

Forex: «непонятно...»

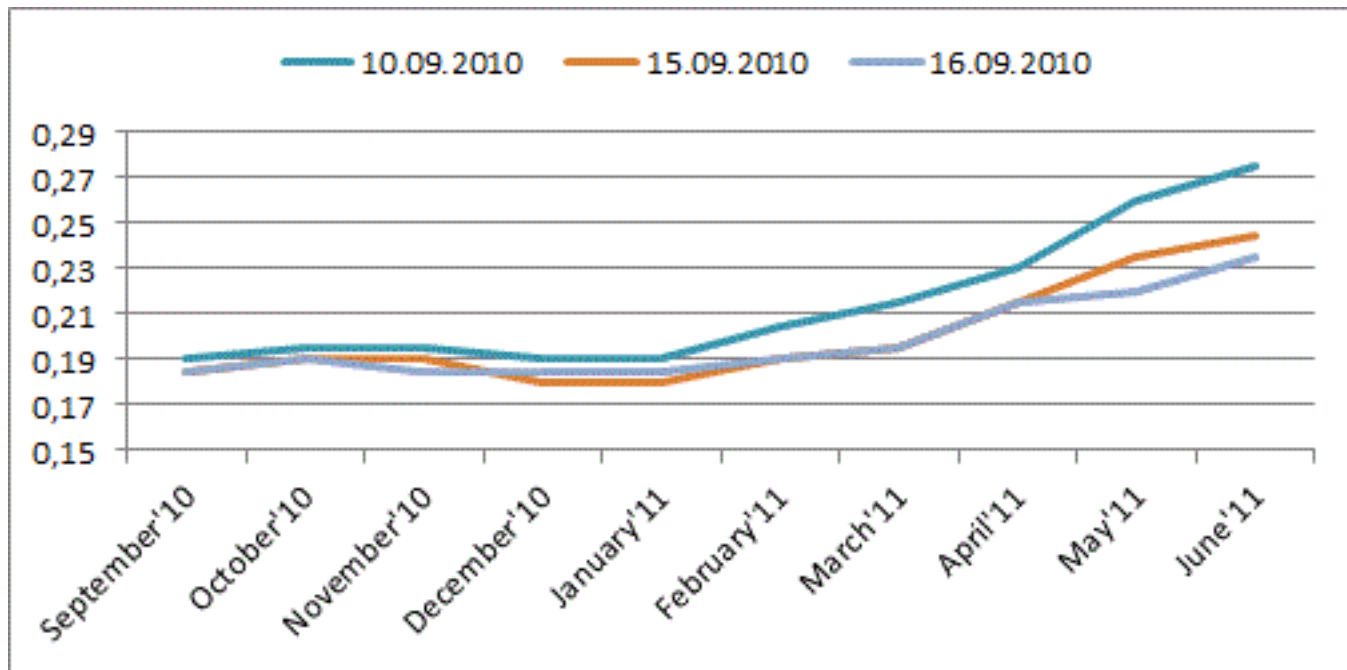
Несмотря на агрессивные спекуляции по поводу дальнейшего смягчения в США денежной политики и сильный рост в паре EUR/USD последние несколько торговых дней, текущая ситуация на рынке казначейских облигаций США носит не такой уж и плачевный характер для американской валюты.

В частности, мы видим, что цены на те же десятилетние Treasuries сейчас находятся существенно ниже максимумов этого года, хотя, казалось бы, они должны были их протестировать с учетом спекуляций относительно QE2. То есть получается, что в чем-то рынок госдолга США не подтверждает сейчас прогноз Goldman Sachs о том, что ФРС объявит во вторник о возобновлении программы выкупа активов. Если это так, то покупателей в EUR/USD может ждать довольно-таки сильное разочарование на следующей неделе и волна хороших продаж от 1.32—1.33. Вообще есть и такая точка зрения, что ко вторнику какое-либо дальнейшее смягчение денежной политики в США уже будет учтено рынком Forex (priced in), поэтому даже если ФРС объявит о QE, к примеру, в небольшом объеме (250—500\$ млрд), то это не вызовет дальнейшего сильного падения курса доллара.

Как вывод в EUR/USD от 1.32-1.33 вполне можно не слишком агрессивно открывать позиции на продажу по евро. Причем, стоп-лоссом или сигналом к выходу из убыточной позиции может быть закрытие пары EUR/USD по итогам дня выше 1.3350.

