

Итоги заседания ФРС - первое впечатление!

Fed

Основной итог состоявшегося во вторник заседания Федеральной Резервной Системы США сводится к тому, что в случае необходимости (дальнейшего ухудшения ситуации в экономике) Центробанк готов пойти на дальнейшее смягчение денежной политики, иными словами, готов расширить программу выкупа активов. Пока же ставка по федеральным фондам остается на прежнем уровне 0%-0,25%, как впрочем, и баланс («книжка») ФРС.

Если говорить о рынке FOREX, то реакция в EURUSD на заявления Fed представляется нам чрезмерной. Хочется сказать, что на этом собственно рост курса евро и исчерпал себя, так как все негативные для американской валюты сейчас факторы фундаментального толка в принципе уже отыграны, учтены в курсах валют. Курс EURUSD в районе 1.3250-1.33 отражает, на наш взгляд, готовность Fed на 80%-90% в рамках ноябрьского заседания объявить уже о расширении QE. Поэтому любая статистика из-за океана, которая будет указывать на обратное, будет тут же способствовать росту курса доллара США. Также мы полагаем, что росту пары EURUSD выше 1.3250 будут препятствовать те суверенные риски, которые сейчас есть в отношении Греции, Португалии и Ирландии.

Как и ранее, рост курса евро к 1.32-1.33 мы советуем использовать для открытия позиций на продажу в EURUSD (стоп-лосс — закрытие EURUSD выше 1.3350 по итогам дня).

US Economy

Что касается оценок ФРС относительно ситуации в экономике США, то здесь мы делаем предположение, что Центробанк уже в курсе той макроэкономической статистики, которая станет доступна общественности в ближайшие несколько недель.

- «Темпы восстановления экономики в ближайшее время будут умеренными».
- «Расходы домохозяйств выросли, негативное давление на них оказывает высокая безработица».
- «Капиталовложения растут, но менее стремительными темпами».

Из этих комментариев мы делаем вывод о том, что ситуация в крупнейшей экономике мира явно не катастрофическая, то есть нет уверенности в том, что в рамках заседания 2 ноября ФРС обязательно пойдет на возобновление программы количественного смягчения.

- «Восстановление в производственном секторе, на рынке труда замедлилось».

Не означает ли это, что нас ждет разочаровывающий отчет по занятости из США за сентябрь, то есть мы увидим Nonfarm payrolls на уровне -100k или рост уровня безработицы в направлении к 10%. Также данную формулировку можно трактовать как то, что индексы деловой активности в производственном секторе США (Chicago PMI, Industrial production) покажут за текущий месяц далеко не блестящую динамику. Все это может нести в себе существенные понижающие риски для S&P500 и WTI.

S&P500, WTI

Мы продолжаем с некоторым недоумением смотреть на обновление в S&P500 рекордных максимумов за

последние три месяца, считая данное ралли в чем-то безосновательным с точки зрения фундаментального анализа. Мы готовы поверить в рост в S&P500 и до более высоких уровней только в том случае, когда экономика США начнет демонстрировать как минимум признаки выздоровления. Что же касается покупок в S&P500 в расчете на то, что ФРС в рамках QE продолжит заливать рынки ликвидностью, то это чистой воды спекуляция, которая в конечном счете, по нашему мнению, должна завершиться возвратом рынка акций США на те уровни, с которых этот осенний рост начался.

Самым слабым активом при этом продолжает оставаться нефть, снижение цен на которую в район 70\$ за баррель и ниже в текущем году мы по-прежнему не исключаем.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-Markets

Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=9&D=22