

Forex: ложный оптимизм!

В среду на Forex мы могли наблюдать две ложные вспышки оптимизма, которые могли ввести инвесторов в заблуждение. Речь идет о прошедшем 8 сентября аукционе по размещению португальских гособлигаций, а также тех ожиданиях, которые были относительно выступления Барака Обамы в Конгрессе США.

- В случае с Португалией основное заблуждение сводится к тому, что ошибочно считать прошедший в стране аукцион успешным. Для сравнения: облигации с погашением в 2013 году на 661 млн евро были размещены под 4.086% и спросе (bid to cover) на уровне 1.9, что несколько хуже, чем во время аналогичного аукциона в июне, когда заимствования обошлись дешевле (3.597%) и к тому же спрос на бумаги (2.4) был выше.
- Если говорить о выступлении президента США, то рынок, на наш взгляд, явно переоценивает влияние данного фактора.

В общем, мы бы вновь сконцентрировались на том, что центральная тема сейчас — это продолжающийся спад деловой активности в США, а также отголоски суверенного кризиса в Европе. В среду, кстати, спред между десятилетними немецкими и греческими облигациями продолжил расти, составив к закрытию торгов 9.521%. Утешением 8 сентября может быть только то, что Банк Канады не только повысил учетную ставку на 0.25% до 1%, но при этом еще и представил не такой мягкий (негативный) стейтмент, как многие ожидали. Впрочем, рынок явно не хочет концентрироваться на данного рода новостях.

Beige book

Хотя ничего нового очередной обзор от ФРС Beige book и не сказал, он лишний раз напомнил инвесторам о том, что ситуация в крупнейшей экономике мира продолжает постепенно ухудшаться. Негативом для рискованных активов, в частности, может быть формулировка о том, что в экономике США «широко распространяются признаки замедления по сравнению с предыдущими периодами». Компенсировать, правда, это может то, что ФедРезерв говорит пока исключительно о замедлении темпов роста, а не о начале рецессионных процессов, то есть в ЦБ США продолжают настаивать на том, что в 2011 году восстановление экономики продолжится.

EUR, GBP

В качестве очередного негатив для евро мы рассматриваем сейчас помимо блока слабых статданных (Industrial production, manufacturing orders) из Германии также высказывания отдельных представителей Управляющего Совета ЕЦБ. В чем-то пессимистами в середине недели оказались и Юрген Штарк, и Аксель Вебер, которые либо говорили о том, что во 2п10 нас ждет существенное замедление темпов роста экономики еврозоны, либо отмечали, что кризис пока еще не закончился. Конечным риском для пары EUR/USD может быть очередное заседание ЕЦБ 10 октября, в рамках которого и Жан-Клод Трише может занять более «мягкую» позицию.

К британской валюте у нас сейчас, напротив, более теплые чувства, учитывая неплохую статистику из Великобритании по ценам на жилье от Halifax, а также промышленному производству. На наш взгляд, с учетом тех шагов по сокращению дефицита бюджета, которые были предприняты новым правительством Великобритании в прошлые месяцы, у инвесторов есть уверенность, что страна сохранит свой высокий кредитный рейтинг и что Туманный Альбион не станет дополнением к группе PIGS. Все это мы предлагаем в итоге отыгрывать продажами в кросс-курсе EUR/GBP, снижение которого в район 0.8050 мы можем увидеть вновь в ближайшие месяцы.

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