

Forex: продолжаем кошмарить!

Global

Во вторник на Forex и других торговых площадках случилось некоторое отрезвление после той эйфории, которая захлестнула финансовые рынки на прошлой неделе. Лучше всего, на наш взгляд, текущее отношение к реальности отражают комментарии представителей крупнейшего в мире фонда облигаций PIMCO, где полагают, что даже после неплохих данных по занятости в США 3 сентября перспектива увидеть в США 2-ой раунд QE продолжает оставаться на горизонте.

Другой отличный индикатор уже сводится к политике крупнейших Центральных Банков мира, которые продолжают говорить исключительно о «unusual uncertainty» («необычная неопределенность») в плане дальнейших перспектив мировой экономики. В этом плане показательными в среду будут итоги заседания Банка Канады в 17:00 мск. Считается, что БОС единственный ЦБ из G10, который сейчас может пойти на повышение процентной ставки с 0.75% до 1% (опросы Bloomberg: 13 респондентов прогнозирует повышение ставки, 5 ее сохранение на текущем уровне). Соответственно, если Банк Канады: а) ЦБ не повысит процентную ставку; б) укажет в стейтменте на ухудшение ситуации в мировой экономике, то это может подлить масла в огонь и вызвать дальнейший уход инвесторов из рискованных активов.

В общем, улучшение ситуации с аппетитом к риску не ожидается ни в сентябре, ни в октябре, что предполагает сохранение понижающих рисков в S&P500, WTI, EUR/USD и XXX/JPY. Что касается при этом динамики самой канадской валюты, то даже если БОС повысит ставку, то это, на наш взгляд, окажет очень несущественную поддержку канадской валюте, так как очевидно, что в дальнейшем ЦБ возьмет паузу. Основной понижающий риск для канадской валюты — снижение цен на сырье, в частности, на нефть. Исходя из всего этого, мы видим в сентябре предпосылки для повторного тестирования сопротивления 1.0670 по USD/CAD. Мы также видим потенциал для игры на понижение на рынке нефти/WTI в расчете на снижение котировок уже в сентябре в район 71.50—70\$ за баррель и ниже.

Europe/Greece

Нет ничего более красноречивого, чем динамика доходности гособлигаций Греции, которая вплотную подошла к майским максимумам, когда страна была на грани дефолта. В принципе на это можно было бы закрыть глаза, если бы не аналогичная динамика доходности бумаг Португалии и Ирландии, которая также нам сигнализирует о том, что недоверие со стороны инвесторов странам из группы PIGS продолжает нарастать. Один из ключевых рисков при этом здесь может сводиться к тому, что отдельным европейским странам будет сейчас все сложнее осуществлять заимствования или рефинансировать госдолг просто потому, что из-за общего замедления темпов роста мировой экономики спрос на данного рода гособлигации неминуемо снижается.

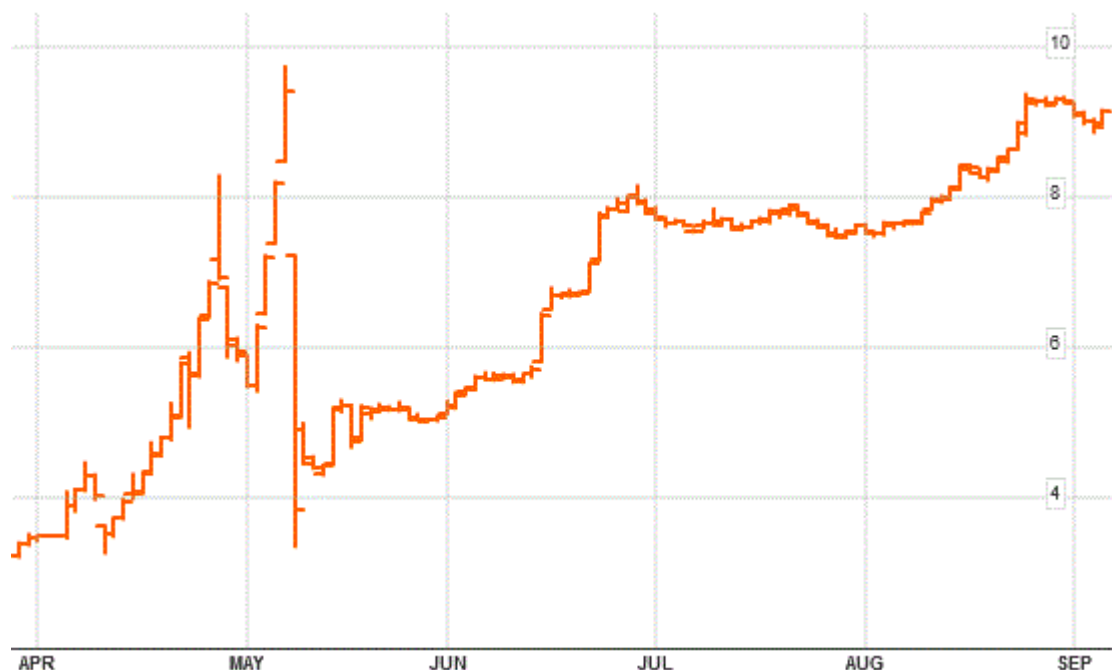


График доходности десятилетних гособлигаций Греции (Bloomberg)

Причем, если говорить о временных рамках или о том, как долго проблемы Греции будут оказывать влияние на евро, то, для сравнения, Бен Бернанке еще в конце июня заявил о спаде в экономике США. С тех пор прошло уже порядка двух месяцев и все указывают на то, что история с «unusual uncertainty» будет актуальна еще как минимум на протяжении сентября и октября. В случае с европейскими структурными проблемами (Греция, Ирландия) можно говорить о том, что вплоть до конца 2010 года над рынками может парить призрак бюджетного/долгового кризиса в еврозоне. То есть в ближайшие месяцы мы скорее получим еще одну хорошую волну продаж в EUR/USD, чем какой-либо существенный виток роста курса единой европейской валюты.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=9&D=8