

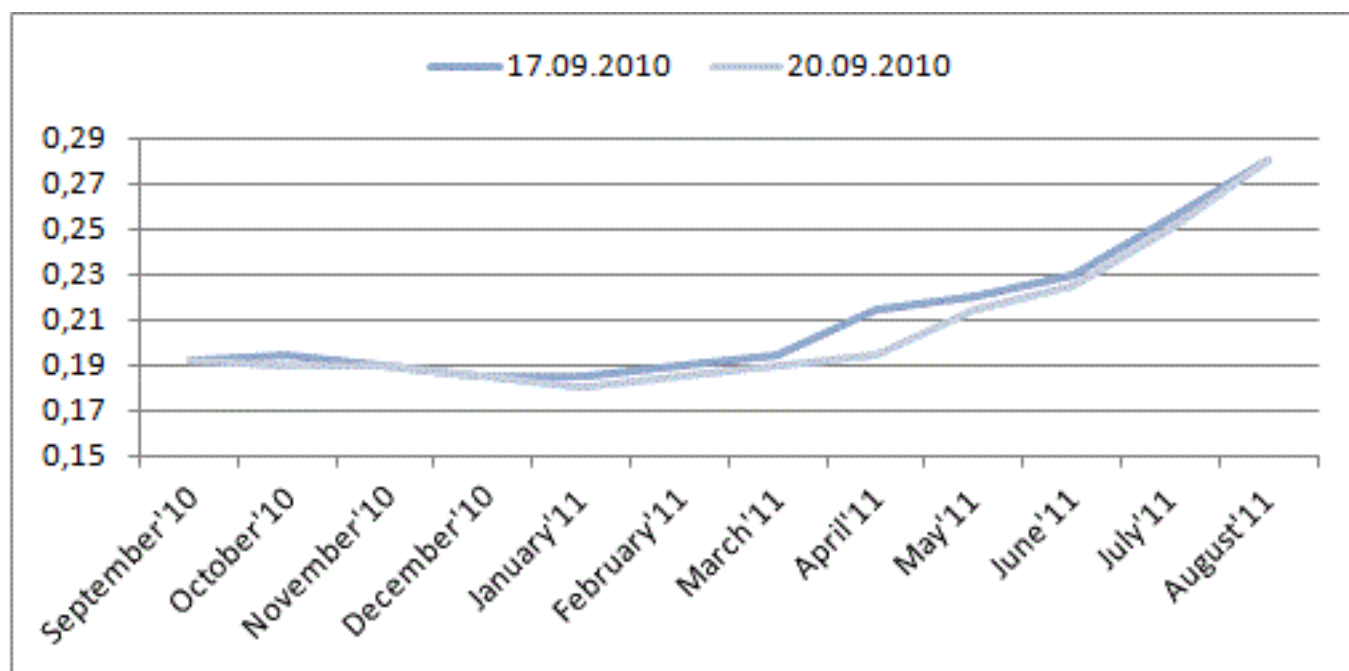
FOREX: смутные времена!

Кто о чем, а инвестсообщество сейчас говорит и думает исключительно об итогах заседания ФРС, которые станут известны в 22:15 мск. Определенную подсказку, как мы считаем, инвесторам мог дать накануне президент Соединенных Штатов Барак Обама, который в понедельник в своем выступлении произнес сакральную мысль о том, что сложные времена для американской экономики еще не закончились. В конечном счете мы полагаем, что эта фраза еще одно решительное за в пользу того, что ФедРезерв в том числе из-за политического давления все-таки будет вынужден намекнуть на то, что второй порции количественного смягчения быть, либо и вовсе объявит о расширении программы выкупа активов уже во вторник. На FOREX «мягкий» стейтмент от Центробанка США может означать, прежде всего, волну продаж в USD/JPY или хорошую коррекцию в данной валютной паре к бурному росту на прошлой неделе.

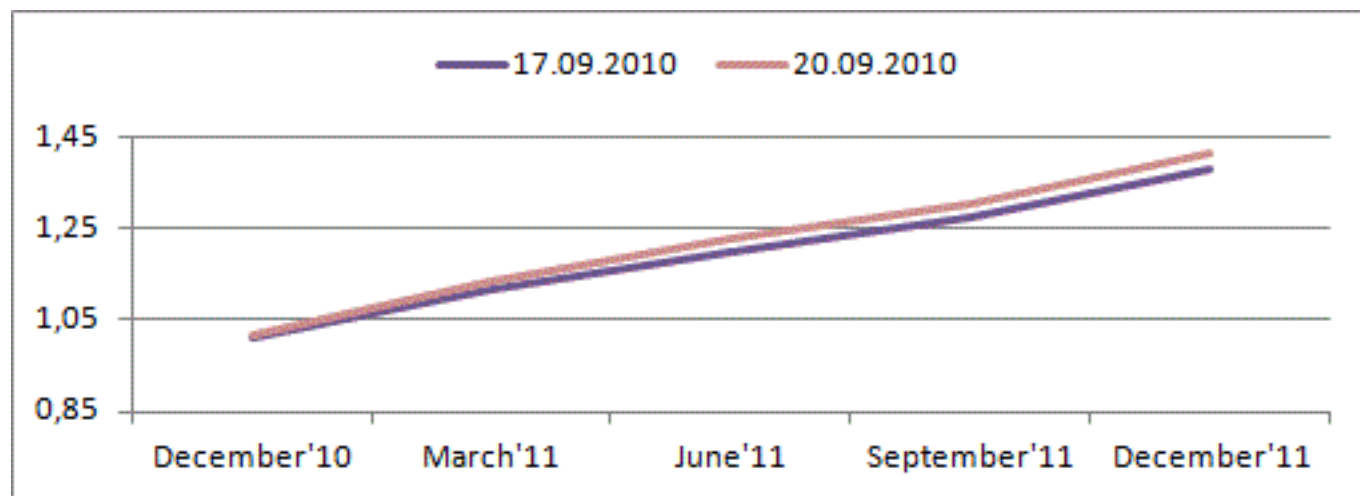


Декабрьский фьючерс на цену двухлетних казначейских облигаций США (CBOT, дневной график).

