

Forex: за и против!

Fed

Наверное, не секрет, что центральное событие стартовавшей торговой недели — это заседание Федеральной Резервной Системы США, итоги которого будут озвучены во вторник в 22:15 мск. Если совсем все упростить, то основной вопрос сводится к тому, пойдет ли ФРС на расширение программы выкупа активов (QE) или нет. Ранее мы, как в принципе и накануне августовского заседания Fed (10.08), могли наблюдать покупки в EUR/USD на ожиданиях того, что ЦБ США все-таки решится на дальнейшее смягчение денежной политики. Следовательно, если ФРС не пойдет на это, то мы, скорее всего, увидим рост курса доллара США. Также можно предположить, что данного рода решение также будет принято негативно на американском рынке акций (S&P500) и товарном рынке (WTI), где мы по-прежнему рассчитываем этой осенью увидеть еще одну волну продаж.

Аргументы в пользу того, что ФРС не будет ничего менять 21 сентября:

- Выступление 27.08 в Jackson Hole Бена Бернанке, который: а) указал на то, что восстановление экономики США продолжится в 2011 году; б) дал понять, что не стоит интерпретировать итоги августовского заседания Fed как сигнал к возврату к QE (наша трактовка).
- Макроэкономическая статистика по экономике США за август и сентябрь подтвердила то, что слухи о возобновлении рецессии в регионе несколько преувеличены.
- Количество управляющих ФРС, которые выступают за сохранение денежной политики в ее текущих рамках либо за ее ужесточение, несколько превышает число тех, кто призывает к новой порции QE.

Что же касается того сценария развития событий, когда ФРС пойдет на возобновление QE, то мы полагаем, что от силы программа выкупа активов будет расширена на 250\$ млрд, что в принципе уже в большей степени рынок Forex дисконтировал. В общем, при таком сценарии развития событий мы считаем, что рост пары EUR/USD будет ограничен сопротивлением 1.33.

Аргументы в пользу того, что QE2 быть, причем, уже во вторник:

- Прогноз-обзор Goldman Sachs о том, что ФРС в рамках сентябрьского заседания сделает судьбоносные заявления.
- Неожиданное решение Банка Японии провести на прошлой неделе валютные интервенции.
- Фактор предстоящих выборов в Конгресс США 2 ноября и возможное политическое давление на Бена Бернанке в плане новых мер в поддержку экономики.

Наше мнение

Если бы не Goldman Sachs и BOJ, то мы бы с 95% настаивали на том, что ФРС ничего не предпримет во вторник, однако теперь явно есть вероятность услышать о возобновлении программы выкупа активов на 200—250\$ млрд. Что касается при этом наших ожиданий относительно дальнейшей динамики пары EUR/USD, то пока мы ждем ее на более низких уровнях до конца года, вполне допуская достижение таких целей, как 1.1850—1.20, в том случае, когда ФРС не пойдет на расширение QE. Если же все-таки Fed решится на

смягчение денежной политики, то возможный рост пары EUR/USD в район 1.32—1.33 мы будем использовать для открытия новых коротких позиций по евро (стоп-лосс — закрытие пары EUR/USD по итогам дня выше 1.3350). При таком сценарии развития событий мы бы, правда, уже не загадывали относительно снижения пары EUR/USD в район минимумов этого года.

Ireland

Хочется добавить, что в начале текущей недели определенное давление на евро может оказывать дальнейшая эскалация суверенных рисков в Европе, в частности, поток очередных слухов относительно ухудшения ситуации в Ирландии. Показательным в этом плане очень может быть и взлет доходности 10-летних гособлигаций Ирландии 17.08 с 6% до 6.3% в минувшую пятницу, и динамика CDS на ирландские кредитные организации.

Anglo Irish Bank Corporation Limited



CDS Anglo Irish Bank Corporation Limited

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS

Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=9&D=20