Рынок Treasuries посылает важные сигналы!

Сразу несколько важных открытий можно было сделать на Forex и других торговых площадках в минувшую пятницу.

Fed
Во-первых, можно было лишний раз убедиться в том, что ралли в EUR/USD постепенно подходит к логическому завершению, на что довольно-таки четко указала реакция спекулянтов на выступление главы ФРС. Напомним, что Бен Бернанке в своем докладе по монетарной политике в Бостоне 15 октябре довольно-таки прямолинейно говорил о неизбежности второго раунда QE в США, однако данного рода негативные для доллара заявления вызвали не рост, а снижение курса EUR/USD. В общем, мы вновь говорим о возможном открытии позиций на продажу по EUR/USD в районе сопротивления 1.4150 или 1.4250, а также покупки колл-опционов на пару USDRUR..
Добавим, что некоторым негативом для американской валюты в моменте также может быть выступление в минувшие выходные главы ФРБ Чикаго Чарльза Эванса и главы ФРБ Бостона Эрика Розенгрина, которые также призывали к расширению программы количественного смягчения, однако мы не считаем эти заявления достаточным поводом для открытия новых позиций на продажу по доллару.

Treasuries
Во-вторых, рынок казначейских облигаций США довольно-таки четко указал на то, что инвесторы ждут постепенного улучшения ситуации в американской экономике. В данном случае внимание мы обращаем, прежде всего, на сильный рост доходности в пятницу 10-ти и 30-ти летних Treasuries при том, что доходность 2-х летних бумаг продолжила снижение. Здесь уже хочется напомнить о том, что долгосрочные казначейские облигации — это лучший индикатор состояния американской экономики и оценка ее перспектив инвесторами. Тот факт, что доходность 30-ти летних Treasuries показала рекордный недельный рост с августа 2009 года, преодолев попутно рубеж 4%, может быть лучшим подтверждением того, что определенные изменения в сознании инвесторов несомненно происходят.



Спрэд между 2-х и 10-ти летними Treasuries также сигнализируют о грядущих переменах
Скептики при этом склонны рост доходности 30-ти летних бумаг связывать исключительно с возросшими инфляционными ожиданиями относительно текущей политики ФРС. Мы данного рода точку зрения не разделяем, полагая, что ни динамика CPI и PPI, ни нынешняя риторика управляющих ФРС, которые, напротив, акцентируют внимание на дефляционных рисках, не указывает на какое-либо возможное усиление инфляции в США. Куда большее значение могут иметь данные по розничным продажам 15 октября в США лучше ожиданий, сигнализирующие о том, что американская экономика имеет высокие шансы продолжить восстановление в 2011 году
Не исключено, что в конечном счете инвесторы начнут сейчас покупать доллары или закрывать «длинные» позиции в EUR/USD в расчете на постепенно улучшение ситуации в экономике США и то, что ФРС расширит программу QE менее чем на 500$ млрд в ближайшие полгода.
Перемены на рынке Treasuries мы также рассматриваем как аргумент в пользу того, что пора заканчивать с игрой на понижение в паре USD/JPY, где мы вполне возможно будем искать возможности для открытия позиций на покупку в районе поддержки 80.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=10&D=18