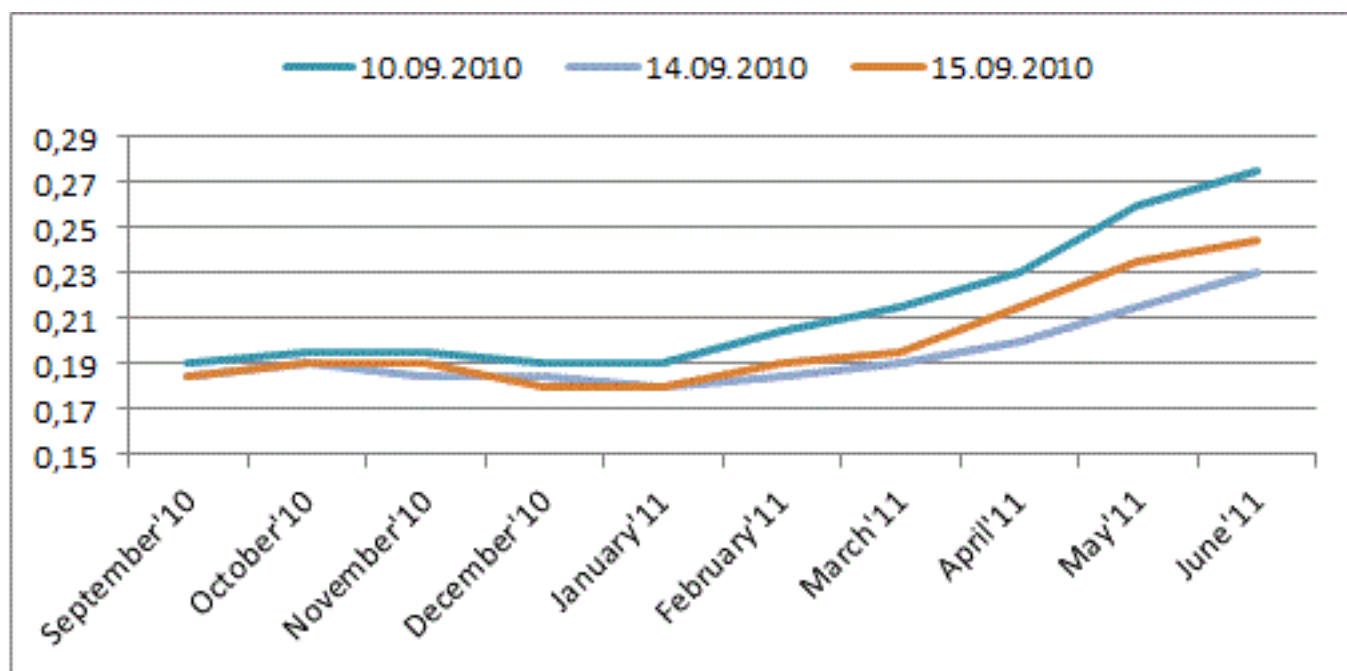


Forex: в фокусе — инфляция!

Очередная страшилка, о которой нам сейчас приходится слышать на финансовых рынках — это публикация в США в четверг и в пятницу блока макроэкономических данных по инфляции (CPI, PPI). Причем, если мы сейчас говорим о том, что инфляция в США под контролем и рисков увидеть дефляцию за океаном нет, то это одно. Умеренные темпы роста цен в США (PPI в 16:30 мск) инвесторы могут в итоге трактовать как еще один аргумент в пользу расширения программы выкупа активов ФедРезервом во вторник, что может способствовать дальнейшему снижению курса доллара на Forex. Если же в фокусе окажутся именно дефляционные риски, то в этом случае помимо расширения QE мы еще можем получить приступ паники на товарном или фондовом рынке, так как падение цен может восприниматься как сигнал к тому, что восстановление американской экономики откладывается и, вполне возможно, что США и вовсе могут пойти по стопам Японии («потерянное десятилетие»). Пока, впрочем, о начале в полном мере дефляционных процессов в Соединенных Штатах говорить несколько преждевременно.

