Forex: курс прежний!

Мы смотрим на вышедший в пятницу в США сентябрьский отчет по рынку труда, а также итоги прошедшего в Вашингтоне саммита МВФ-Всемирный Банк и вновь приходим к выводу, что до конца октября риски в EUR/USD смещены в сторону роста, а в USD/JPY в сторону дальнейшего снижения валютного курса.

Employment Report
Если брать данные по рынку труда из-за океана в эту пятницу, то их можно скорее трактовать как сигнал к дальнейшему смягчению денежной политики в США на заседании ФРС 2-3 ноября, чем как сигнал к скорому возобновлению рецессии в американской экономике. Да, Nonfarm payrolls вышли заметно хуже ожиданий, составив -94k, но это легко компенсирует, во-первых, то, что в частном секторе было создано 64k рабочих мест, что практически совпало с прогнозами аналитиков, а, во-вторых, то, что уровень безработицы в США остался на прежнем уровне 9.6%, а не вырос до 9.7%, как многие ожидали. В общем, ситуация с аппетитом к риску остается в целом стабильной, что подтверждает пятничный рост американских фондовых индексов (Dow Jones +0.53%, S&P500 +0.61%, Nasdaq +0.77%) на фоне такой неоднозначной статистики и, что собственно негативно для доллара.
В качестве остальных косвенных аргументов в пользу дальнейшего снижения курса американской валюты можно рассматривать рост цен на Treasuries в пятницу, а также оценки текущей ситуации в США от представителей Goldman Sachs и PIMCO. В GS главный экономист по экономике Соединенных Штатов говорит об увеличении ФедРезервом 2-3 ноября программы QE еще на 500$ млрд, а всего в рамках второго раунда количественного смягчения на 1$ трлн. Билл Гросс при этом настаивает на то, что ФедРезерв будет ежемесячно скупать бондов на 100$ млрд, потратив всего в течение года таким образом порядка 1.2$ трлн. Мы все это рассматриваем как сигнал к тому, что курс EUR/USD до конца октября может протестировать сопротивление 1.4150; до конца года есть риски увидеть тестирование сопротивление 1.45. Добавим, что к заседанию ФРС в начале ноября валютный рынок вполне может подойти в таком состоянии, когда предстоящее смягчение денежной политики в США на 100% уже учтено в котировках. В таком случае по факту расширения QE мы можем получить фиксацию прибыли и укрепление курса доллара в моменте.

IMF-World Bank
Если говорить о встрече министров финансов стран-участниц МВФ в Вашингтоне, то в данном случае четко прослеживается тема или желание США и ряда стран не допустить какие-либо манипуляции на валютном рынке. Все это, а также предстоящих саммит министров финансов G20 в двадцатых числах октября вкупе с саммитом глав стран-участниц G20 в начале ноября, можно рассматривать сейчас как весомый сдерживающий фактор для Банка Японии в плане возможных валютных интервенций. Исходя из этого мы вновь пишем о том, что риски в USDJPY пока смещены в сторону снижения курса в район 80, любой рост данной валютной пары на фоне вербальных или даже реальных интервенций на 200-300 пунктов мы в конечном счете будем предлагать использовать для открытия «коротких» позиций по USDJPY с целью в районе 80.

Weak Ahead
В центре внимания на этой неделе для нас будет, прежде всего, статистика по розничным продажам (15.10.2010) и инфляции (14.10.2010 PPI, 15.10.2010 CPI) в США. Розничные продажи, предположительно, укажут на дальнейшее снижение деловой активности в США, а данные по инфляции просигнализируют о более низких темпах роста цен. И то, и другое сигнал для ФРС объявить в ноябре о новых мерах в поддержку

экономике, что естественно негативно для доллара на Forex.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?D=11&M=10&Y=2010