Forex: EUR/USD – ралли продолжаются!

Хотя мы и предпочитаем сейчас по возможности находиться вне рынка на Forex, тем не менее, мы видим ряд рисков, предполагающих повторное тестирование сопротивления 1.4150 по EUR/USD, либо даже рост курса в район отметки 1.4250 накануне очередного заседания Fed 2-3 ноября.

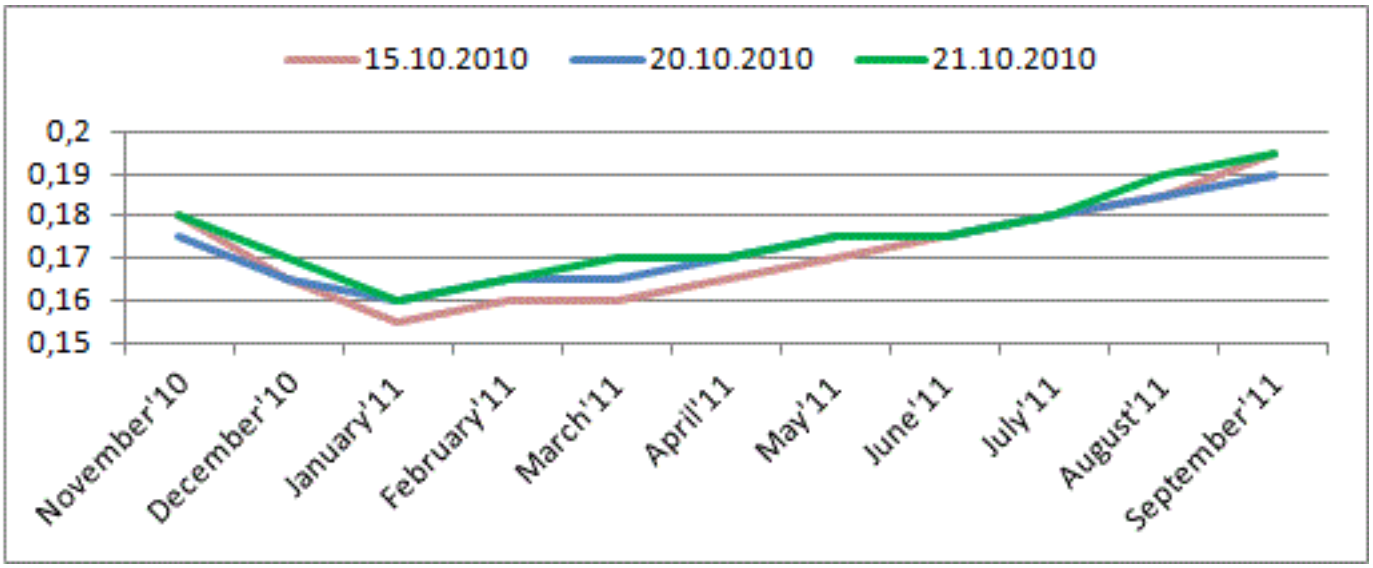
Способствуют этому, прежде всего, такие факторы, как довольно-таки сильные «ястребиные» ожидания относительно дальнейшей политики ЕЦБ, в том числе последние высказывания Кристьяна Нуайера о том, что сильный евро — это не проблема. Другой ощутимый фактор — это все большее количество сигналов, указывающих на то, что с мировой экономикой все в порядке и в следующем году восстановление получит продолжение. Здесь можно вспомнить и последние данные по деловой активности в производственном секторе и сфере услуг (PMI Services, PMI Manufacturing) в еврозоне лучше ожиданий, и статистику из США накануне (Jobless claims, Leading indicators, Phil Fed Index).

Что касается при этом ожиданий относительно того, что ФРС не пойдет на существенное смягчение денежной политики в США, то они, несомненно, есть и рано или поздно (предположительно, в ноябре) напомнят о себе, так или иначе, поддержав доллар. Однако все это может, по нашему мнению, привести лишь к коррекционному снижению курса EUR/USD, но не к смене в одночасье восходящего тренда по данной валютной паре. Если политика Fed так и будет сводится к готовности в любой момент обратиться к QE, а ЕЦБ тем временем плавно будет смещаться в направлении к постепенному ужесточению денежной политики, то на горизонте по EUR/USD мы можем получить 1.45.

