Forex: фиксация в EUR/USD набирает обороты!

Фиксация прибыли или коррекция к бурному росту курса EUR/USD в предыдущие несколько недель набирает обороты. В начале недели формальным поводом к этому могут быть все те же спекуляции на тему того, что финансовые рынки уже в полной мере дисконтировали возможное расширение в США программы количественного смягчения на 0.5-1 трлн. Кто-то, правда, в качестве возможного драйвера роста курса доллара также отмечает предстоящие выступления на этой неделе управляющих ФРС Денниса Локхарта и Чарльза Эванса, которые вновь в несколько «ястребином» ключе могут настаивать на том, что нет большой необходимости в QE2, либо, что повторный запуск программы количественного смягчения будет иметь очень ограниченный положительный эффект на экономику США.

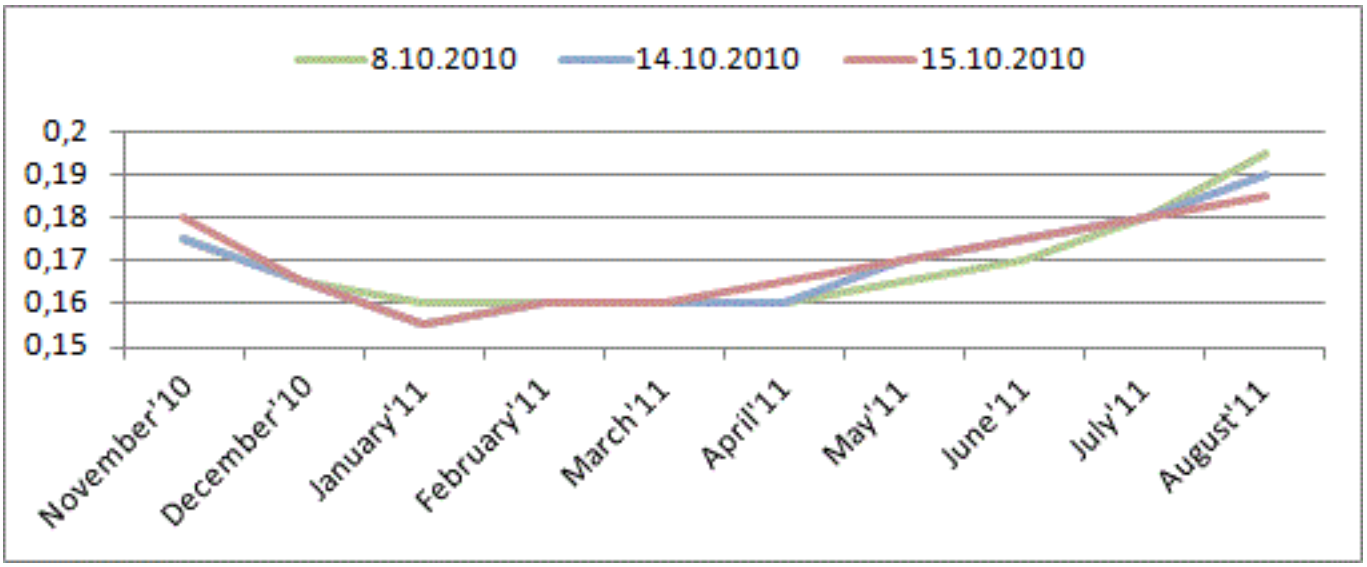
Формально целью для коррекции в EUR/USD может быть поддержка 1.36 или 38.2% Fibonacci Retracement к росту курса с 1.2640 до 1.4150.

Отметим, что все происходящее сейчас в EUR/USD мы считаем именно коррекцией, а не сменой тренда, учитывая то, что пока мы не получили еще от ФРС каких-либо очевидных сигналов к тому, что нисходящий тренд по доллару США исчерпал себя.



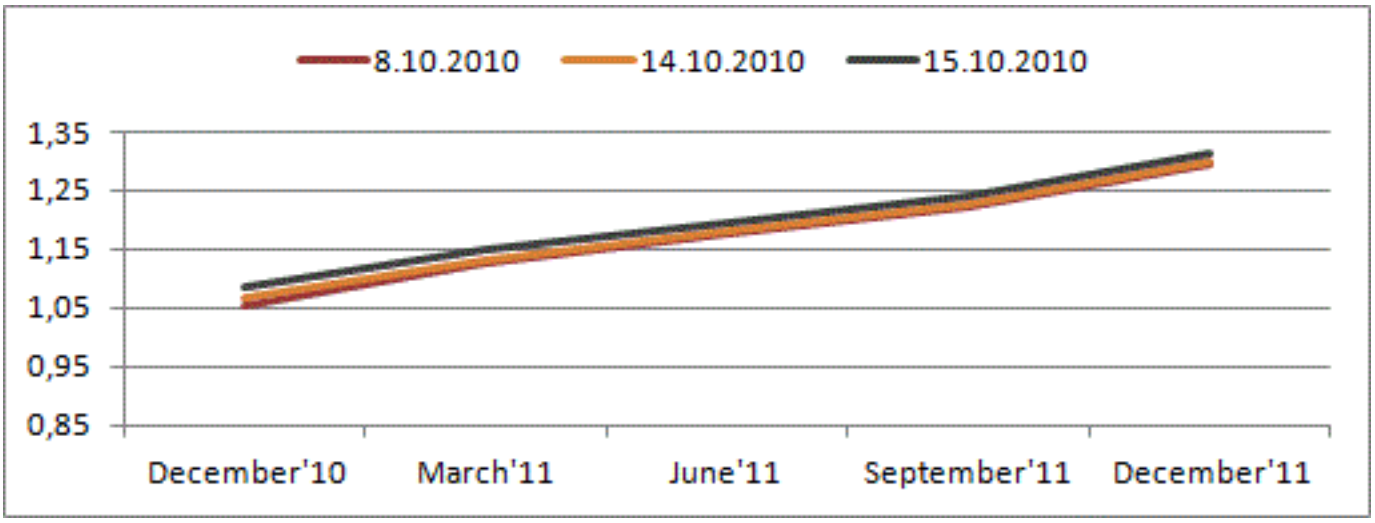
Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT)

