

## Forex: обратите внимание на риски!

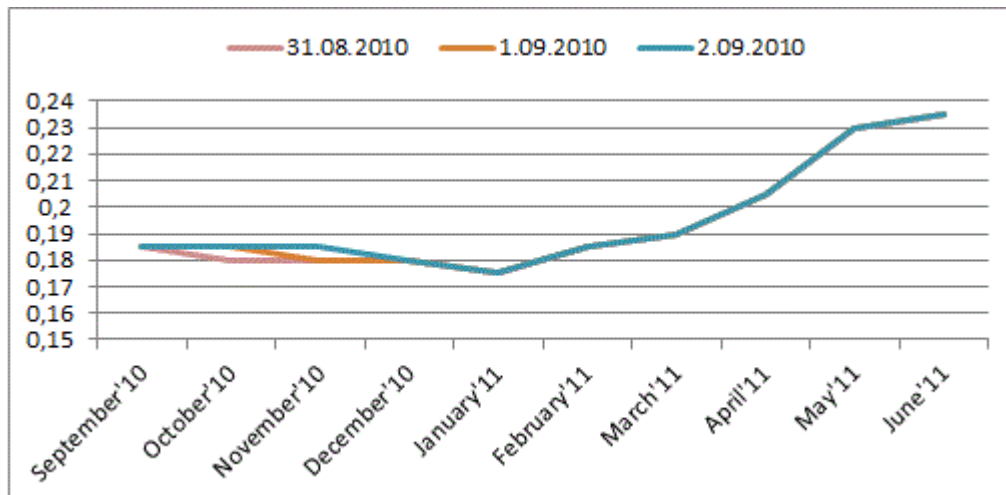
Основной риск для покупателей в S&P500, WTI и EUR/USD на данный момент заключается в том, что цены на рискованные активы за предыдущие три торговых дня показали довольно-таки сильный рост. Иными словами, инвесторы, избалованные публикацией в США блоком неплохих макроэкономических данных (ISM manufacturing, Consumer confidence, Jobless claims, Pending home sales), загнали котировки S&P500 и WTI на такие уровни, которые невольно предполагают, что сегодня в 16:30 мск лучше ожиданий должны оказаться в том числе и данные по занятости за океаном (Nonfarm payrolls).

Все это в итоге, на наш взгляд, несет в себе следующие риски.

Так, по факту выхода хорошей статистики мы получим закономерную фиксацию прибыли в S&P500 и WTI, что по мере ухудшения аппетита к риску поддержит доллар на Forex. Слабые же данные напоят всем о том, что еще рано объявлять победу над рецессией и также в итоге вызовут снижение цен на акции, сырье, но при этом поддержат доллар на Forex.

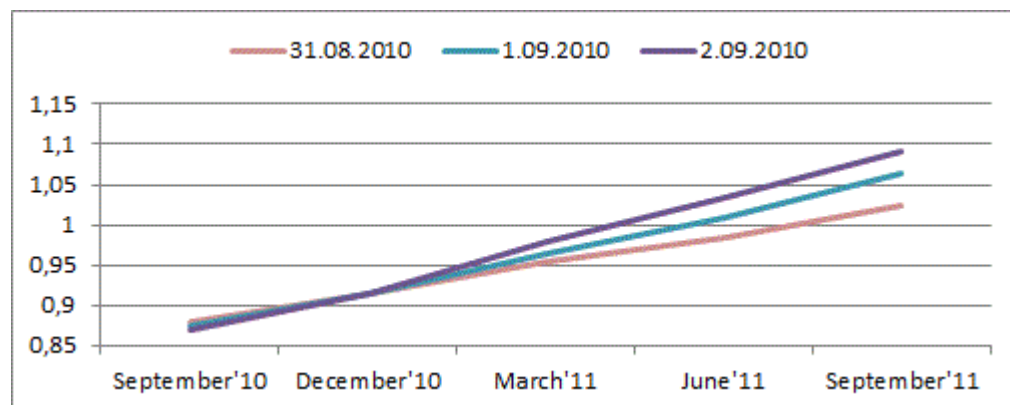


Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT, дневной график)



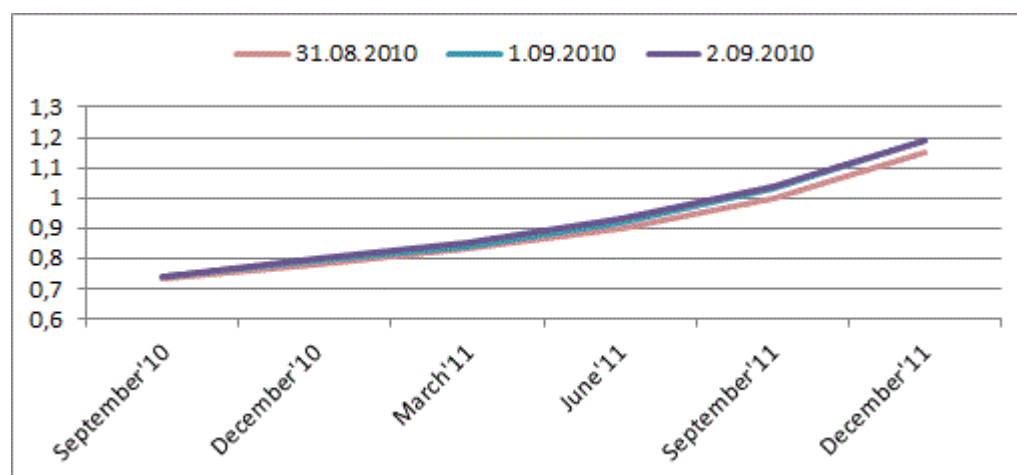
### Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT, %)

Тот факт, что кривая ожиданий по процентным ставкам в США практически не изменилась на этой неделе, может говорить о том, что внимание инвесторов приковано прежде всего к сегодняшней статистике по занятости. Особое внимание мы бы при этом обратили на то, что хорошие данные могут в итоге трактоваться как сигнал к тому, что ФедРезерв в ближайшие месяцы не пойдет на расширение программы количественного смягчения. Если данная гипотеза подтвердится, то новая волна продаж в EUR/USD может быть приурочена к заседанию ФРС 21/09.



### Ожидаемый уровень процентных ставок в Еврозоне (3М Euribor, Eurex, %)

Фьючерсы на Euribor четко сигнализируют о том, что опасения относительно того, что Трише последует за Бернанке и также будет сетовать на существенное ухудшение экономической конъюнктуры во 2п10, не подтвердились. То есть в дальнейшем, в случае улучшения конъюнктуры на валютном рынке, могут вновь возникнуть спекуляции на тему того, что ЕЦБ ранее ФРС будет предпринимать шаги в плане нормализации или ужесточения денежной политики. Странно, что все это не поддержало в полной мере единую европейскую валюту на Forex последние торговые дни.



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

Если Бен Бернанке не спешит с расширением программы количественного смягчения и если Трише придерживается нейтральной позиции, то вполне возможно, что и глава Банка Англии не будет акцентировать в существенной степени внимание на понижательных рисках для экономики Великобритании, что в итоге окажет поддержку британскому фунту в паре GBP/USD и кросс-курсах. В общем, ждем итогов заседания Банка Англии 9 сентября и возможных комментариев Мервина Кинга по ситуации в экономике и денежной политике.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS  
Источник: [http://www.umis.ru/analytics/forex\\_reviews?D=3&M=9&Y=2010&uid=88606](http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?D=3&M=9&Y=2010&uid=88606)