Больше всего нас сейчас удивляет синхронный рост на рынке акций США/S&P500, а также цен на Treasuries, что явно указывает на нездоровую ситуацию сейчас на торговых площадках и то, что все может в корне измениться после заседания Fed. Все это мы в итоге трактуем как то, что рынки уже дисконтировали а) «мягкий» стейтмент от ФРС б) расширение программы выкупа активов еще на 200\$-250\$ млрд. Соответственно, если о пункте «б») не будет объявлено во вторник, то это может вызвать некоторое разочарование на мировых рынках акций, но при этом укрепление курса доллара против евро.



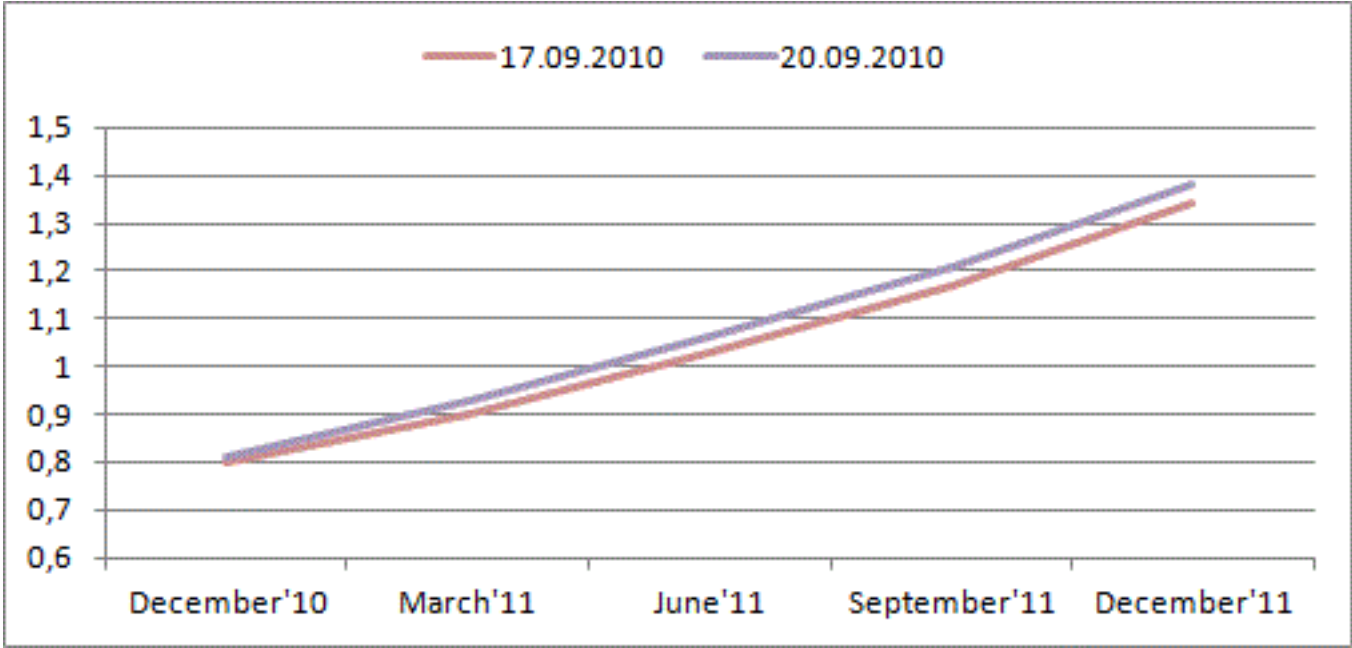
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT, %).



Кривая ожиданий по процентным ставкам в Еврозоне (Euribor. Eurex).

Мало кто сейчас пишет об этом, но Европейскому Центральному Банку сейчас фактически тоже ничего не остается, как придерживаться мягкой денежной политики, то есть в чем-то копировать действия Fed. Причем, для того, чтобы понять это, никак не нужно ждать итогов очередного заседания ЕЦБ 7 октября. Во-первых, на это может указывать то, что тот спад деловой активности, который сейчас есть в США, неизбежно «накроет» и европейскую экономику. Во-вторых, если ЕЦБ решится сейчас или в ближайшей перспективе на нормализацию денежной политики, то это означает, что Центробанк будет вынужден перестать предоставлять неограниченную ликвидность банкам Еврозоны, что в силу негативных тенденций

на рынке госдолга Португалии, Ирландии и Греции может в итоге обернуться новым кризисом ликвидности. Данная «ахиллесова пята» ЕЦБ для участников рынка FOREX может означать, что даже при негативном для доллара сценарии развития событий рост пары EUR/USD будет ограничен сопротивлением 1.33-1.35. То есть такого же сильного падения курса доллара США, как весной 2009 года, мы, скорее всего, не увидим.



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

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-Umis

Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=9&D=21&uid=89532