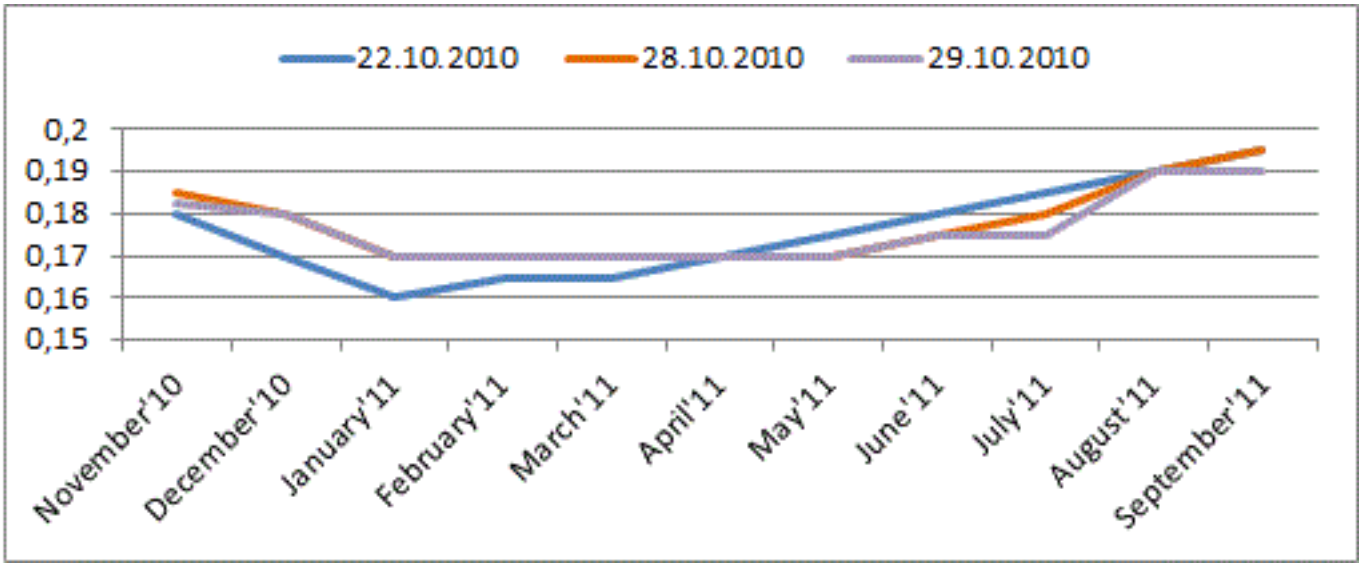
Forex: потенциал есть!

Сильный рост цен на Treasuries последние несколько торговых дней наводит на мысль о том, что у спекулянтов вновь есть силы для игры на повышение в EUR/USD и GBP/USD в расчете на второй раунд смягчения денежной политики в США. Теоретически к новым продажам доллара США спекулянтов может подталкивать предстоящая публикация за океаном на этой неделе большого количества значимых статданных из-за океана (ISM Services, ISM Manufacturing, Nonfarm payrolls), которые могут указать на необходимость дальнейшей поддержки американской экономики. Также покупки в EUR//USD и GBP/USD могут быть приурочены к предстоящему заседанию в четверг ЕЦБ и Банка Англии. В первом случае ставка может делаться на то, что Жан-Клод Трише, возможно, укажет на то, что пора задуматься о нормализации денежной политики в еврозоне. Во втором случае речь идет о том, что Банк Англии, скорее всего, не решится на расширение программы выкупа активов, что само по себе положительно для британской валюты.

Мы в текущей ситуации ждем по EUR/USD выхода курса из коридора 1.37—1.40.