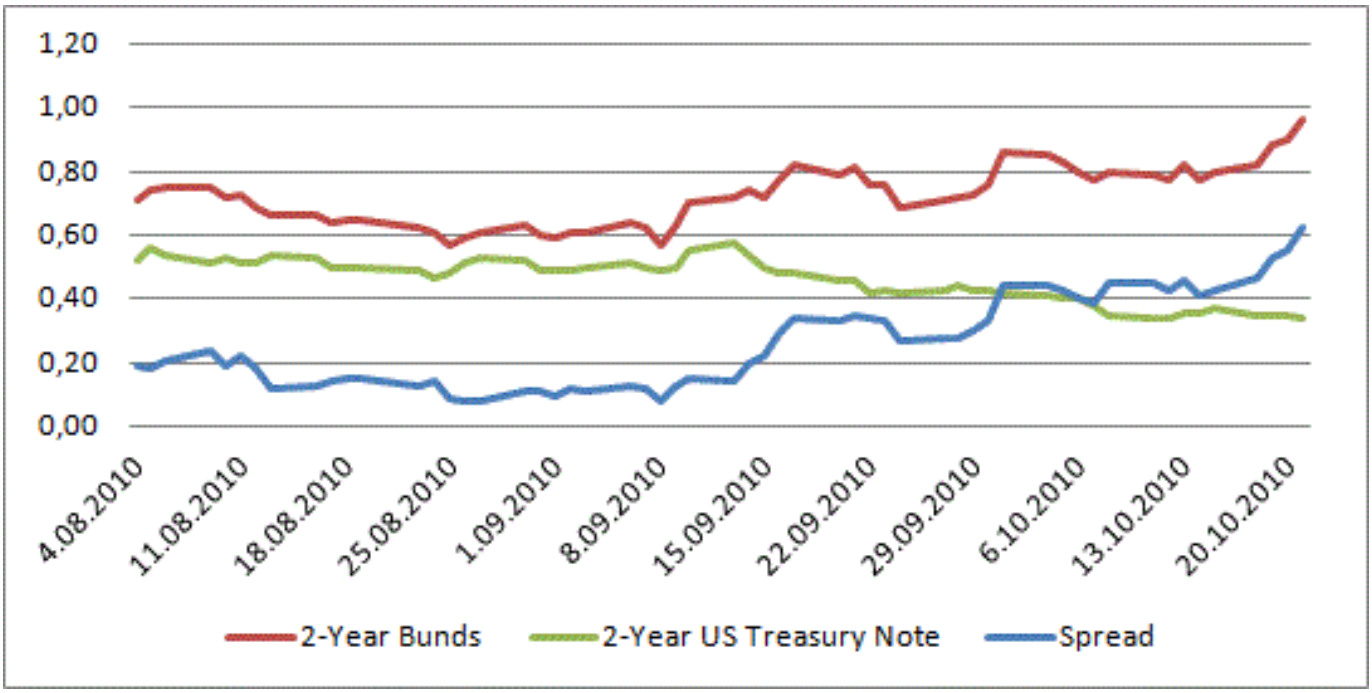


Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT)

Кто бы, что не говорил, но чувствуется, что инвесторы сейчас уходят из 10-ти и 30-ти летних Treasuries, отдавая предпочтение двухлетним гособлигациям. Одним словом, есть понимание того, что: а) восстановление экономики США продолжится; б) ФРС пойдет на повышение процентных ставок во 2п11. Также для нас это может быть сигналом к тому, что в ближайшие несколько кварталов мы увидим сильный рост на развивающихся рынках, как это было в 2003 году и начале 2004 года перед ужесточением денежной политики в США. Высокий спрос на рисковые активы в конечном счете предполагает опять же слабый доллар, особенно если Fed и далее будет носить маску «голубя».

