Forex: что дальше?

Наши взгляды на валютный рынок никак не изменились за прошедшие сутки, мы по-прежнему исходим из того, что любое существенное снижение курса EUR/USD ниже 1.39 следует использовать для открытия краткосрочных позиций на покупку по евро с прицелом до конца октября.
Если брать при этом новостной фон в понедельник, то мы очень прохладно отнеслись к комментариям вице-управляющей ФРС Janet Yellen о том, что низкие процентные ставки в США могут сами по себе нести в себе определенные риски. Во-первых, мы видим, что ни фьючерсы на Treasuries, ни рынок акций США 12 октября никак не прореагировал на данные высказывания. Во-вторых, мы прекрасно понимаем, то большинство в ФРС сейчас все же склоняется к дальнейшему смягчению денежной политики за океаном.

Market talk

- Bloomberg: экономисты (National Association of Business Economics) понижают прогноз по ВВП США на 2010 и 2011 гг до 2.6% гг и 2.6% гг с 3.2% гг и 3.2% гг ранее.
- UBS: ФРС в рамках заседания 2-3 ноября примет решение об увеличении программы выкупа активов на 35-65 млрд в месяц, разочаровав участников долгового рынка.
- HSBC, BNP Paribas, Nordea Bank: снижение индекса доллара на 8.5% в 3кв10 может быть в итоге предвестником сильного роста курса американской валюты в дальнейшем.
- Bank of NY Mellon: доллар США может продолжить дешеветь на этой неделе.

EUR

Хотя львиная доля негатива по экономике США и политике ФРС уже дисконтирована в паре EUR/USD, мы склонны отмечать в целом неплохой новостной фон для евро в краткосрочном периоде. Так, мы видим, что тема возможного дефолта Греции, похоже, себя окончательно изжила, на что может указывать сокращение спрэда между греческими и немецкими десятилетними облигациями до 700 базисных пунктов или минимальных значений с 22 июня. Далее мы видим признаки некоторого перелома в ситуации вокруг Ирландии, где так и не раскрылись в полной мере все риски связанные с национальной банковской системой и Anglo Irish Bank, в частности. В данном случае мы считаем, что «бальзамом на душу» инвесторам может стать доклад по бюджету на 2011 год от министра финансов Ирландии Brian Lenihan, который предполагает сокращение дефицита в следующем году до 3% с текущих 32%. В конечном счете у инвесторов сейчас может складываться мнение, что тема с суверенным рисками в Европе полностью отыграна (изжила себя), что предполагает для ЕЦБ возможность нормализации денежной политики в начале следующего года, под что собственно и могут открываться свежие позиции на покупку по EURUSD.
Мы пока в своей стратегии до конца года просто исходим из того, что, во-первых, по факту заседания ФРС 2-3 ноября мы можем получить в EUR/USD фиксацию прибыли по «длинным» позициям. Во-вторых, динамика курса евро до конца года будет зависеть от того, в каком объеме ФРС пойдет на расширение программы количественного смягчения. Если на 500$ млрд и более, то напрашивается до конца года в EUR/USD рост к 1.45, если на 100-200, то потенциал для дальнейшего снижения курса американской валюты может быть очень несущественным.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=10&D=12