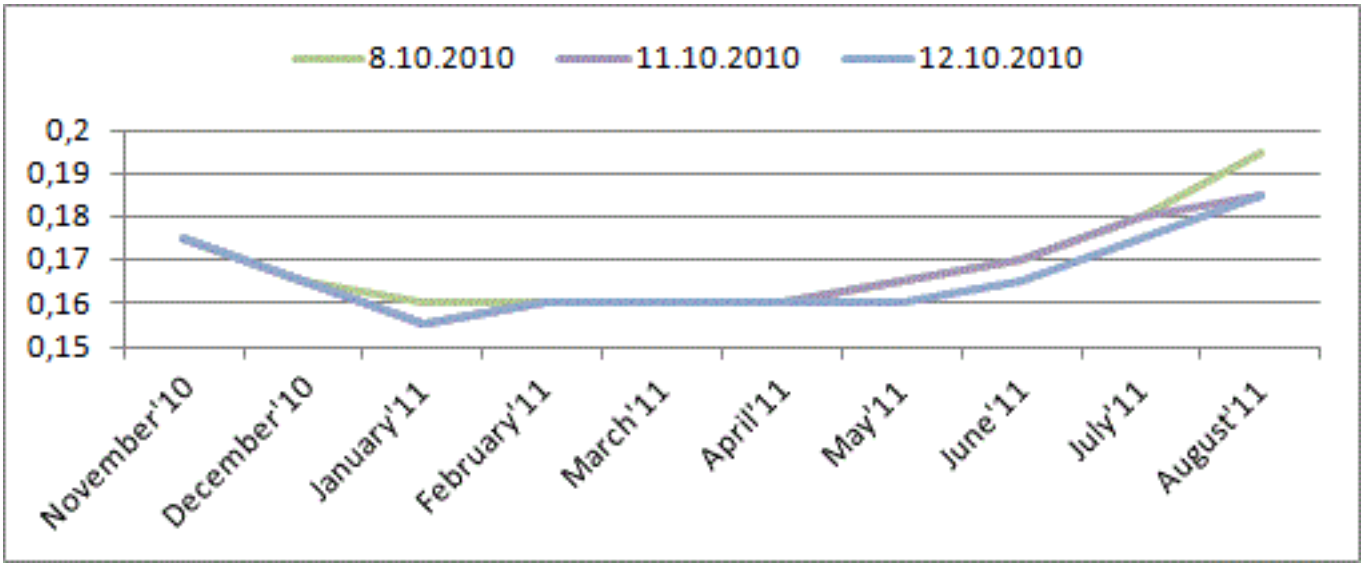
Forex: важные сигналы!

Несколько необычная ситуация сейчас складывается на долговом рынке США. С одной стороны, после публикации за океаном протокола к последнему заседанию ФРС мы видим оживление спекуляций по поводу дальнейшего смягчения денежной политики в США, что в принципе подкрепляется динамикой фьючерсов на federal funds rate. С другой стороны, несмотря на данного рода настроения, мы также можем видеть, что цены на те же двух и десятилетние казначейские облигации США во вторник показали не дальнейший рост, а, напротив, снижение котировок. На наш взгляд, это в чем-то может быть первый «звоночек» или настораживающий сигнал, указывающий на то, что тема повторного количественного смягчения в США уже в значительной степени отыграна, то есть потенциал для дальнейшего роста в EUR/USD может быть несущественным (может быть ограничен сопротивлением 1.4150).

