

FOREX: ждем итогов заседания ФРС!

Все прекрасно помнят о том, какое сильное ралли началось на фондовом (S&P500) и товарном рынках (WTI, Gold), а также каким сильным был рост в паре EUR/USD, после того как ФедРезерв в марте 2009 года объявил о запуске программы количественного смягчения. Сейчас, когда финансовые рынки захлестнула волна слухов и ожиданий по поводу того, что ФРС вновь пойдет на данного рода шаг, мы могли наблюдать 20 сентября значительные покупки на фондовых (S&P500 +1.52%, Dow Jones +1.37%, Nasdaq +1.74%, CAC +1.77%, DAX +1.37%, FTSE+1.71%) и других площадках (WTI, Gold). Иными словами, мы могли видеть всплеск аппетита к риску, что, кстати, не увенчалось каким-либо существенным ростом в паре EUR/USD, которая уже не первый день не может преодолеть двухсотдневное экспоненциальное скользящее среднее в районе 1,3080. Согласитесь, что все это указывает на некоторую слабость евро и может в конечном счете трактоваться как то, что возможный рост пары EUR/USD сильно ограничен в среднесрочном периоде или до конца года. Нечто похожее можно сказать и про пару GBPUSD, которая завершила понедельник ощутимым снижением.

Добавим, что оптимистичным настроениям на рынках (росту аппетита к риску) в понедельник способствовали также такие факторы, как хорошая отчетность девелопера Lennar в США, которая стала еще одним доказательством того, что сектор недвижимости за океаном проходит сейчас свое «дно», так и очередные планы IBM в плане слияний и поглощений (M&A) в общей сложности на 1.7\$ млрд.

Что касается итогов заседания Fed, то мы с 65% вероятностью ждем следующего сценария развития событий – ЦБ США понижает прогноз по темпам роста экономики, но при этом воздерживается от возобновления QE. Другие 35% мы готовы положить на то, что ФРС объявит о возобновлении QE в размере 200\$-250\$ млрд.

Ирландия

По-прежнему в центре внимания остается рынок госдолга Ирландии и Португалии, который продолжает сигнализировать о росте недоверия к данной группе стран со стороны инвестиционного сообщества. Показательно уже то, что доходность десятилетних португальских бумаг выросла с 6% в пятницу утром до 6,47% в понедельник вечером. Основная интрига здесь кроется в том, что данным странам на этой неделе предстоит провести ряд размещений гособлигаций, которые и вызывают наибольшее беспокойство. В частности, Ирландия планирует разместить во вторник облигации с погашением в 2014 и 2018 гг в общей сложности как минимум на 1.5 млрд евро.

Утешением в данном случае может быть только два следующих момента. Во-первых, у многих участников валютного или долгового рынка есть уверенность в том, что пока ЕЦБ готов практически в неограниченных объемах кредитовать коммерческие банки Еврозоны, то проблем с ликвидностью ни у кого не должно возникнуть в регионе даже с учетом сильного падения цен на греческие и португальские бонды последние полтора месяца. Во-вторых, «подсластить пилюлю» в начале недели могло то, что мы не увидели дальнейшего удорожания CDS на долги Португалии в понедельник.

Мы считаем, что сейчас валютный рынок неоправданно игнорирует те суверенные риски, которые есть на данный момент в Еврозоне, что банально можно объяснить фактором ФРС или QE, который сейчас

отвлекает все внимание на себя. В любом случае, какие бы шаги в ближайшее время не предпринял ЦБ США, мы полагаем, что отголоски или даже продолжение долгового кризиса в Европе приведет к тому, что а) рост в EUR/USD будет ограничен сопротивлением 1.33-1.35, если ФРС объявит о QE б) мы увидим снижение курса евро в район минимумов этого года, если ФРС воздержится от дальнейшего смягчения денежной политики.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-Markets

Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=9&D=21