

FX: внимание на ФРС!

Спасение для доллара США пришло оттуда, откуда его многие собственно уже перестали ждать. Тот факт, что впервые за длительный отрезок времени хорошие макроэкономические данные из США стали не только поводом для улучшения ситуации с аппетитом к риску (Dow Jones +1.23%, S&P500 +1.46% в пятницу), но и драйвером роста курса американской валюты, довольно-таки четко указывает на то, что не только развитием событий в Европе определяется ход торгов на Forex.

QE3

Безработица в январе на уровне 8.3% (прогноз 8.5%) и прирост занятости порядка 243k (при прогнозе 140-155k) – это не что иное, как сигнал рынкам о том, что до QE3 еще довольно-таки далеко и, судя по всему, ФедРезерв заложил очень неоднозначную основу для третьего раунда количественного смягчения 25 января, и продажи доллара под это собственно отменяются. При этом последние заявления Б.Бернанке о том, что ФРС не согласится на более высокую инфляцию ради снижения безработицы, все это только подтверждает.

Лучше всего данную смену настроений, на наш взгляд, характеризует и взлет доходности Treasuries 3 февраля, и падение цен на золото в пятницу на 2%, рост которого последние несколько лет был продиктован в значительной степени опасениями по поводу роста инфляции из-за повсеместного «печатания денег».

Если брать FX, то здесь четко просматривается два трейда, как продажа EUR/USD в расчете на то, что количество активов на балансе у ЕЦБ со временем будет все больше и больше, чем у ФедРезерва, который какое-то время будет «отмаличиваться». Другой момент при этом сводится к тому, что уже на этой неделе Банк Англии расширит программу количественного смягчения еще на 50-75 млрд фунтов стерлингов. Так, в GBP/USD мы видели ранее в чем-то рекордный рост с 1.5230 до 1.5880, хорошую коррекцию к которому мы можем получить в ближайшие несколько недель, если прогнозы по росту ВВП страны и инфляции на этой неделе Банк Англии представит в «голубином» ключе.

Не факт, конечно, что в одиночку тема не скорого запуска QE3 в США может сломить краткосрочный восходящий тренд, но в любом случае это «звоночек», на который надо делать поправку. Другим звоночком к тому, что нисходящий краткосрочный тренд по доллару близок к завершению, кстати, могло бы быть нежелание американской валюты дешеветь под новый раунд раздачи долларовой ликвидности от ЕЦБ в конце месяца.

Европа

Если брать Грецию, то, похоже, что мы плавно движемся к тому, что до марта вопрос с реструктуризацией долга закрыт, скорее всего, в полной мере не будет, и судьбу Афин в полной мере будет решать очередной саммит лидеров ЕС в Брюсселе в начале следующего месяца. Довольно-таки важный момент в этом вопросе, между тем, - это ситуация с греческими облигациями на балансе ЕЦБ, которых по разным оценкам порядка 30-60 млрд евро. Если в конечном счете данные бумаги могли бы быть переданы кому-либо, и по ним произошли списания, то это могло бы быть позитивным моментом для Греции.

В остальном приходится признать, что в декабре и январе ЕЦБ сделал небольшую революцию на долговом рынке Европы, взяв на какое-то время под контроль доходности проблемных 10-летних итальянских и испанских бумаг. В общем, пока доходность первых не поднимется выше 6%, а вторых, выше 5.25% говорить о том, что европейский фактор способен уронить евро может быть несколько преждевременно.

В плане долгосрочных прогнозов мы, впрочем, по-прежнему склоняемся к тому, что рано или поздно дефолт Греции спровоцирует новый приступ паники, далее будет Португалия, а потом, возможно, Италия или кто-то еще.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента Admiral Markets. Мнение экспертов Admiral Markets представляется исключительно в ознакомительных целях и не является прямой рекомендацией для покупок (продаж) или каких-либо других действий на финансовых рынках.