

Forex: ожидания на неделю

Несмотря на в чем-то триумфальный рост рынка акций США на прошлой неделе и спекуляции относительно стабилизации ситуации в американской экономике, мы не увидели какого-либо существенного снижения цен на Treasuries. Более того, цены на двухлетние казначейские облигации продолжают оставаться в районе исторических максимумов, что лишний раз можно трактовать как то, что рынок сейчас живет предвкушением возобновления в США программы выкупа активов (QE). Естественно, что все это несет в себе дальнейшие понижательные риски для американской валюты.

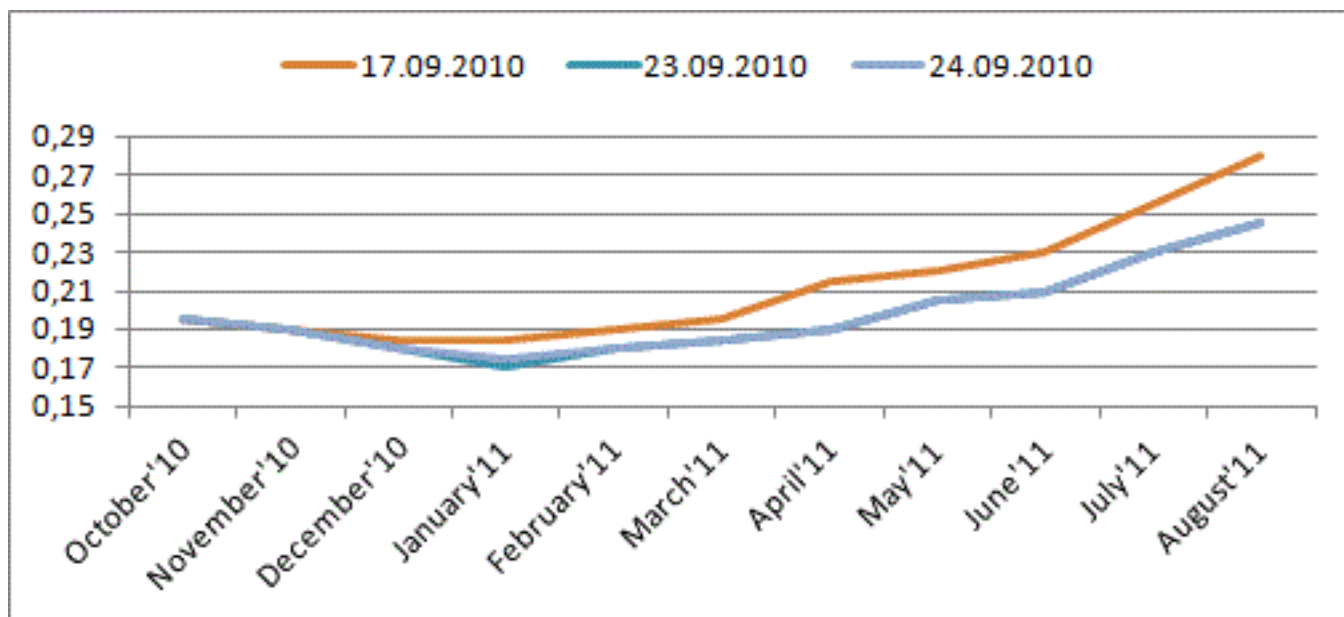
Если говорить при этом о значимых событиях стартовавшей недели, то многие аналитики склонны выделять публикацию в четверг и пятницу в США индексов деловой активности в производственном секторе (ISM Manufacturing, Chicago PMI) за сентябрь, которые, предположительно, укажут на дальнейшее снижение деловой активности в регионе. Мы считаем, что на ожиданиях публикации слабых данных в ближайшие дни мы, может быть, увидим легкую фиксацию прибыли в EUR/USD и S&P500, однако по факту выхода статистики и там, и там можно ожидать продолжения восходящей тенденции.



