

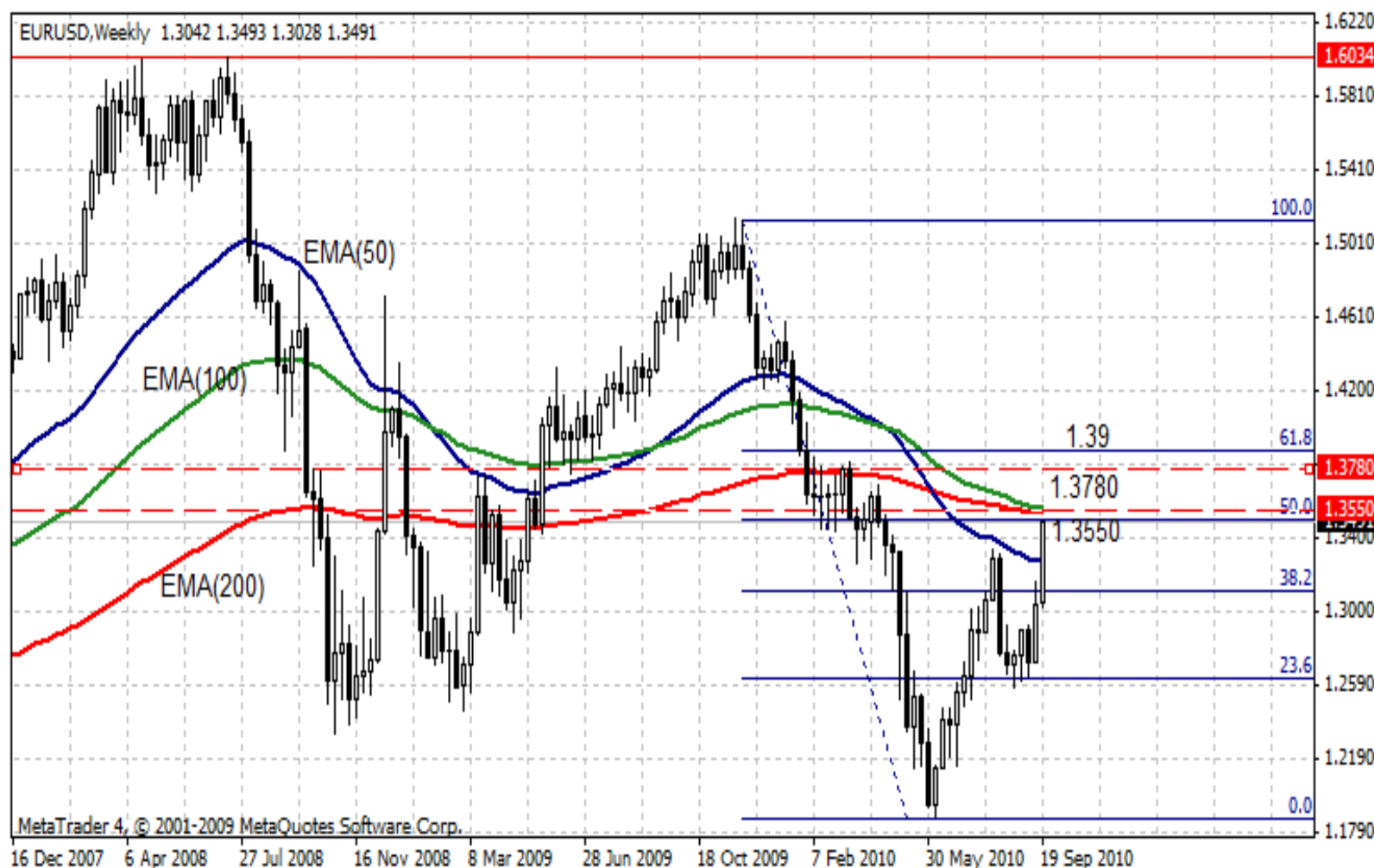
FOREX: доллар в опасности!

Риск в EUR/USD по-прежнему смещены в сторону роста, и так, судя по всему, будет вплоть до заседания ФРС 2-3 ноября. Аргументация следующая:

- Текущая политика ФРС явно трактуется на FOREX сейчас как призыв «продавай доллар на ожиданиях расширения программы количественного смягчения, покупай по факту». Ситуация для доллара изменится в лучшую сторону, только если Fed в начале ноября откажется от дальнейшего смягчения денежной политики. Говорить при этом о формировании восходящего тренда по USD можно будет только после того, как в стейтмент ФРС будут внесены изменения, предполагающие в качестве следующего шага ЦБ нормализацию или ужесточению денежной политики.
- История повторяется. Все прекрасно помнят, что после того, как ФедРезерв в марте 2009 года объявил о запуске печатного станка, курс EUR/USD в течение последующих 7 месяцев показал рост с 1.30 до 1.5150. Соответственно сейчас у многих может сработать и уже сработал рефлекс, когда любое упоминание QE тут же вызывает бурное желание продавать доллар.
- Мы видим, что по итогам прошедшей недели рынок акций США по S&P500 сумел преодолеть ключевой уровень сопротивления 1130 пунктов, покинув тем самым границы бокового тренда (1040-1130), который мы наблюдали последние несколько месяцев. Тем самым мы видим существенное улучшение ситуации с аппетитом к риску, что также играет против доллара США.
- Макроэкономическая статистика (IFO Business climate index – Германия, Durable goods orders – США) в США и Европе продолжает четко сигнализировать о том, что слухи о рецессии более чем преувеличенны.