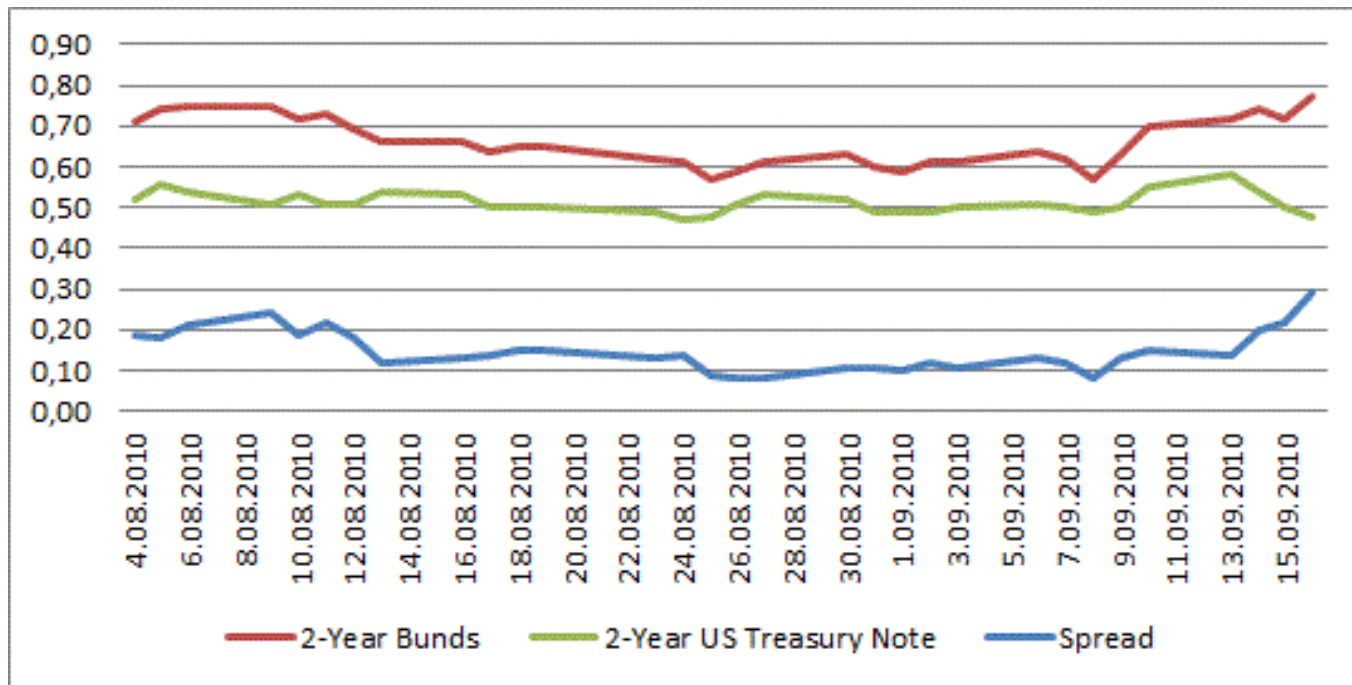


Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT, дневной график)



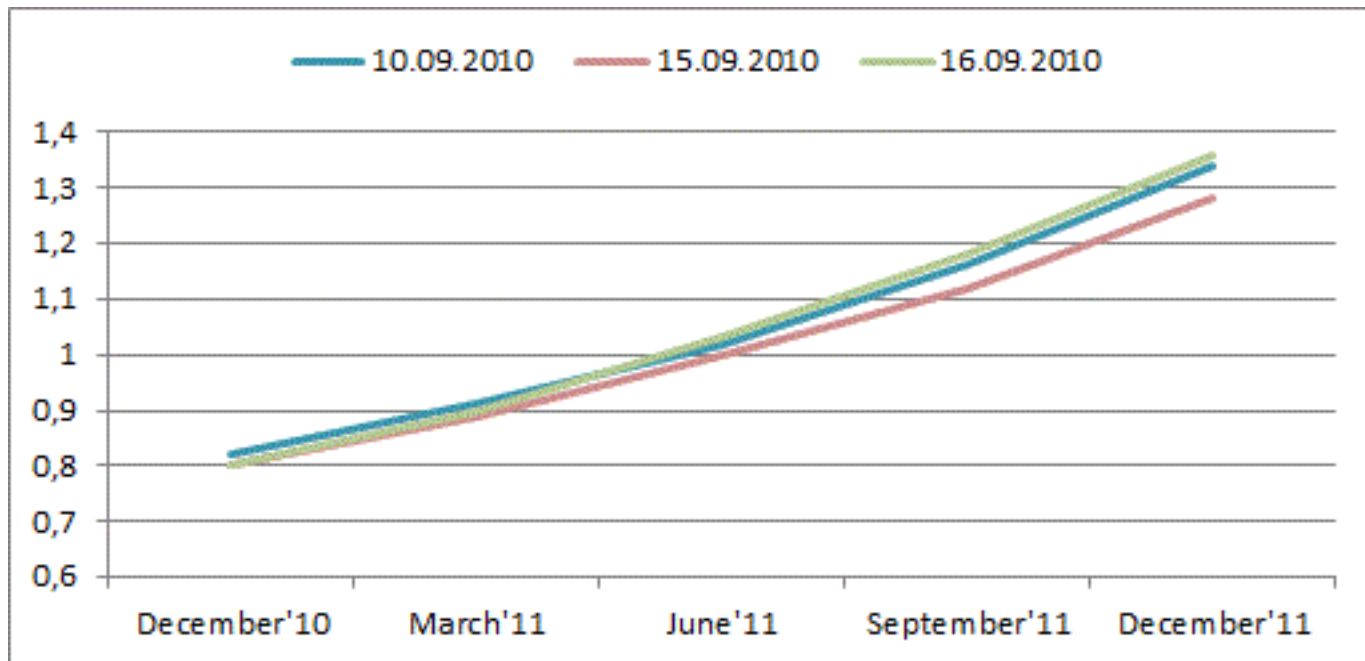
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT, %)

Что касается фьючерсов на federal funds rate, то их динамику, на наш взгляд, тоже нельзя рассматривать как четкий сигнал к тому, что ФРС устроит революцию во вторник. Видно, что за прошедшую неделю кривая ожиданий изменилась несущественно, то есть ставки на дальнейшее смягчение денежной политики в США носят умеренный характер.



Спрэд между двухлетними немецкими и американскими гособлигациями

Спрэд между короткими немецкими и американскими бумагами продолжает увеличиваться, достигая очередных рекордных значений за последние полтора месяца. Все это может рассматриваться как весомый аргумент в пользу роста пары EUR/USD в краткосрочном периоде.



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

Если гипотеза о том, что политика крупнейших Центральных Банков мира сейчас синхронизирована и вслед за Банком Японии сюрприз рынкам приготовит ФРС, подтвердится, то в конечном счете могут усилиться спекуляции и на тему того, что Банк Англии также может расширить программу выкупа активов, что будет существенным негативным фактором риска для британской валюты.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS

Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=9&D=17&uid=89408