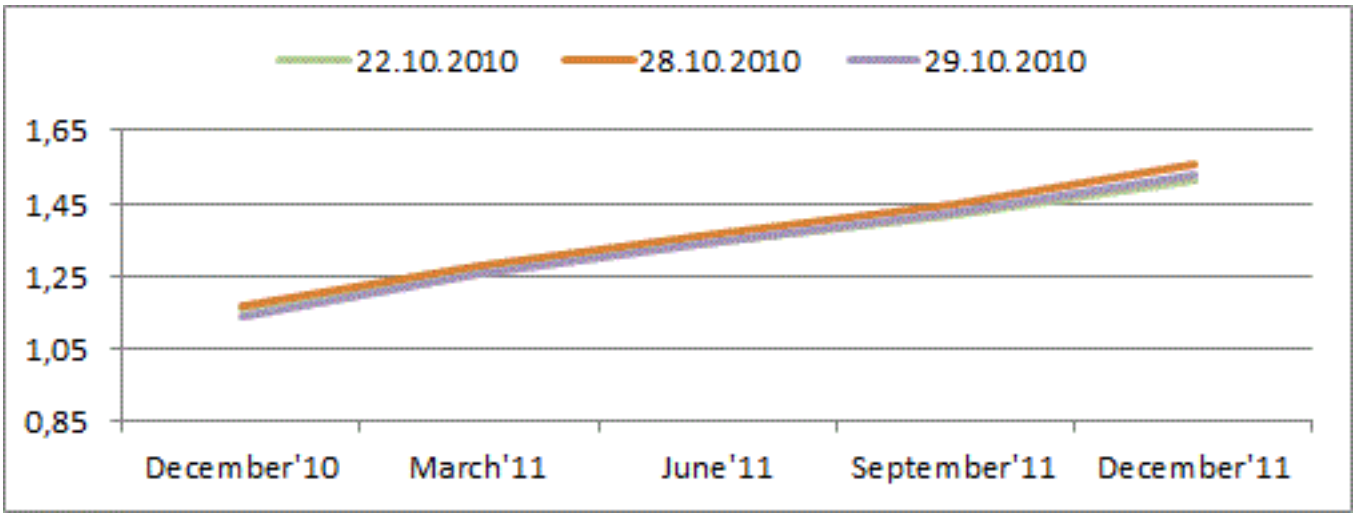


Декабрьский фьючерс на цену двухлетних казначейских облигаций США (CBOT)



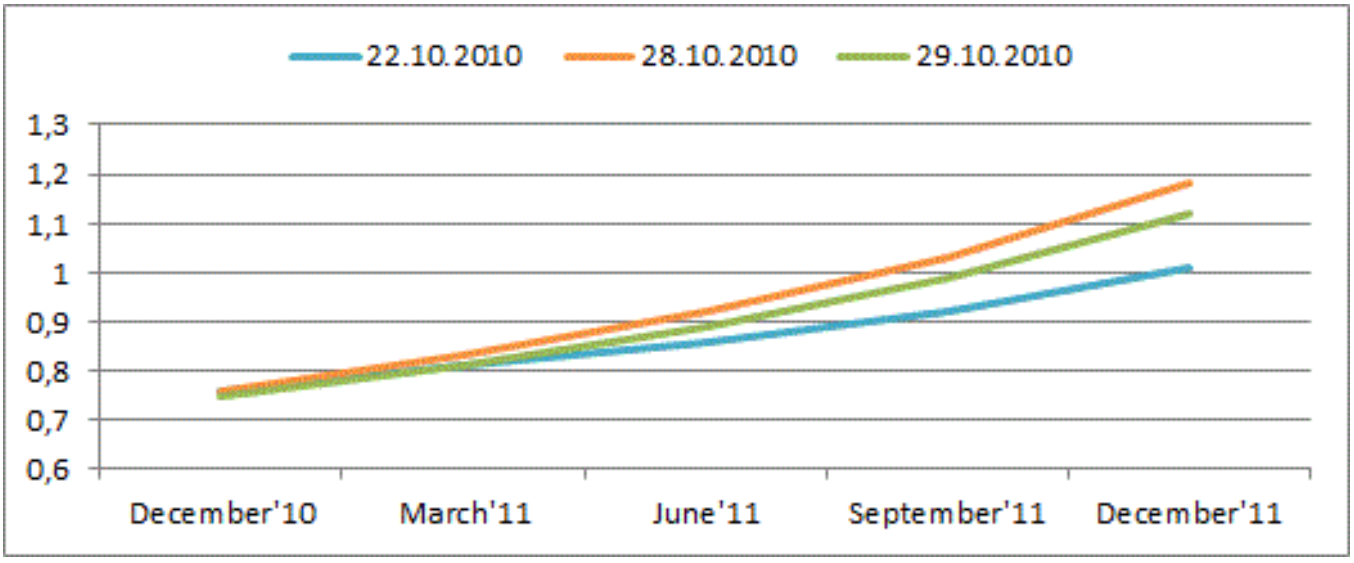
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT,%)

Рассуждая на тему среднесрочных и долгосрочных перспектив доллара США, нам вновь хочется обратиться к ситуации, которая сложилась в 2003 году, накануне начала очередного бизнес-цикла в мировой экономике. Тогда собственно мы могли наблюдать бурной рост мирового ВВП, а также процентные ставки в Европе выше чем в США, что в конечном счете легло в основу долгосрочного восходящего тренда в EUR/USD. Как показали последние 7 торговых лет замедлить или сломить данный восходящий тренд по евро могли только такие значимые события, как начало цикла повышения процентных ставок в США, мировой финансовый и экономический кризис, бюджетный кризис в Европе. С учетом того, что ни о первом, ни о втором, ни о третьем сейчас речи не идет, можно вполне предположить, что в ближайшие месяцы найдется немало желающих сыграть на повышение в EUR/USD.



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

Применительно к ситуации с процентными ставками в еврозоне определенное внимание следует обратить на очередное заседание ЕЦБ в четверг. Мы по-прежнему исходим из того, что Жан-Клод Трише в текущих непростых рыночных условиях воздержится от резких заявлений по поводу возможного ужесточения денежной политики в Европе, а объявит об этом в рамках декабрьского или январского заседания ЕЦБ. В этой связи покупать EUR/USD исключительно под Трише в четверг может быть несколько рискованно.



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

В паре GBP/USD, между тем, мы вновь хотим сделать акцент на том, что фундаментальная составляющая гораздо важнее сейчас технической составляющей. Иными словами, мы сомневаемся, что до вечера среды, когда станут известны итоги заседания ФРС, спекулянтам удастся преодолеть сопротивление 1.60.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS
Источник: *http://www.forextrade.ru/fundamental-analysis/01.11.2010-forex-potencial-est*