Forex: QE в цене!?

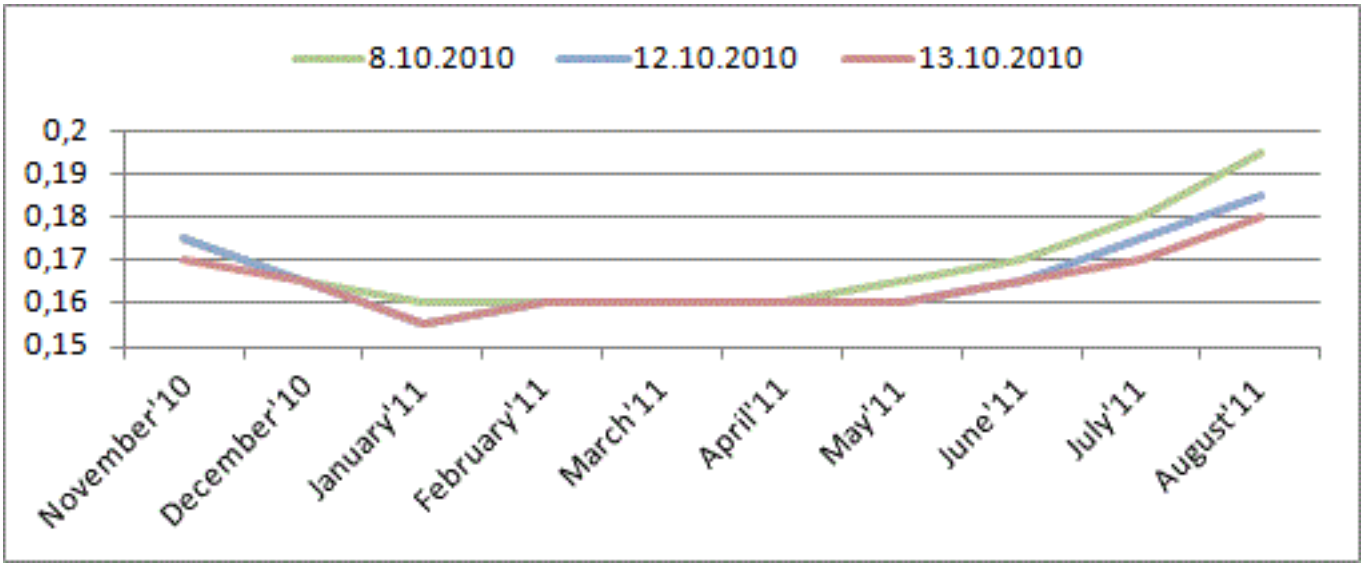
Разговоры о том, что второй раунд количественного смягчения в США уже учтен в котировках Treasuries, продолжают иметь место на долговом рынке. Собственно, если это так, то рост пары EUR/USD до заседания ФРС 2-3 ноября может быть ограничен уровнями сопротивления 1.4150 или 1.4250. При этом по факту заседания Fed в начале следующего месяца мы вполне еще можем получить хорошую фиксацию прибыли в EUR/USD, особенно если Центробанк США расширит программу QE менее чем на 500$ млрд. Аналогично можно предположить, что снижение пары USD/JPY этой осенью будет ограничено поддержкой 80.

Что же касается рынка Treasuries и спекуляций на тему того, что сейчас уже учтено в курсах валют, а что нет, то над данный момент мы просто исходим из того, что неспособность цен на десятилетние и двухлетние казначейские облигации обновить октябрьские максимумы до заседания ФРС может быть действительно сильным сигналом в плане того, что тема QE2 исчерпала себя и, что с игрой на понижение по доллару имеет смысл заканчивать.



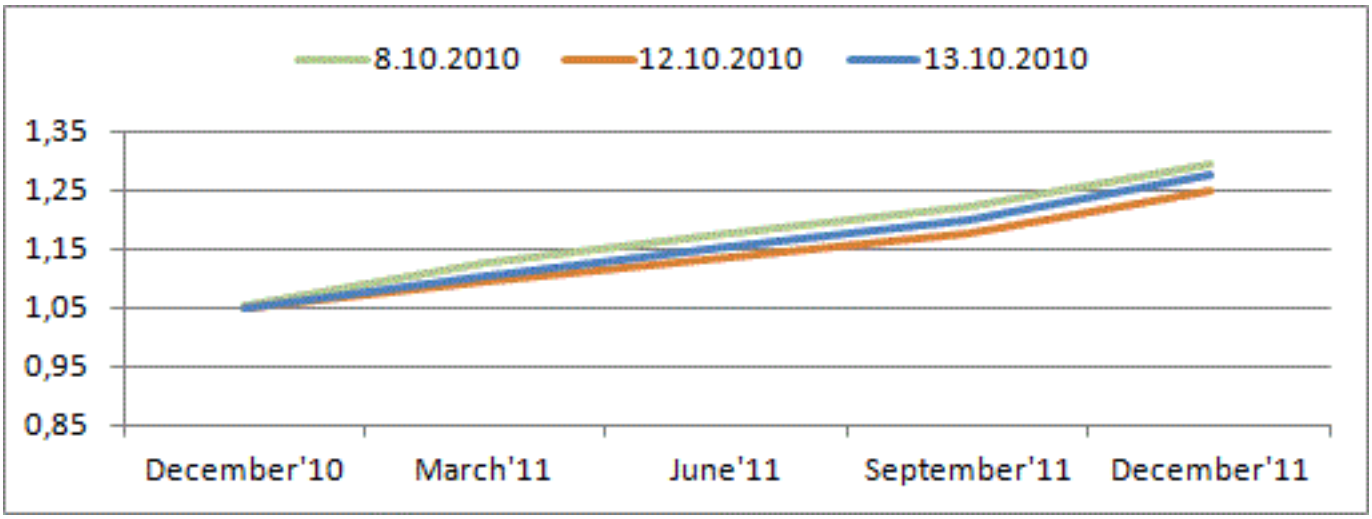
Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT)

