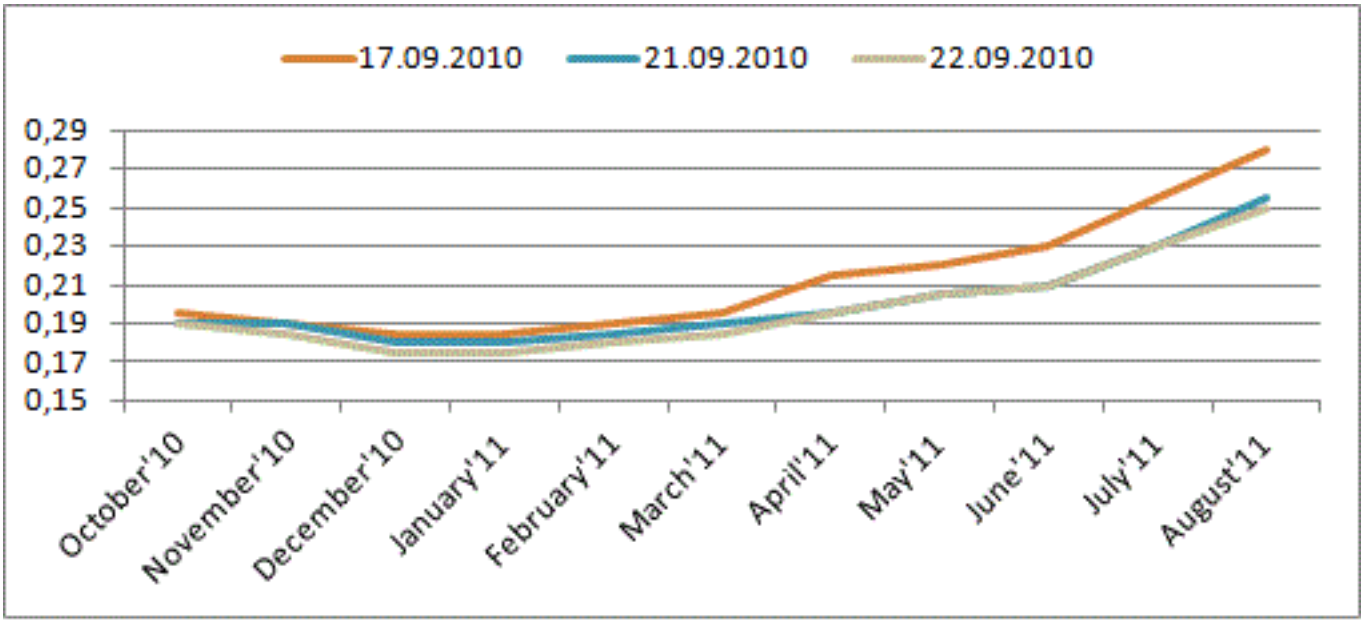
FOREX: ждём статистики!

Мы с нетерпением ждем публикации в четверг из-за океана еженедельной статистики по рынку труда (Jobless claims) в 16:30 мск, а также данных по продажам жилья в США на вторичном рынке (Existing home sales) за август в 18:00 мск. Аналитики обещают некоторое улучшение обоих показателей по сравнению с предыдущим периодом, поэтому очень интересно будет посмотреть, как, к примеру, валютный и долговой рынки будут реагировать на хорошие данные, которые невольно предполагают снижение вероятности расширения программы количественного смягчения в рамках заседания ФРС 2-3 ноября.

Некоторые эксперты сейчас отмечают сильную перекупленность цен на Treasuries и говорят об их коррекционном снижении в моменте. Если это так, то вполне возможно, что и в EUR/USD в четверг или пятницу мы можем увидеть легкую фиксацию прибыли. Напомним, что мы на данный момент по евро придерживаемся нейтральных взглядов.

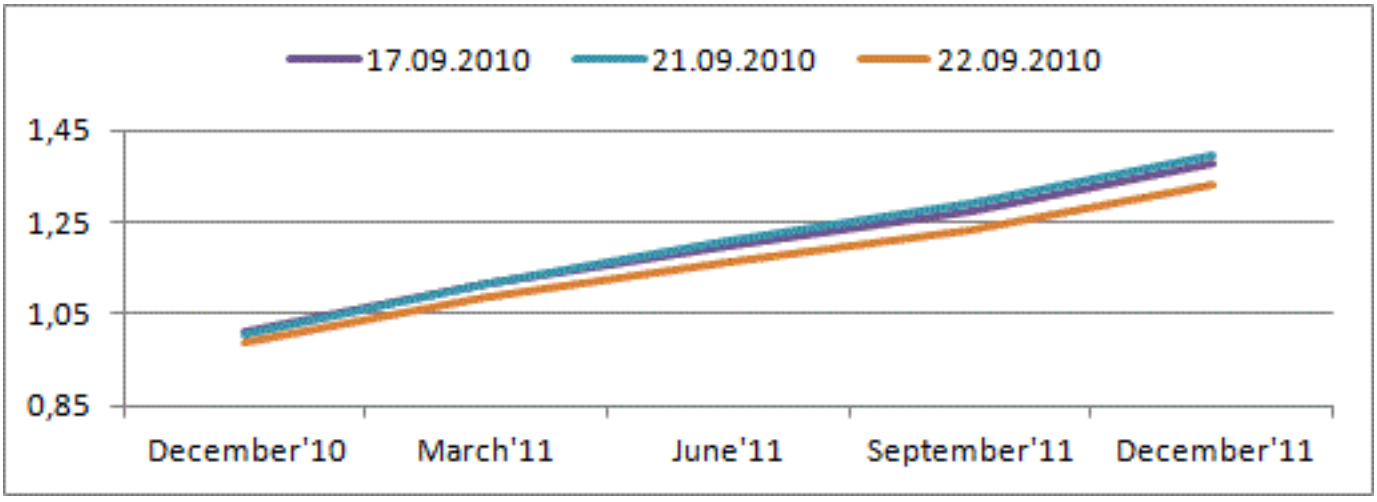


Декабрьский фьючерс на цену двухлетних казначейских облигаций США (CBOT, дневной график).



