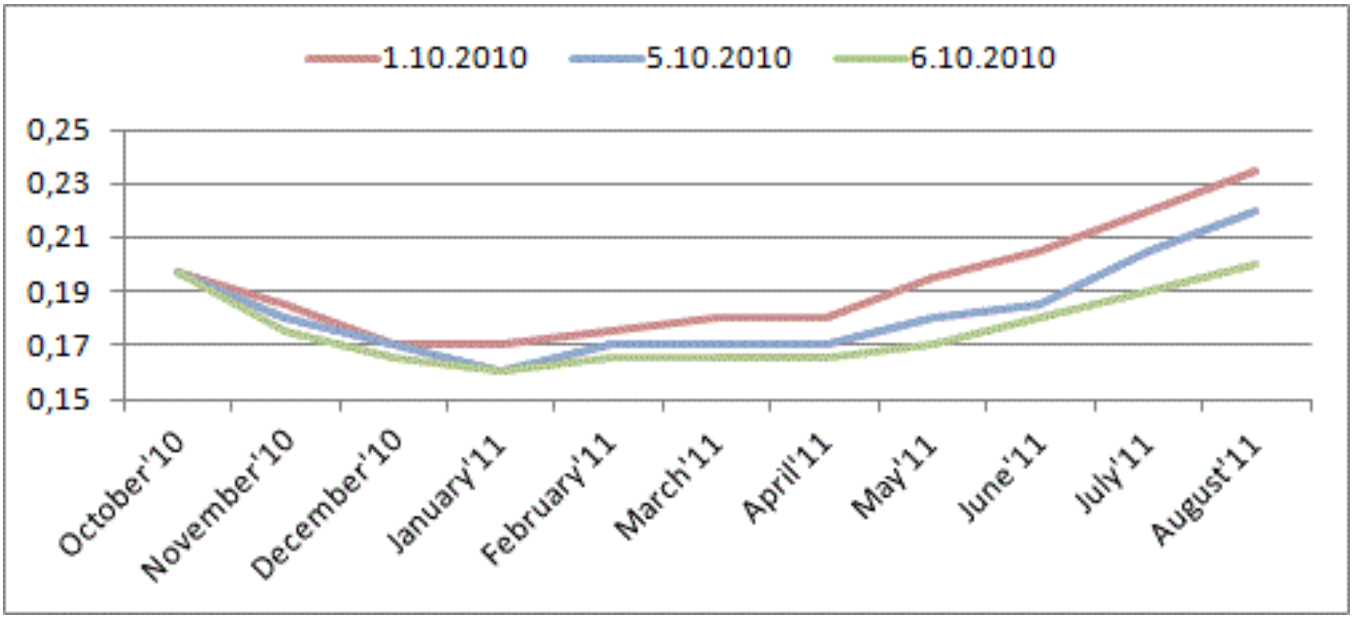
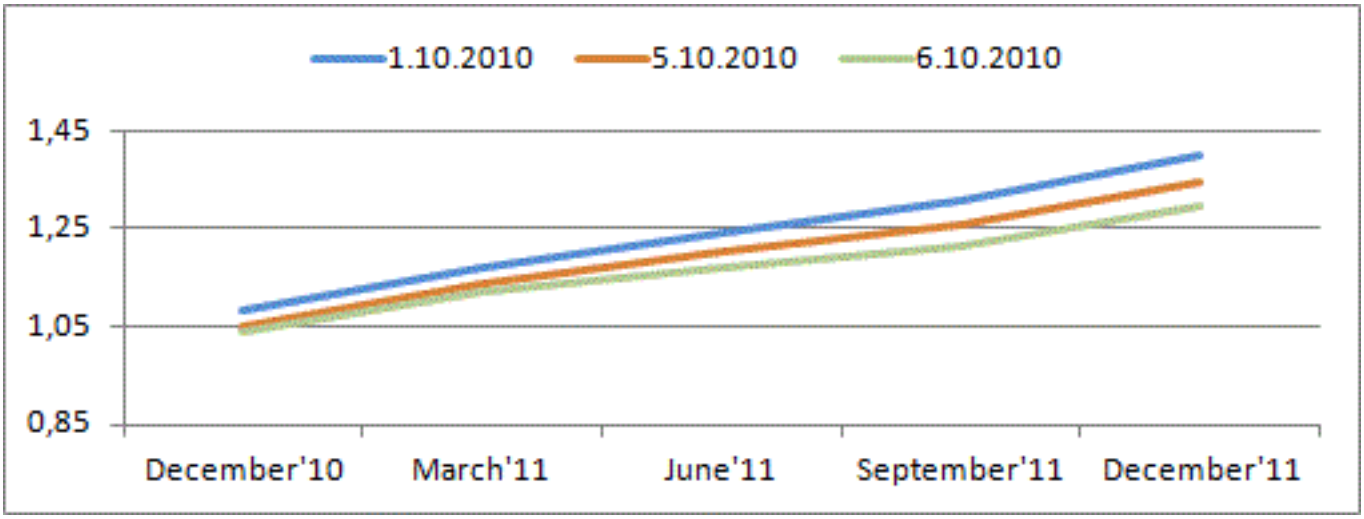
Forex: всё только начинается!

Как выясняется, все самое интересное только начинается на Forex. Так, сегодня нас ждут итоги заседания ЕЦБ и Банка Англии, публикация еженедельных данных по рынку труда США (Jobless claims), публикация за океаном первых корпоративных отчетов за 3кв10 (Alcoa, Pepsico). Иными словами, нас ждет большое количество значимых событий фундаментального толка, которые могут изменить ход торгов на финансовых рынках. Во многом исходя из этого мы бы сейчас воздержались от открытия новых сделок, а подумали бы о частичной фиксации прибыли по «длинным» позициям в EUR/USD.