Непосредственно в четверг наше внимание обращено на данные по инфляции или публикацию в США в 16:30 мск индекса цен производителей (PPI), снижение которого нам обещают аналитики. Замедление темпов роста цен — это еще один аргумент для ФРС продолжить стимулировать экономику, то есть смягчать денежную политику. Заявления Jeffrey Lacker о том, что попытки ФРС улучшить ситуацию на рынке труда могут в итоге обернуться ростом инфляции, поэтому QE2 не стоит злоупотреблять, мы пока игнорируем, так как риски более высоких темпов роста цен пока не совсем актуальны.



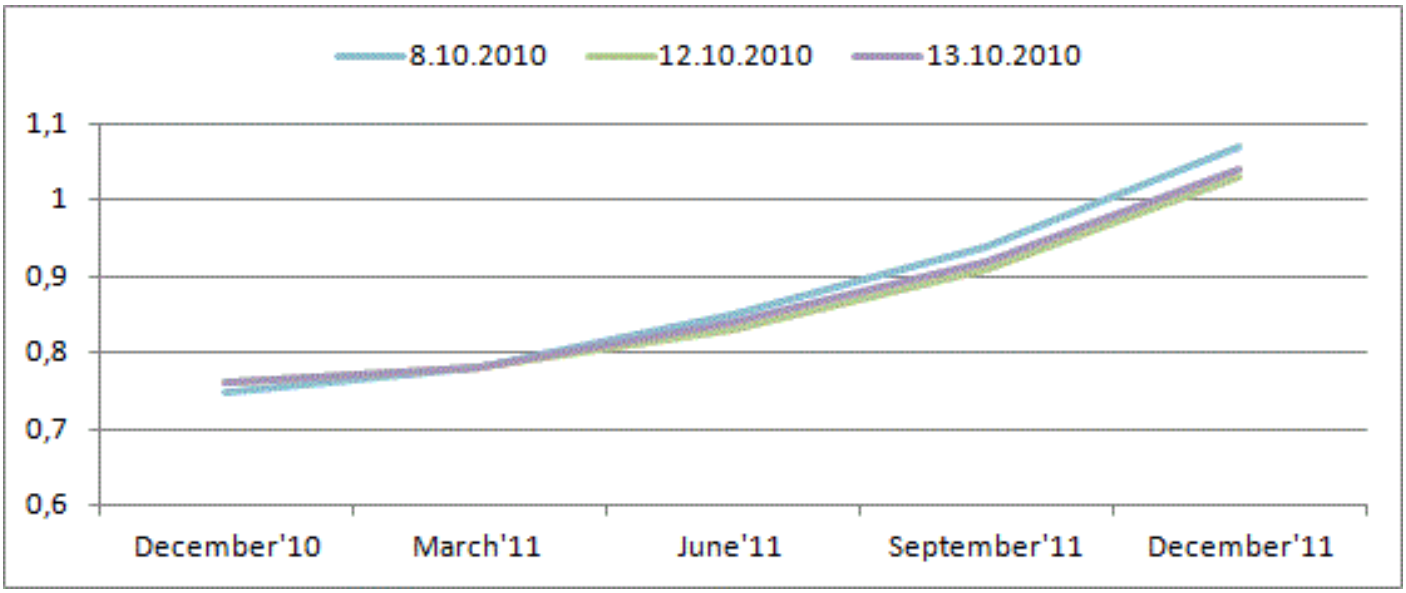
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT,%)

В среду в США не выходило каких-либо значимых макроэкономических данных, однако фьючерсы на federal funds rate продолжили движение в негативном для американской валюты направлении. Такое ощущение, что сейчас уже эмоции начинают определять тенденции на рынке, что в конечном счете может означать, что мы наблюдаем в данный момент последний виток роста курса EUR/USD.



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

В Европе, напротив, за прошедшие сутки кривая ожиданий по ставкам несколько сместилась вверх, что можно объяснить последними высказываниями Акселя Вебера о необходимости постепенного перехода к ужесточению денежной политики. Мы сейчас подумываем о том, чтобы начать постепенно открывать «короткие» позиции по евро от 1.4250.



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

Если говорить о паре GBP/USD, то с точки зрения технического анализа, прохождение сопротивление 1.60 по итогам одного или лучше двух торговых дней будет означать, что среднесрочный боковой тренд поменялся на восходящий. Фундаментальная сторона вопроса указывает на то, что нужно ждать публикации в следующую среду «минуток» к последнему заседанию Банка Англии и уже потом делать какие-либо выводы.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?D=14&M=10&Y=2010&uid=90719