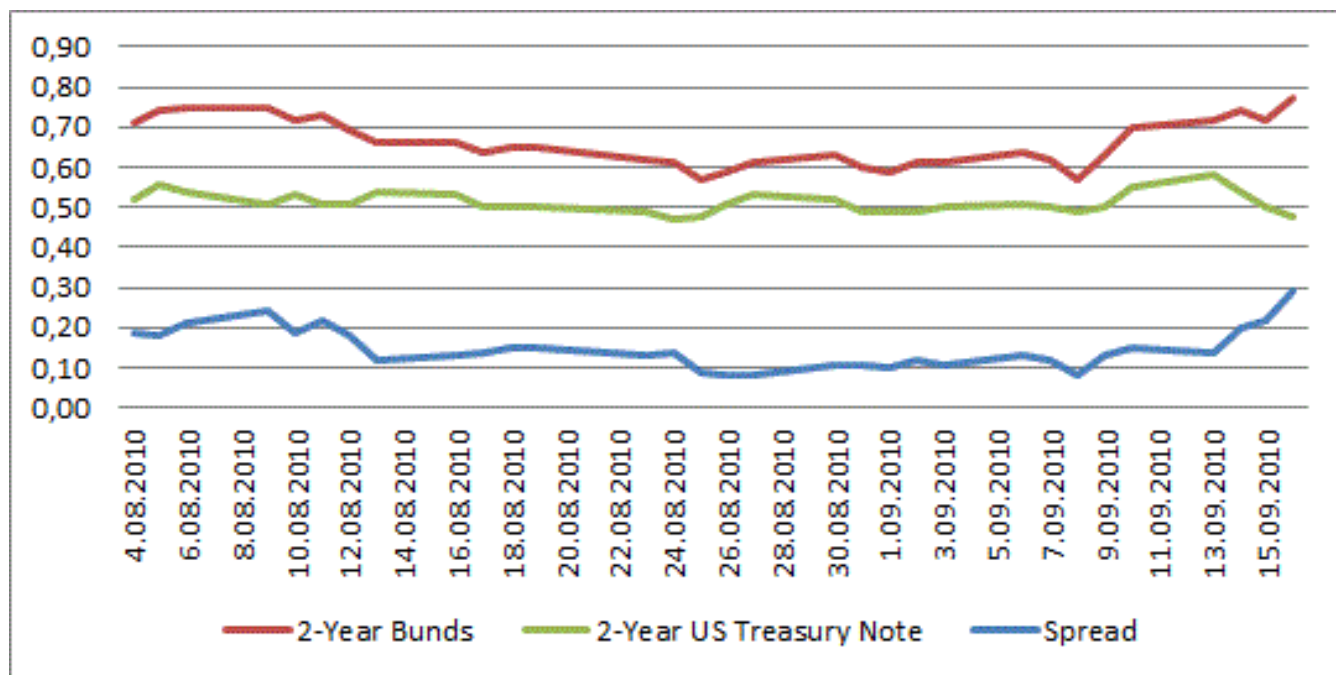


Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT, дневной график)