При этом если говорить о технической стороне вопроса, то все факторы перечисленные выше в итоге можно рассматривать как сигнал к продолжению коррекции к снижению пары EUR/USD с 1.5150 до 1.1875. Если следовать данной гипотезе, то формально можно выделить уровень сопротивления 1.39 или 61.8% Fibonacci Retracement от указанного снижения.

Остальные уровни сопротивления здесь следующие: а) 1.3500-1.3550 – EMA(100) и EMA(200) на недельном графике EUR/USD б) 1.3780 – резистанс, который ни один раз фигурировал в феврале-марте текущего года. Собственно мы видим риски тестирования в EUR/USD обозначенных уровней сопротивления до заседания ФРС 2-3 ноября.



Недельный график EUR/USD

Portugal, Ireland. Greece, Spain

Мы довольно-таки часто обращаемся к теме суверенных рисков в Европе, как к одному из ключевых факторов, который может оказывать давление на евро. Сейчас мы приходим к выводу о том, что проблемы в Европе в данный момент не так значительны, чтобы стать центральной темой на FOREX. Основные тезисы, на этот раз следующие:

- Последние несколько недель мы видим стабилизацию ситуации на рынке госдолга Греции, в частности, сокращение спреда между греческими и немецкими десятилетками.
- Рынок гособлигаций Испании (крупнейший из проблемных) на редкость стабилен и полностью игнорирует какие-либо волнения в сегменте суверенных долгов Ирландии и Португалии.

В общем, тема суверенных рисков в Европе еще может в перспективе напомнить о себе, но произойдет это, скорее всего, не в октябре.

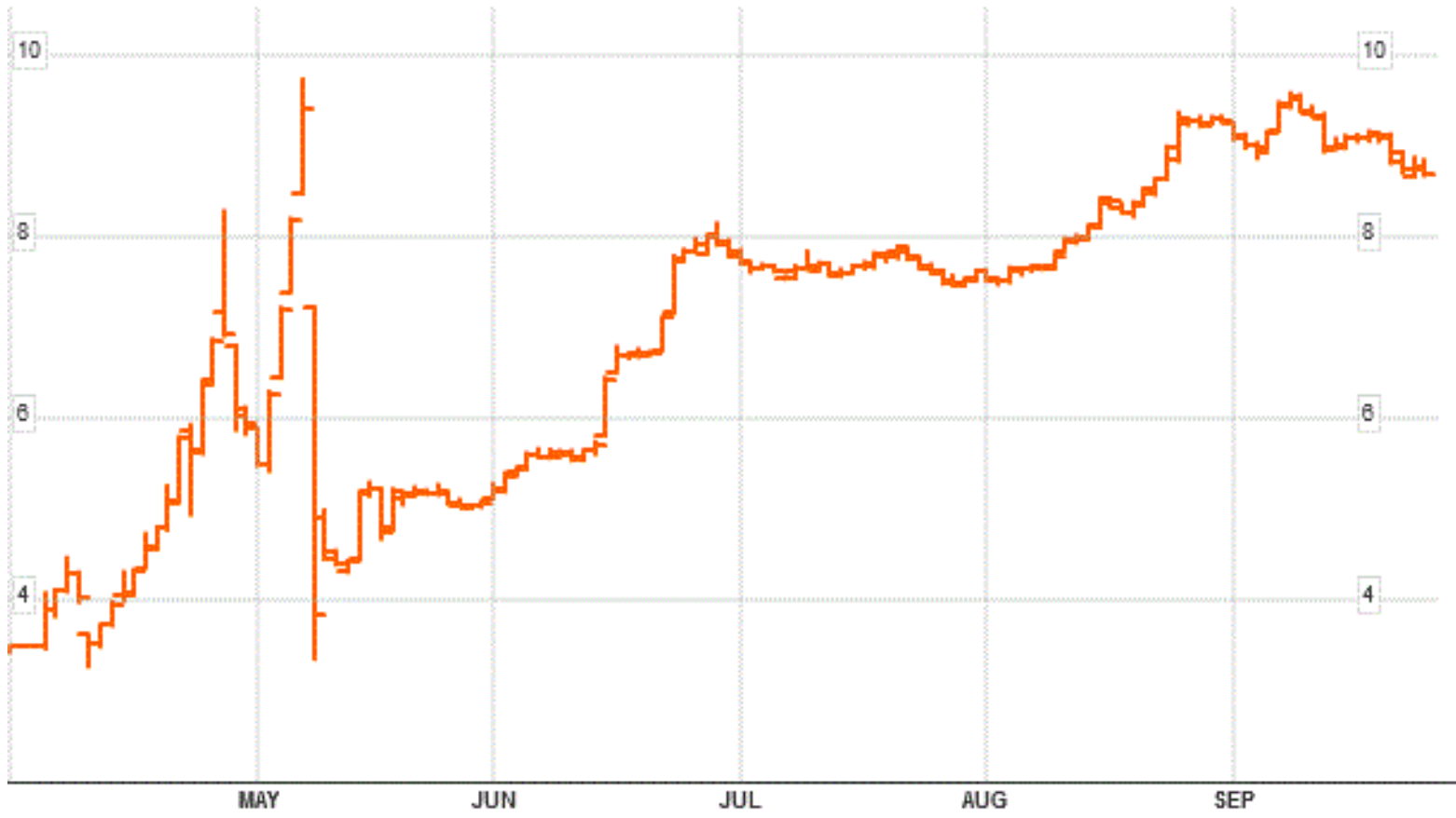


График спреда между десятилетними греческими и немецкими облигациями (%)



Динамика доходности десятилетних испанских гособлигаций (%)

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS

Источник: http://calendar.dev.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=9&D=27