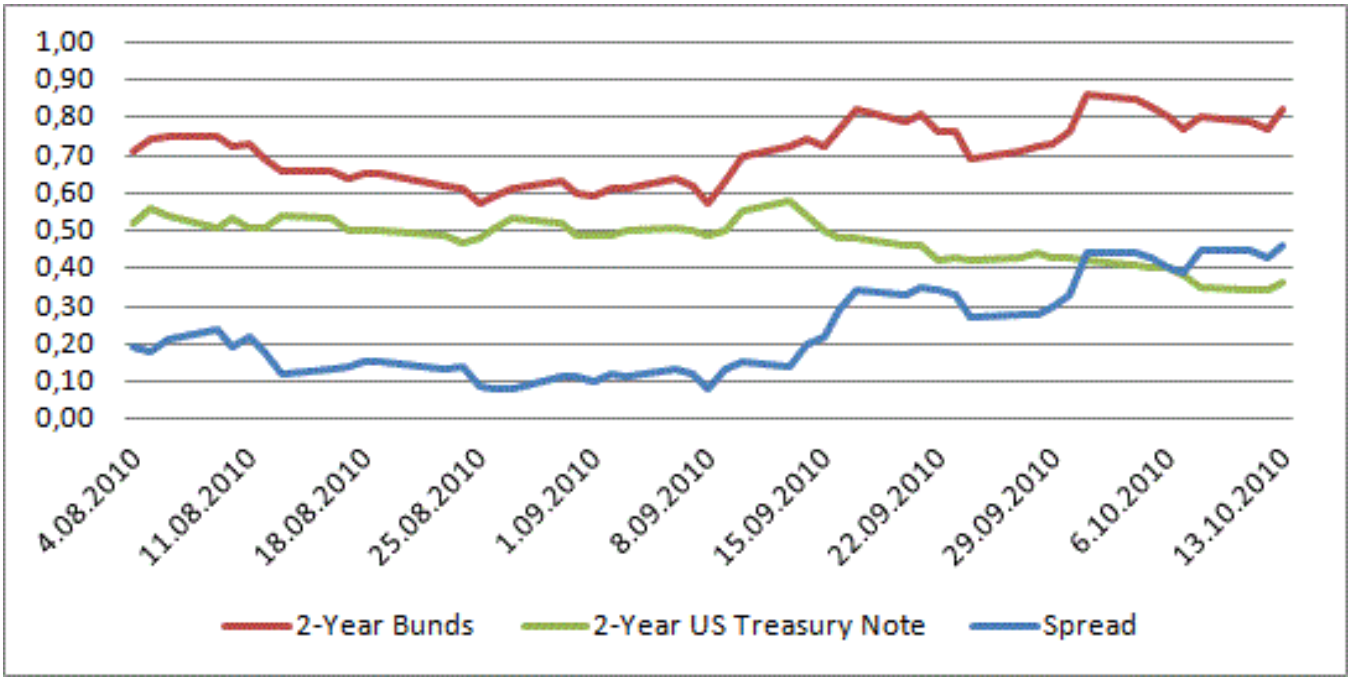


Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT)

Добавим, что есть такая точка зрения, что определяющее значение для рынка Forex в ближайшие дни будут иметь не пятничные данные по розничным продажам (Retail sales) в США, а, прежде всего, статистика по инфляции (14.10.2010 PPI, 15.10.2010 CPI). Есть такая точка зрения, что для того, чтобы заставить американцев больше тратить ФедРезерв осознанно пойдет на повышение уровня инфляции (инфляционных ожиданий) в экономике. Поэтому, если CPI или PPI во второй половине недели выйдут ниже оценок аналитиков, то есть укажут на ослабление инфляционного давления в регионе, то это будет весомым доводом для ФРС расширить программу QE в ноябре значительную сумму.

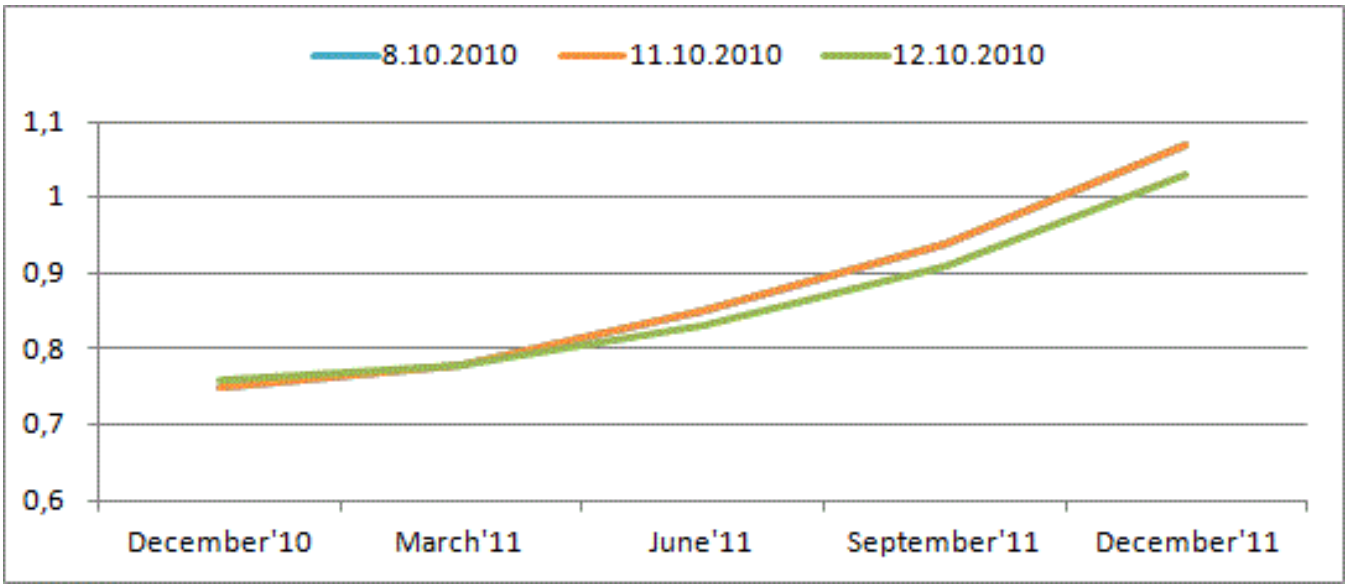


Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT,%)



Спрэд (разница в доходности) между двухлетними немецкими и американскими гособлигациями

Определенно «бычьи» сигналы для пары EUR/USD сейчас посылает спрэд между немецкими и американскими долговыми инструментами, который четко указывает на рост дифференциала процентных ставок между еврозоной и США. На наш взгляд, все это следствие или реакция на те заявления, которые накануне сделал Аксель Вебер из ЕЦБ. Если аналогичные «ястребиные» заявления в ближайшее время мы получим от кого-либо еще из Центробанка Еврозоны, то вполне возможно, что ряд спекулянтов будет ставить на то, что ЕЦБ в рамках декабрьского заседания (2.12.10) укажет на дальнейшую нормализацию денежной политики в регионе и последующее повышение процентных ставок в 2011 году.



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

Что касается британской валюты, то до конца октября есть риски повторного тестирования сопротивления 1.60 в паре GBP/USD. Непосредственно сегодня сдерживать рост курса стерлинга на Forex может публикация слабых данных по настроениям в потребительской среде за сентябрь (Nationwide Consumer confidence). Соответствующий индекс потребительского доверия снизился в прошлом месяце в Великобритании до 53 или минимального уровне с марта 2009 года.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?D=13&M=10&Y=2010&uid=90658