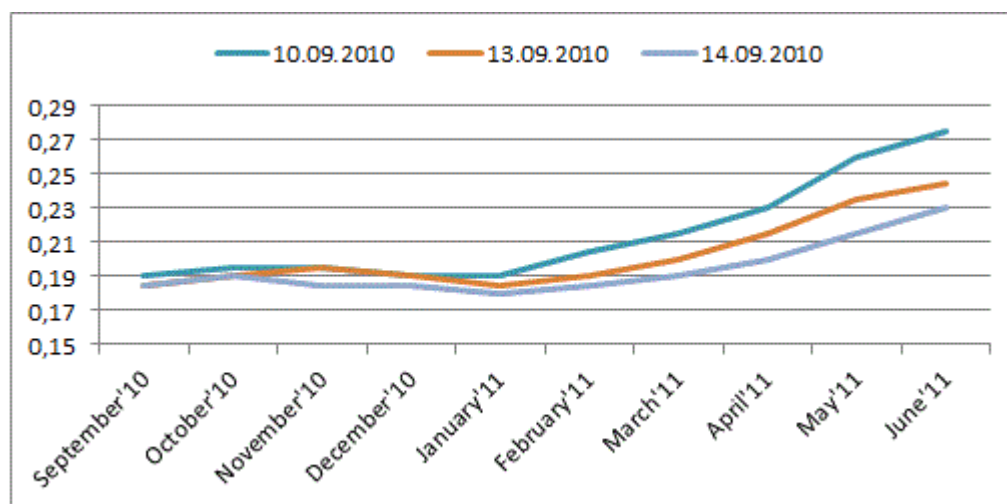


Forex: сомнения остаются!

Мы все-таки не можем проигнорировать сильный рост цен на Treasuries в предыдущие торговые дни, трактуя его и как сигнал к тому, что бегство в качество продолжается на фоне существующих сомнений относительно перспектив мировой экономики, и как то, что ФРС в рамках заседания 14 сентября может пойти на расширение программы QE. Как это ни странно звучит, но в среднесрочном периоде мы считаем, что доллар в итоге выиграет на Forex из-за обоих факторов. Еще раз хотим напомнить, что возврат ФРС к политике количественного смягчения не сможет, по нашему мнению, вызвать значительный рост спроса на рискованные активы, как это было в 2009 году, поэтому падение курса американской валюты в моменте может носить ограниченный характер.



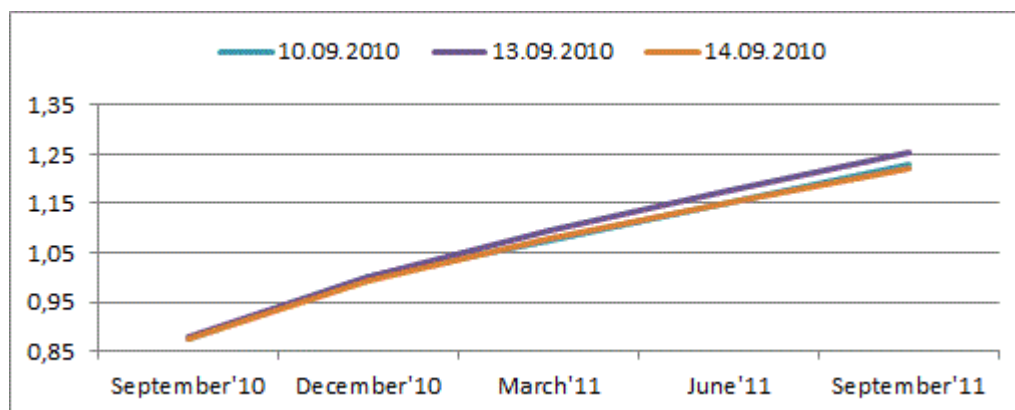
Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT, дневной график)



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

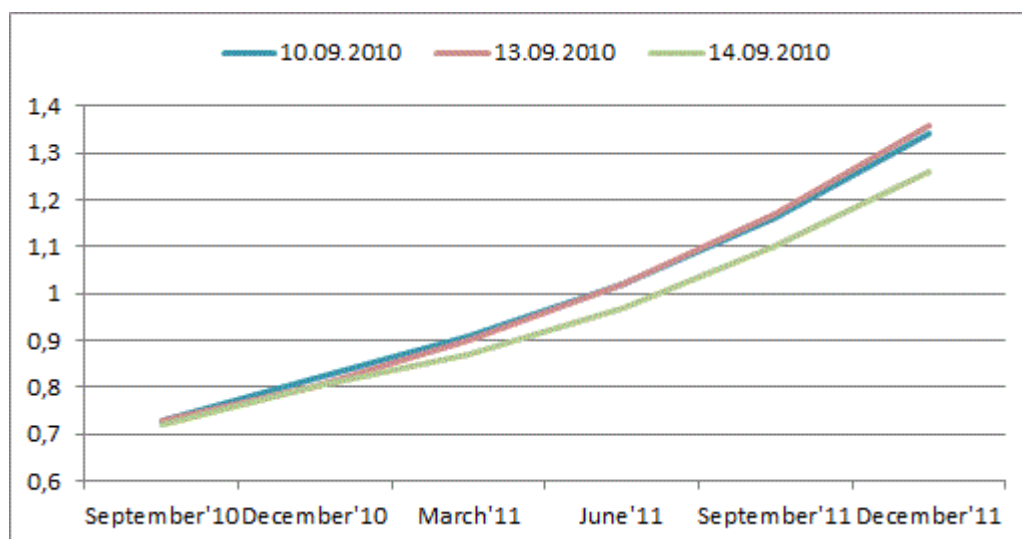
Хорошая статистика из США по розничным продажам не смогла в минувший вторник вызвать какой-либо рост вероятности повышения процентных ставок за океаном в 2011 году. Все это также может трактоваться как то, что инвесторы в большинстве своем готовятся к тому, что ФРС 21 сентября пойдет или укажет в той или иной степени на дальнейшее смягчение денежной политики. Соответственно, если этого не произойдет, то мы можем увидеть массовое закрытие «коротких» позиций по

доллару или сильное снижение пары EUR/USD, что мы, собственно, и рассчитываем увидеть на Forex в итоге.



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

Для EUR/USD момент истины может заключаться сейчас еще и в том, что в районе уровня 1.30 проходит двухсотдневное скользящее среднее, которое может рассматриваться как сильное сопротивление. Достаточно вспомнить, что рост курса евро перед заседанием ФРС 10 августа остановился тогда именно в районе данного мувинга, который проходил у рубежа 1.33.



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

В случае с британской валютой тоже не все так просто. Во вторник в Великобритании вышли довольно-таки обнадеживающие для стерлинга данные по инфляции (CPI), рост которой в августе превышает 3%, однако это не оказало какой-либо значительной поддержки британскому фунту, а также не привело к каким-либо переменам на рынке фьючерсов на учетную ставку в регионе. По всей видимости, инвесторы ждут сигналов о смягчении денежной политики не только от ФРС, но и от Банка Англии, что какое-то время еще будет оказывать давление на фунт в кросс-курсах. Изменится ситуация в случае с BOE только что после 22 сентября, когда в Великобритании будут опубликованы «минутки» к последнему заседанию ЦБ.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS

Источник: <http://www.umis.ru/analytics/>

forex_reviews?D=15&M=9&Y=2010&uid=89207