

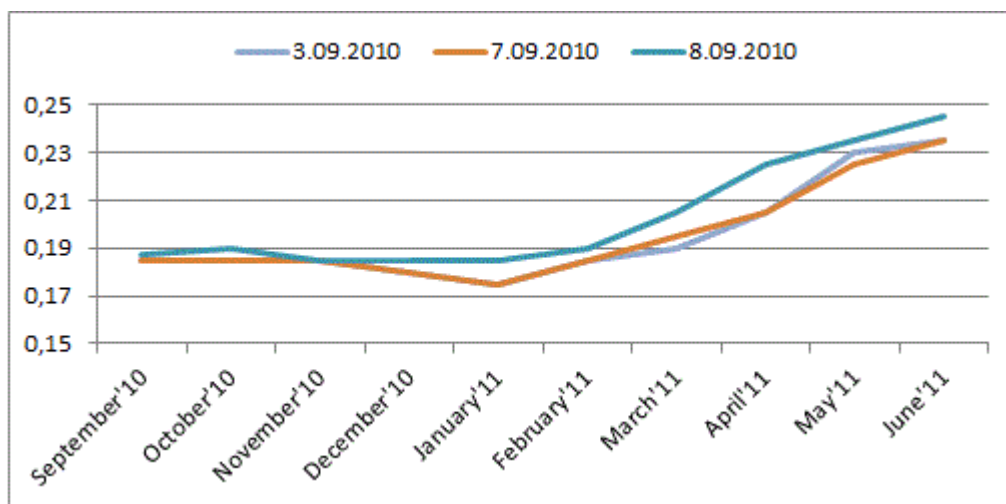
Forex: ориентир прежний!

Ситуация на рынке госдолга США несущественно изменилась за последние сутки. Все-таки определенный отпечаток на финансовые рынки накладывает то, что ни в США, ни в Европе на этой неделе не выходит значимых макроэкономических данных. Впрочем, есть сейчас три уже озвученные на этой неделе истории, которые сейчас могут способствовать дальнейшему снижению пары EUR/USD.

Во-первых, мы видим, что китайский рынок акций вопреки остальным площадкам потерял в четверг порядка 1.3%, причиной чему может быть публикация 10 сентября блока статданных по национальному рынку жилья. Есть опасения, что после выхода этой статистики китайские регуляторы могут пойти на дальнейшее ужесточение денежной политики, чтобы избежать разрастание «пузыря» в этом секторе экономики. Во-вторых, в лентах новостей мы вновь видим публикации на тему того, что немецким банкам необходимо привлечь дополнительный капитал, о чем на этот раз говорит уже с полос FT Deutschland представитель ЕЦБ Юрген Штарк. В-третьих, ЦБ Южной Кореи принял сегодня несколько неожиданное решение не повышать учетную ставку, по всей видимости, испугавшись ухудшения внешнего фона или сохраняющейся неопределенности в мировой экономике. Все это вместе может отравлять новостной фон, то есть способствовать уходу инвесторов от риска или росту курса доллара США.

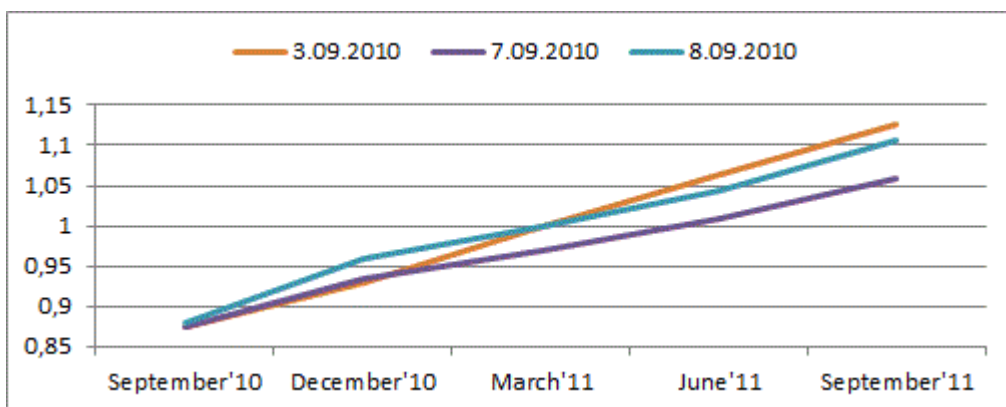


Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT, дневной график)