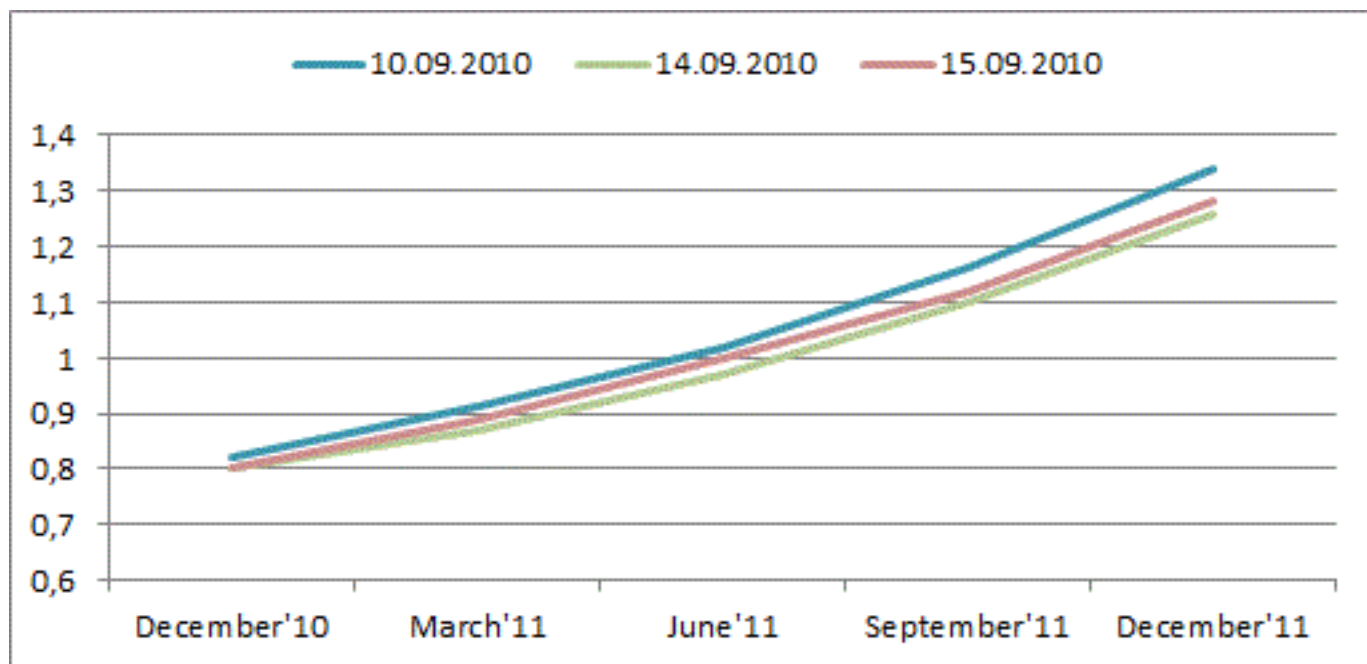
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT, %)

Какой бы сейчас хорошей ни выходила статистика в США, все равно последнее слово будет за ФедРезервом, который либо развеет опасения относительно QE2, поддерживая тем самым доллар, либо, напротив, пойдет на прецедент, создав условия для роста пары EUR/USD в район 1.32—1.33. Мы пока больше склоняемся к первому сценарию развития событий, полагая, что комментарий Fed будет 21 сентября во многом повторять стейтмент от 10 августа, когда состоялось предыдущее заседание ЦБ, что в итоге должно поддержать доллар.



Спрэд между двухлетними немецкими и американскими гособлигациями

Спрэд между немецкими и американскими гособлигациями достиг накануне рекордных значений за последние 1.5 месяца и вышел на те уровни, которые были накануне августовского заседания ФРС. В данном контексте это — еще один аргумент в пользу того, что инвесторы сейчас активно дисконтируют риски увидеть расширение программы выкупа активов в США. Естественно, что этот фактор риска как «дамоклов меч» висит сейчас над долларом США. Соответственно дальнейшее увеличение спреда может быть сигналом к достижению в EUR/USD в краткосрочном периоде более высоких ценовых уровней.



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

Динамику пары GBP/USD сейчас также в значительной степени определяют не столько новости из Великобритании, хотя они создают существенную волатильность (сегодня розничные продажи в 12:30 мск), сколько ожидания относительно решения ФРС 21 сентября. Пока эти ожидания не в пользу доллара США, риски в паре GBP/USD в моменте могут быть смещены в сторону роста.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS

Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?D=16&M=9&Y=2010&uid=89316