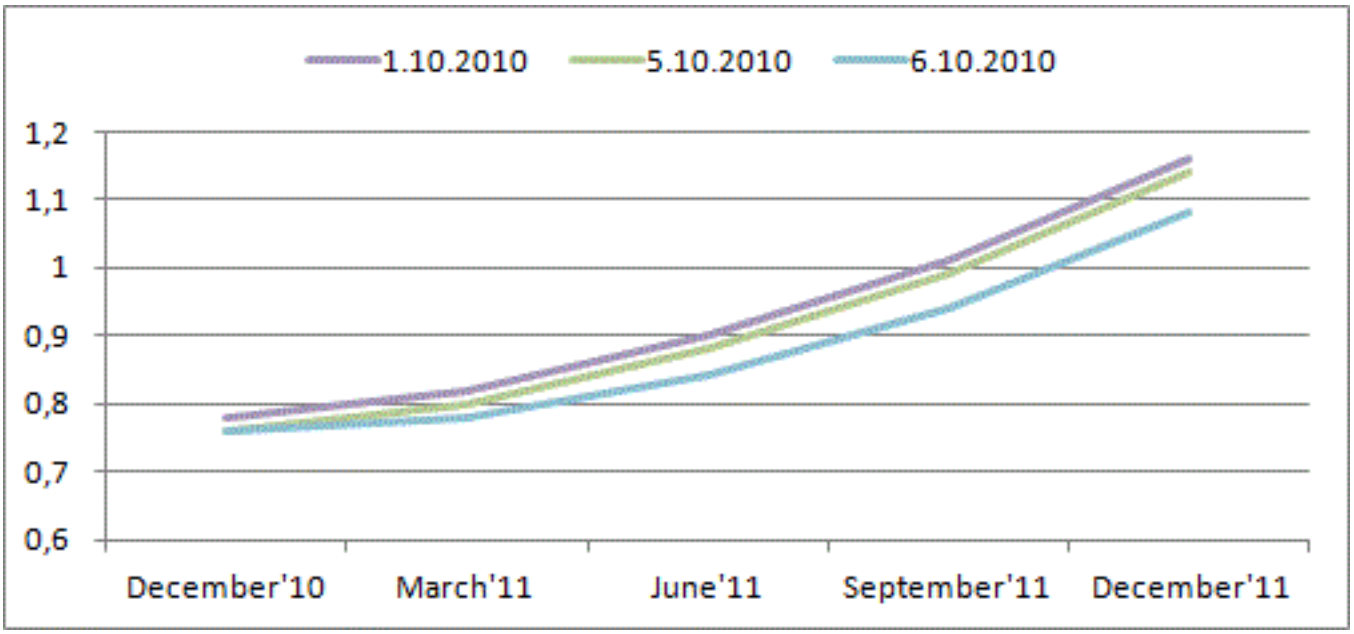
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT,%)

Цены на Treasuries растут, фьючерсы на federal funds rate указывают на дальнейший рост вероятности смягчения денежной политики в США. Собственно пока все обстоит именно так, в EUR/USD есть риски роста курса в район 1.40 или 1.4150. Ситуация реально изменится после того, как посредственные данные по американской экономике не будут сопровождаться дальнейшим ростом цен на казначейские облигации США. Когда это произойдет, можно будет говорить о том, что фактор QE2 уже полностью отыгран в паре EUR/USD и существенных драйверов для ее дальнейшего роста нет.



Кривая ожиданий по процентным ставкам в еврозоне (3M Euribor, Eurex)

Мы видим, что в Европе последние торговые дни и даже недели был в целом благоприятный новостной фон, однако кривая ожиданий по процентным ставкам в еврозоне все-таки сместилась несколько вниз. Иными словами, нам вновь дают понять, что политика ЕЦБ определяется куда больше внешними факторами, чем внутренними. Если крупнейшие центральные банки мира выступают за смягчение денежной политики или, по крайне мере, за то, чтобы не идти по пути ее ужесточения, то Жан-Клоду Трише ничего не остается, как тоже какое-то время занимать осторожную нейтральную позицию. Мы предпочитаем сейчас не гадать, а ждем итогов пресс-конференции ЕЦБ в 16:30 мск, после чего уже можно будет начать думать на тему того, есть ли риски роста курса EUR/USD в район 1.45 до ноябрьского заседания ФРС.



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

Определяющее значение для пары GBP/USD в четверг будут иметь итоги заседания Банка Англии, которые станут известны в 15:45 мск. Если брать краткосрочную перспективу, то мы исходим из того, что сегодня BOE

оставит все без изменений, то есть сохранит учетную ставку на уровне 0.5%, а программу выкупа облигаций на уровне 200 млрд фунтов стерлингов. Само по себе отсутствие сегодня каких-либо неожиданных решений в плане смягчения денежной политики может, на наш взгляд, в краткосрочном периоде вызвать резкий рост пары GBP/USD в район 1.60. Что касается политики Банка Англии до конца года, то мы вполне допускаем расширение программы QE с 200 до 250 млрд фунтов стерлингов, что может быть продиктовано не только замедлением темпов экономического роста в регионе, но и просто тем, что бездействие BOE на фоне дальнейшего смягчения денежной политики в США или Японии может обернуться сильным ростом курса британской валюты, что негативно скажется на национальных экспортерах.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?D=7&M=10&Y=2010&uid=90382