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

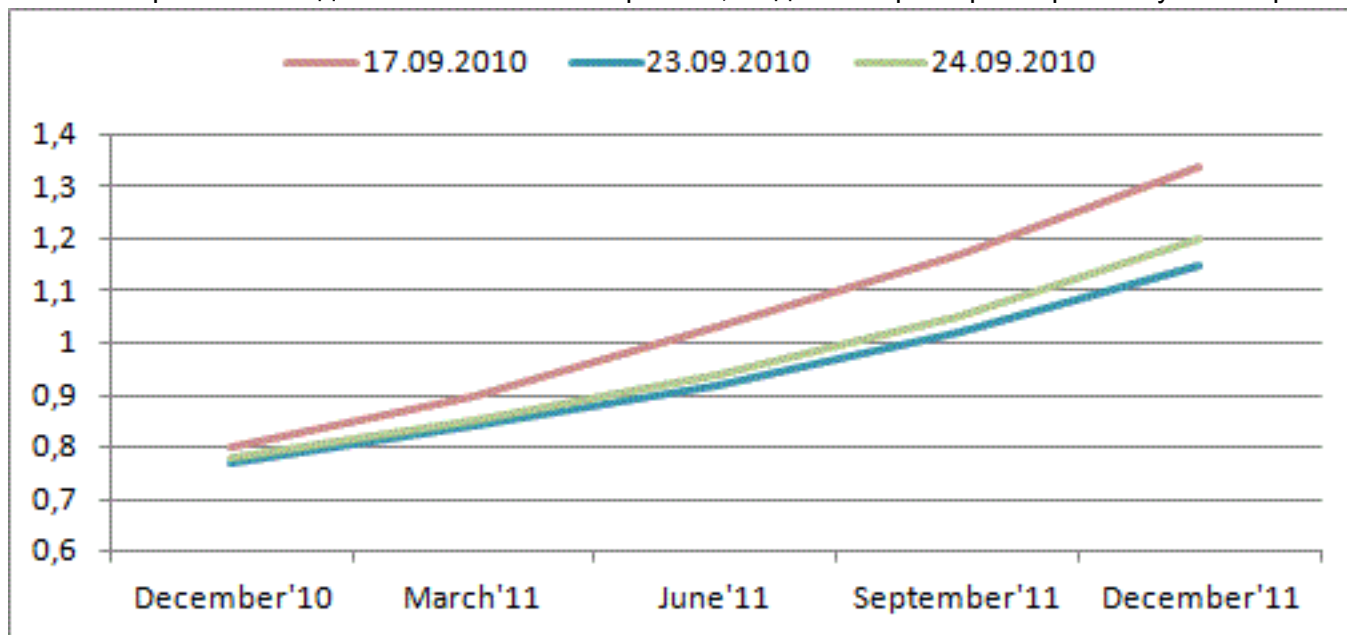
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT, %).

В минувшую пятницу в США мы получили не самые плохие данные по заказам на товары длительного пользования (DGO), а также рынку жилья (New home sales). На фоне этого мы видим, что кривая ожиданий по ставкам в США перестала ползти вниз, сигнализируя о росте вероятности смягчения денежной политики за океаном. Не исключено, что в случае публикации остальных макроэкономических данных в рамках или лучше ожиданий мы получим и вовсе смещение кривой вверх, что будет сильным сигналом к тому, что ФРС в итоге может воздержаться от расширения программы количественного смягчения, что естественно будет опережающим сигналом к росту или стабилизации курса доллара.



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

Некоторое давление на евро сейчас может оказывать сильная перекупленность единой европейской валюты, а также не совсем благоприятный новостной фон из Европы, который может способствовать фиксации прибыли в EUR/USD. С одной стороны, давить на евро может решение ирландских чиновников по проблемному кредитному учреждению Anglo Irish Bank Corp, которое должно быть обнародовано уже на этой неделе. С другой стороны, пугать покупателей в EUR/USD может сейчас публикация в издании Der Spiegel, суть которой сводится к тому, что не у всех немецких банков сейчас хорошо обстоят дела. Мы полагаем, что данный новостной фон будет очень непродолжительный отрезок времени оказывать давление на евро. Что касается при этом ожиданий по ставкам в Еврозоне, то данный фактор по-прежнему благоприятствует евро.



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=27&uid=89789