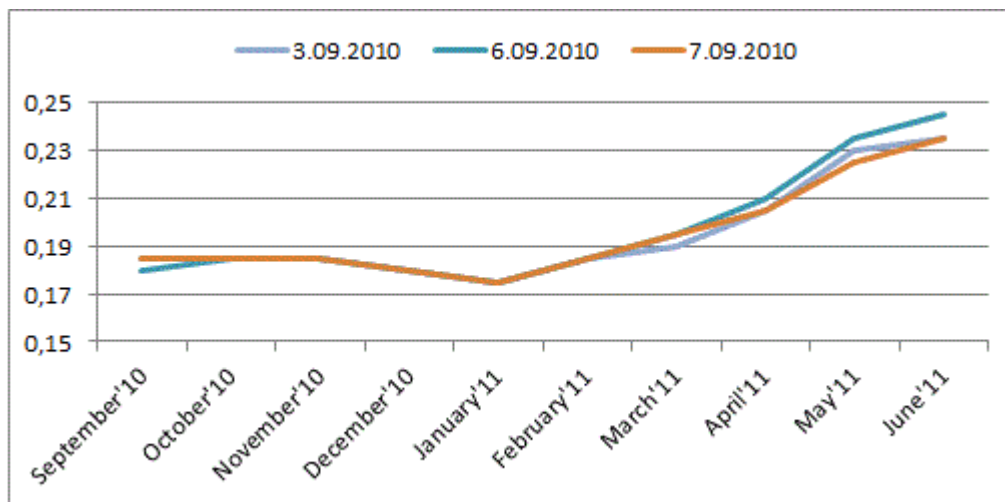


Forex: бегство в качество продолжается!

Может быть, новостной фон и скучный в среду утром, однако мы обращаем внимание на уверенное снижение пары USD/JPY ниже 84 (рекордные минимумы за 15 лет) и нам в принципе уже понятно, что бегство в качество продолжается. Другие индикаторы, косвенно сигнализирующие о дальнейшем снижении S&P500, WTI и EUR/USD, — это растущие цены на Treasuries, а также цены на золото, которые на фоне эскалации суверенных рисков в Европе, еще немного и обновят исторические максимумы.



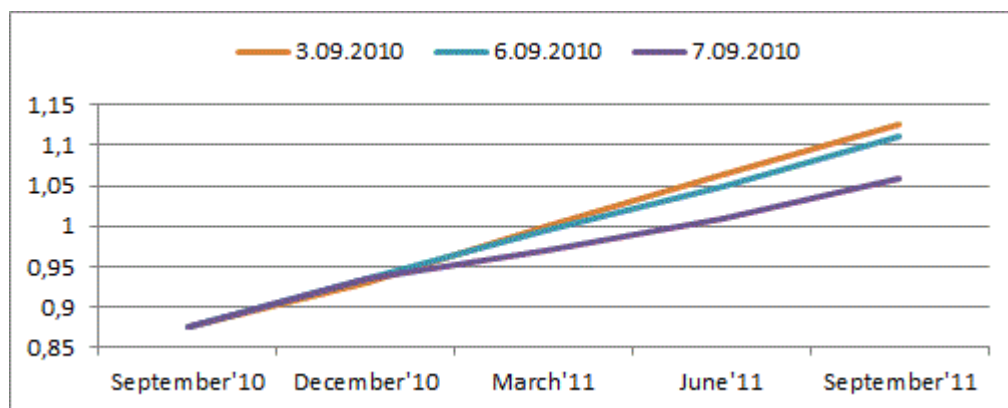
Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT, дневной график)



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

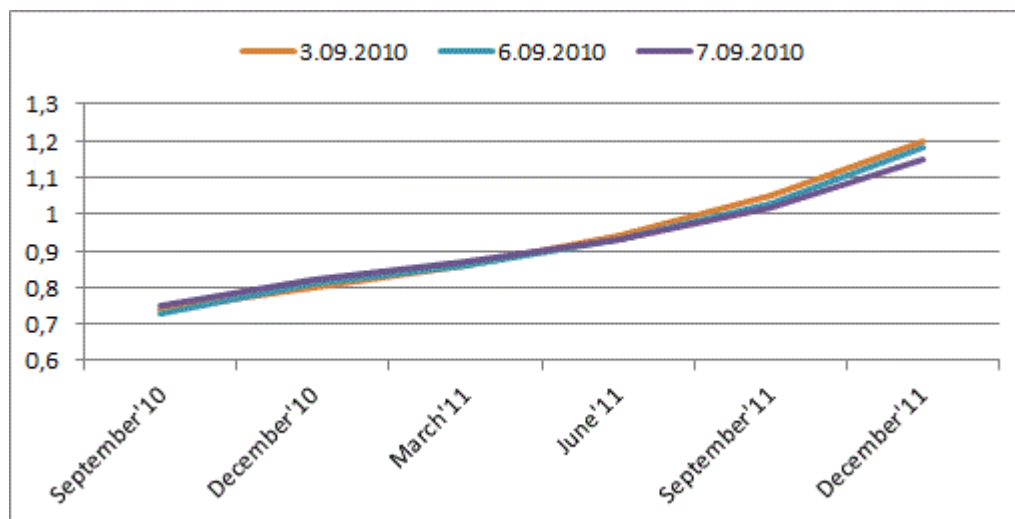
В среду в 22:00 мск в США будет опубликован экономический обзор Beige book, который лишней раз может напомнить инвесторам о непростой ситуации в американской экономике. Не исключено, что собственно к данному событию сейчас и могут быть приурочены продажи в S&P500 и WTI. Для доллара при этом определенным позитивом может быть то, что ранее глава ФРС четко дал понять, что о втором раунде QE думать пока преждевременно. С учетом этого, каким бы

негативным ни был Beige book, обзор не должен оказать какое-либо значительное давление на доллар.



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

Греческий фактор, на наш взгляд, в ближайшие дни продолжит оказывать давление на единую европейскую валюту. Уже сейчас мы видим большое количество статей в Bloomberg и Reuters, где говорится либо о высокой доли реструктуризации греческого долга, либо о том, что Греция продолжает скрывать значительную долю информации о сделанных ранее заимствованиях. Соответственно, ключевой индикатор в данном случае — это динамика гособлигаций Греции, Ирландии, Португалии, Италии. Любой дальнейший рост доходности данных инструментов, по нашему мнению, будет губителен для евро. В принципе на графике ожиданий по процентным ставкам в Европе довольно-таки четко видно, что очередные спекуляции по поводу возобновления долгового кризиса в регионе ставят крест на какой-либо нормализации денежной политики со стороны ЕЦБ.



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

Довольно-таки стабильные торги в паре GBP/USD последние дни можно объяснить в значительной степени публикацией в Великобритании неплохих макроэкономических данных (EEF, BRC). Непосредственно в среду поддержку стерлингу может оказывать выход в 12:30 мск столь же обнадеживающих данных по промышленному производству (Industrial production) и обрабатывающей промышленности (Manufacturing output) за июль. Если статистика будет неплохой, то опасения скорого возобновления в регионе политики QE могут отступить на второй план накануне заседания Банка Англии в четверг, в результате чего британский фунт будет выглядеть лучше евро. Мы, кстати, видим до конца года риски восстановления кросс-курса EUR/GBP в район сопротивления 0.87—0.88, если мы

будем наблюдать дальнейший рост напряженности в Европе относительно Греции или Ирландии.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS

Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?D=8&M=9&Y=2010&uid=88799