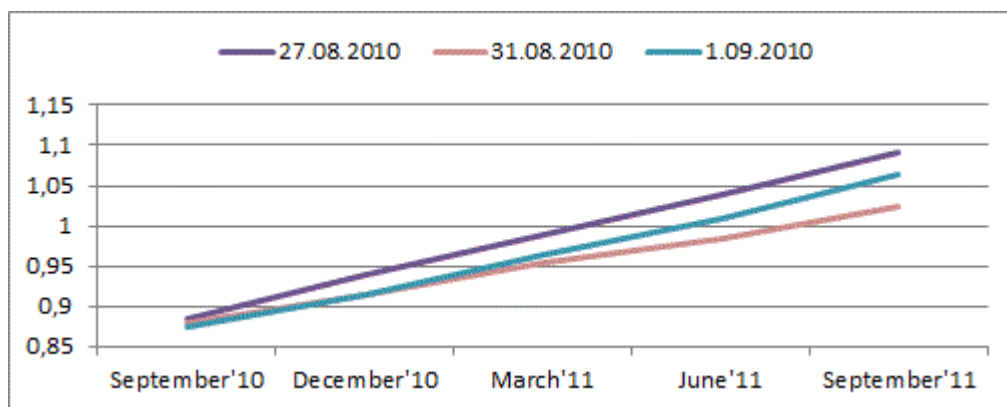


Forex: не стоит спешить!

Несмотря на тот оптимизм, который захлестнул последние торговые дни фондовый и товарный рынки, мы не спешим ставить крест на теме рецессионных рисков в экономике США, считая, что они еще в полной мере не отыграны, в том числе и на Forex. Для нас переломным моментом в плане того, что данная идея исчерпала себя, будут перемены на рынке казначейских облигаций США или слом восходящего тренда по 2-х и 10-и летним Treasuries. В случае с двухлетними казначейскими облигациями в этом плане ключевой может быть поддержка 109'17, уверенное снижение ниже которой будет для нас сигналом к тому, что следует повременить со ставками на дальнейшее укрепление, к примеру, курса японской йены.

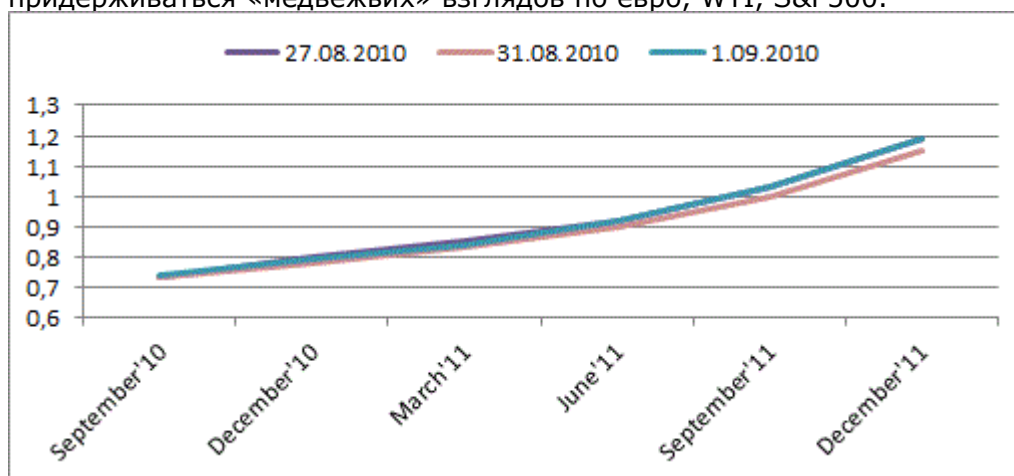


Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT, %)



Ожидаемый уровень процентных ставок в еврозоне (Euribor, Eurex, %)

Такое ощущение, что заседание ЕЦБ уже состоялось, так как все, похоже, уже сошлись во мнении, что Центробанк еврозоны: а) пролонгирует программу кредитования коммерческих банков региона на 2011 год; б) повысит прогноз по экономике еврозоны на текущий год, учитывая сильные данные по ВВП за 2кв10; в) еще раз отметит то, что ожидает замедления темпов роста европейской экономики на фоне кризисных явлений в США. Если все это действительно так, то не исключено, что еще до 16:30 мск в EUR/USD мы будем наблюдать повышательную динамику. В конце концов мы не видели какой-либо существенной коррекции к снижению курса евро с 1.3330 до 1.2580. В этой связи упомянутый выше возможный исход заседания ЕЦБ вкупе с прохождением накануне сопротивления 1.2750 может нам ее вполне обеспечить. Мы в рамках своей стратегии до конца 3кв10 продолжаем придерживаться «медвежьих» взглядов по евро, WTI, S&P500.



Кривая ожиданий по процентным ставкам в Великобритании (3M Sterling, %)

Что касается британской валюты, то она пока продолжает оставаться заложником слабой статистики, которая поступает из Великобритании, косвенно указывая на то, что, как и в США, мы видим признаки снижения деловой активности в регионе. Из последнего, что может подпитывать данного рода идею, — это публикация в четверг хуже ожиданий индекса цен на жилье от Nationwide за август. Показатель составил в прошлом месяце -0.9% м/м и 3.9% г/г при прогнозе -0.3% м/м и 5.3% г/г.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS

Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?D=2&M=9&Y=2010&uid=88480