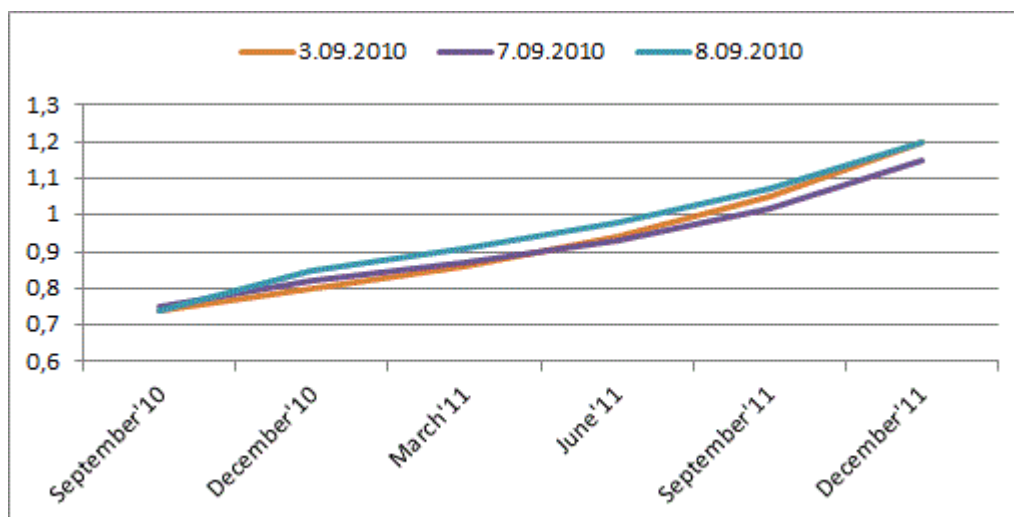
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT, %)

Четверг, пожалуй, единственный день на этой неделе, когда в США выходит хоть какая-нибудь значимая статистика. В фокусе в 16:30 мск еженедельные данные по заявкам на пособия по безработице (Jobless claims) за неделю к 04.09 (прогноз 470k, предыдущее значение 472k), а также сальдо платежного баланса (Trade Balance) за июль (прогноз -47\$ млрд). Слабая статистика может отбросить S&P500 и WTI к минимумам текущей недели, что обеспечит дальнейший рост курса доллара США. Мы по-прежнему считаем, что тема замедления темпов роста американской экономики пока еще в полной мере не отыграна рынками.



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

Отношение к евро тем временем продолжает оставаться негативным просто потому, что мы видим пускай несущественные, но тем не менее дальнейшие признаки ухудшения ситуации на рынке госдолга Греции и ряда других стран. До тех пор пока окончательно не станет понятно, что нас ждет в еврозоне этой осенью в плане бюджетного кризиса, негативное отношение к евро в инвесторской среде будет способствовать дальнейшему снижению пары EUR/USD.



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

В GBP/USD теоретически всплеск волатильности в четверг может быть приурочен к очередному заседанию Банка Англии, итоги которого станут известны в 15:00 мск. Мы, правда, считаем, что решение BOE оставить и на этот раз все так, как оно есть, ожидаемо, поэтому реакция валютного рынка на это событие будет сдержанной. О каких-либо переменах в лучшую сторону для британского фунта можно будет говорить не ранее роста курса GBP/USD выше сопротивления 1.55 по итогам одного или нескольких торговых дней.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS

Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=9&D=9&uid=88887