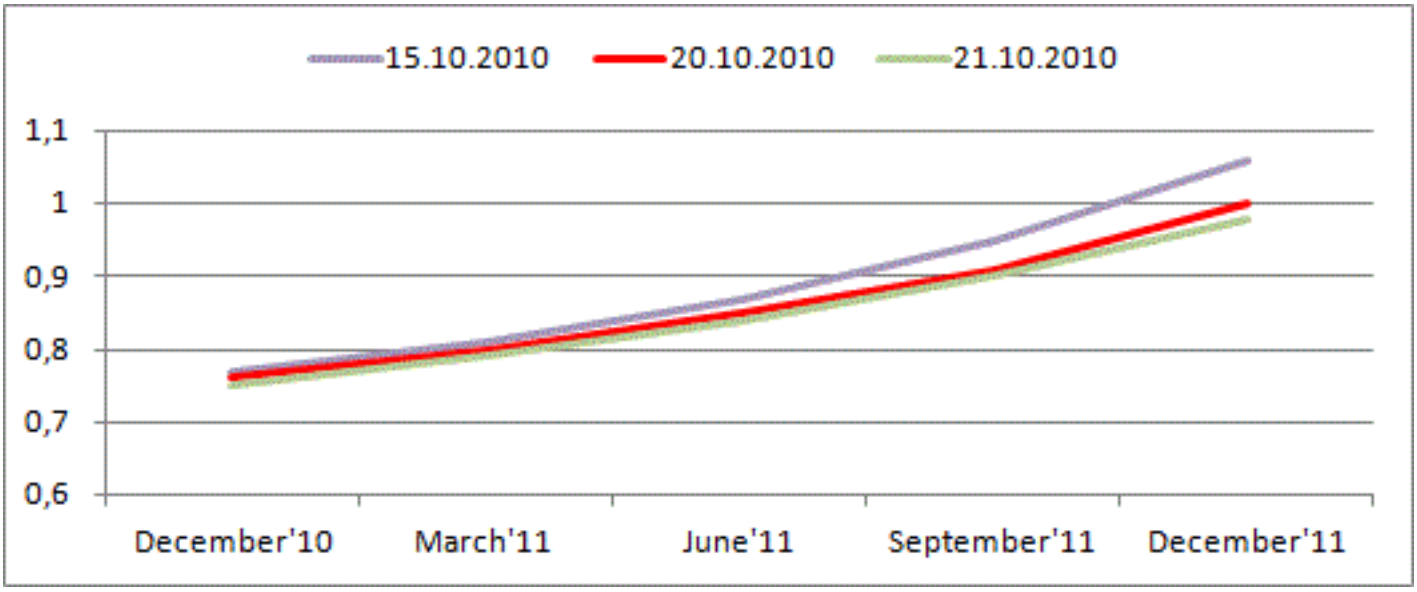


Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT,%)



Спрэд между двухлетними немецкими и американскими гособлигациями

Если определяющий фактор в плане ценообразования на Forex — это дифференциал процентных ставок между США и Европой, то пару EUR/USD определенно ждет дальнейший рост. Сам факт того, что доходность немецких двухлеток достигла рекордных 1% (текущий уровень учетной ставки в еврозоне 1%) уже говорит о том, что нормализация денежной политики в регионе идет своим чередом и то, что следующий шаг ЕЦБ будет связан с повышением процентных ставок. В общем, этот индикатор по-прежнему сигнализирует о рисках тестирования сопротивления 1.4150 и 1.4250 по евро.



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

Слабые данные по розничным продажам в Великобритании за сентябрь мы бы не спешили однозначно рассматривать как сигнал к тому, что Банк Англии обязательно решится на расширение программы выкупа активов в рамках ноябрьского заседания. Для нас в этом плане определяющий фактор — это «минутки» опубликованные в среду, где как раз ни о чем таком не было сказано. В общем, есть риски повторного тестирования сопротивления 1.60.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.umis.ru/analytics/forex_reviews?Y=2010&M=10&D=22