США — законодатель мод на финансовых рынках!

Мало кто понимает сейчас, но результаты очередного заседания ФРС 2—3 ноября могут иметь далеко идущие последствия не сколько для пары EUR/USD, сколько для GBP/USD и GBP/JPY. Так, если предположить, что Fed в конечном счете примет решение увеличить программу выкупа активов, но сделает это в рамках ноябрьского или декабрьского заседаний не более чем на 0.5$ трлн, то это будет означать, что значительного смягчения денежной политики в США и еще ряде стран мы не получим. На наш взгляд, такой сценарий развития событий может быть сильным сигналом к тому, что другие Центральные банки мира и вовсе воздержатся от второго раунда QE (к примеру Банк Англии), либо уже в 1п11 перейдут к началу цикла повышения процентных ставок (как пример, ЕЦБ).

Для нас все это, прежде всего, сигнал к тому, что Банк Англии в итоге и в ноябре, и в декабре воздержится от расширения программы выкупа активов, что несет в себе существенные повышательные риски в GBP/USD и GBP/JPY:

- Последние «минутки» BOE четко указали на то, что у сторонников дальнейшего смягчения денежной политики в регионе явно нет большинства в Комитете по денежной политике при Банке Англии. Вряд ли, данное большинство появится к какому-либо из следующих заседаний BOE, учитывая в целом стабильный новостной фон по британской экономике.
- Последние макроэкономические данные, в частности, статистика по ВВП Великобритании за 3кв10 лучше ожиданий (0.8% при прогнозе 0.4%) четко указывает на то, что возобновления рецессии в регионе мы, скорее всего, не увидим.

Если переводить все это на торговые идеи, то по факту заседания Банка Англии 4 ноября мы можем получить: а) закрытие «коротких» позиций в GBP/USD и последующий рост курса выше 1.60; б) продажи в EUR/GBP и последующую коррекция кросс-курса к росту с 0.8140 до 0.8935 на фоне понимания того, что значительного увеличения дифференциала процентных ставок между еврозоной и Великобританией мы не увидим в среднесрочном периоде. Фактором «против» в данном случае может быть перепроданность доллара США на FOREX и то, что описанное выше решение ФРС может вызвать рост курса американской валюты. Что касается кросс-курса EUR/GBP, то в данном случае, говоря о возможном снижении данной валютной пары, мы исходим из того, что Жан-Клод Трише в рамках заседания ЕЦБ 4 ноября воздержится от каких-либо резких намеков в плане грядущего ужесточения денежной политики в еврозоне, оставив их на декабрь.
Вообще, мы смотрели бы больше сейчас на перспективу, делая акцент на то, что в следующем году ЦБ Австралии, Новой Зеландии продолжат повышать процентные ставки, далее ЕЦБ, а затем и Банк Англии перейдут к ужесточению денежной политики, и

в конечном счете и ФРС будет вынужден начать забирать ликвидность с рынков. Все это будет означать глобально рост процентных ставок или в итоге рост привлекательности со временем облигаций и депозитов, что вкупе с дальнейшим ростом мировой экономики может означать завершение нисходящего тренда в кросс-курсах XXX/JPY.
Как идея, мы предлагаем взглянуть на кросс-курс EUR/JPY, где нам кажется интересным открытие долгосрочных позиций на покупку от 110 с целью 125-300. Также мы держим в поле зрения кросс-курс GBP/JPY, который видим в районе 160 в следующем году против текущих 128.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: http://www.forextrade.ru/fundamental-analysis/26.10.2010-27102010-ssha-zakonodatel-mod-na-finansovyh-rynkah