Доходность 10-ти и 30-ти летних Treasuries, похоже, будет для нас определяющим индикатором в ближайшие месяцы. Ее дальнейший рост мы в конечном счете будем трактовать как сильный сигнал к тому, что ситуация с аппетитом к риску в норме, то есть в перспективе 6-9 месяцев есть предпосылки увидеть продолжение восходящего тренда по S&P500, а затем, возможно, и EURUSD, если ЕЦБ в декабре возьмет курс на постепенное ужесточение денежной политики в 1п2011. В данном случае все очень напоминает 2003 год, когда начало нового бизнес-цикла в мире и «мягкая» денежная политика со стороны ФРС в конечном счете способствовала росту интереса к рисковым активам и снижению курса доллара.



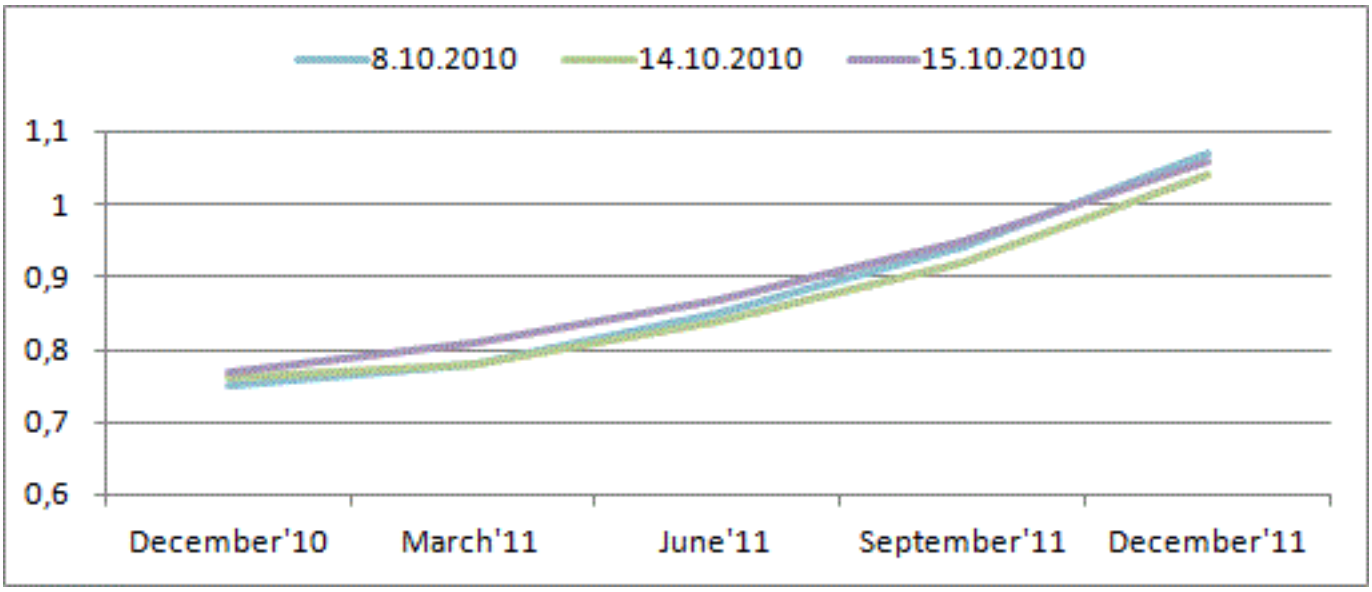
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT,%)

Если брать фьючерсы на federal funds rate, то они, как мы видим, очень несущественно изменились в минувшую пятницу, хотя Бен Бернанке вновь поднимал тему QE. Собственно это еще одно подтверждение того, что весь возможный негатив относительно ФРС и экономики США уже учтен в курсе доллара, поэтому в краткосрочном периоде укрепление американской валюты вполне закономерно.



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

Следует заметить, что в текущем снижении пары EUR/USD есть в том числе заслуга новостей, которые поступают из Европы. Здесь уже мы обращаем внимание на заявления главы ЕЦБ Жан-Клода Трише, который выступил против того, чтобы начать сворачивать программу выкупа суверенных бондов в еврозоне на 750 млрд евро. Напомним, что ранее глава Бундесбанка и главный «ястреб» в ЕЦБ заявил о том, что данная программа малоэффективна и ее, как и ряд других пакетов стимулирующих мер, нужно постепенно сворачивать. Тем самым Трише дал понять, что он пока против ужесточения (нормализации) денежной политики, то есть сторонник того, чтобы еще какое-то время придерживаться нейтральной денежной политики, что в моменте может быть негативно для евро.



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

Центральной темой недели для британской валюты тем временем может быть выход в среду «минуток» к последнему заседанию Банка Англии, в которых, предположительно, будет сказано, что большая часть членов Комитета по денежной политики выступает за расширение программы выкупа активов. В общем, под это британский фунт сейчас и продают, причем, не исключено, что давление продавцов в GBPUSD и кросс-курсах с участием британского фунта будет ощущаться вплоть до заседания BOE 3-4 ноября.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?D=18&M=10&Y=2010&uid=90914