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

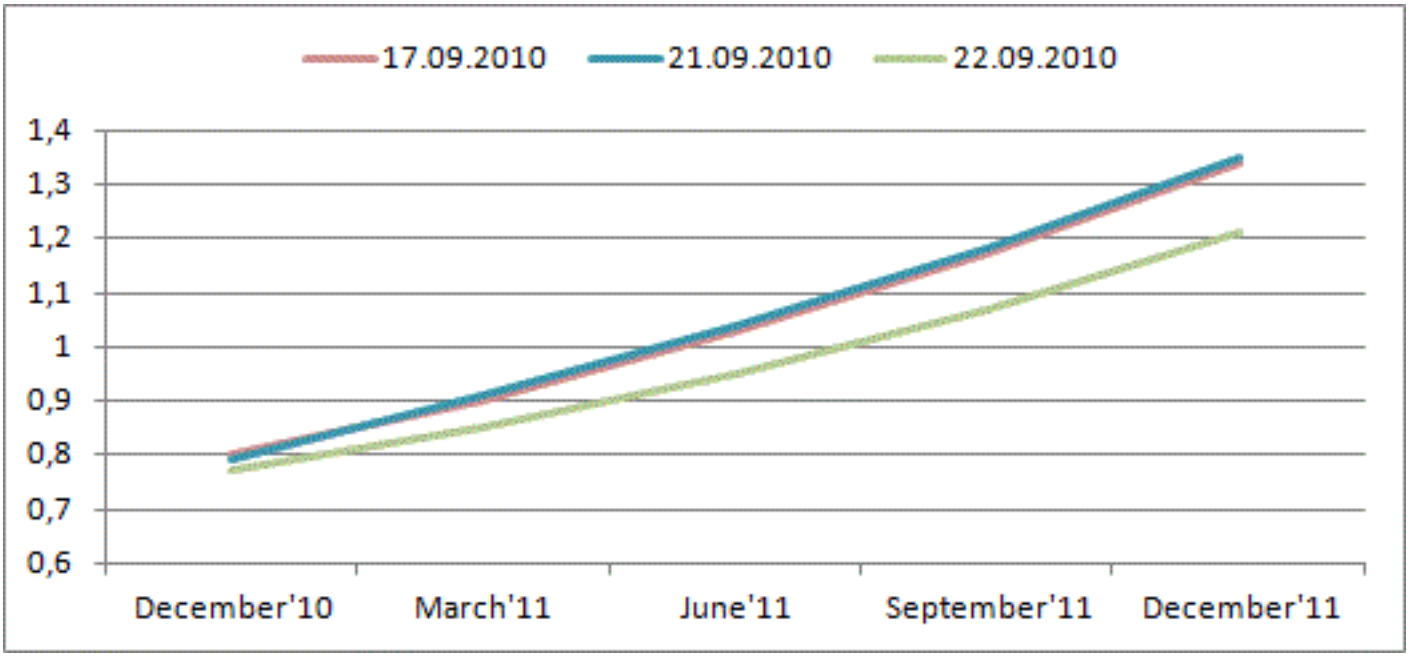
В среду в США не выходило какой-либо представляющей интерес статистики, однако на рынке фьючерсов на federal funds rate мы могли наблюдать дальнейший рост вероятности смягчения денежной политики в крупнейшей экономике мира. Мы такую динамику трактуем в итоге как то, что сейчас довольно-таки сильные «медвежьи» настроения по доллару, но при этом хотим отметить, что инвесторы несколько бегут впереди паровоза. На наш взгляд, в идеале дождаться выхода в США на следующей неделе, а также в начале октября блока действительно значимых макроэкономических данных (ISM Manufacturing, ISM Services, Chicago PMI, Nonfarm payrolls, Consumer confidence), по которым можно будет судить о том, какими могут быть дальнейшие действия Fed 2-3 ноября.



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

Для евро пока все складывается довольно-таки неплохо, учитывая то, что ожидания относительно дальнейшей политики ЕЦБ никак не изменились ни после заседания ФРС, ни после «минуток» Банка Англии. Мы, правда, вновь исходим из того, что никакого декаплинга нет и, что в конечном счете Жан-Клод Трише вслед за Беном Бернанке и Мервином Кингом также будет вынужден смягчить тон своих высказываний. В этой связи, если говорить о перспективах октября, то заседания ЕЦБ 7/10 может быть в итоге фактором риска для евро. Фактически Трише в данном случае заложник ситуации, что в конечном счете может означать, что

рост пары EUR/USD в случае реализации «медвежьего» для доллара сценария развития событий в этом году может быть ограничен сопротивлением 1.40.



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

Фьючерсы на процентные ставки очень определенно отреагировали на опубликованный в среду протокол к сентябрьскому заседанию Банка Англии. По динамике торгов на данные производные инструменты, мы видим существенный рост вероятности того, что Банк Англии может оказаться в таком же положении, как и ФРС, то есть в итоге приготовиться к дальнейшему смягчению денежной политики. Все это может означать дальнейшую слабость британской валюты в кросс-курсах, а также в паре GBP/USD.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-Umis
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?D=23&M=9&Y=2010&uid=89653