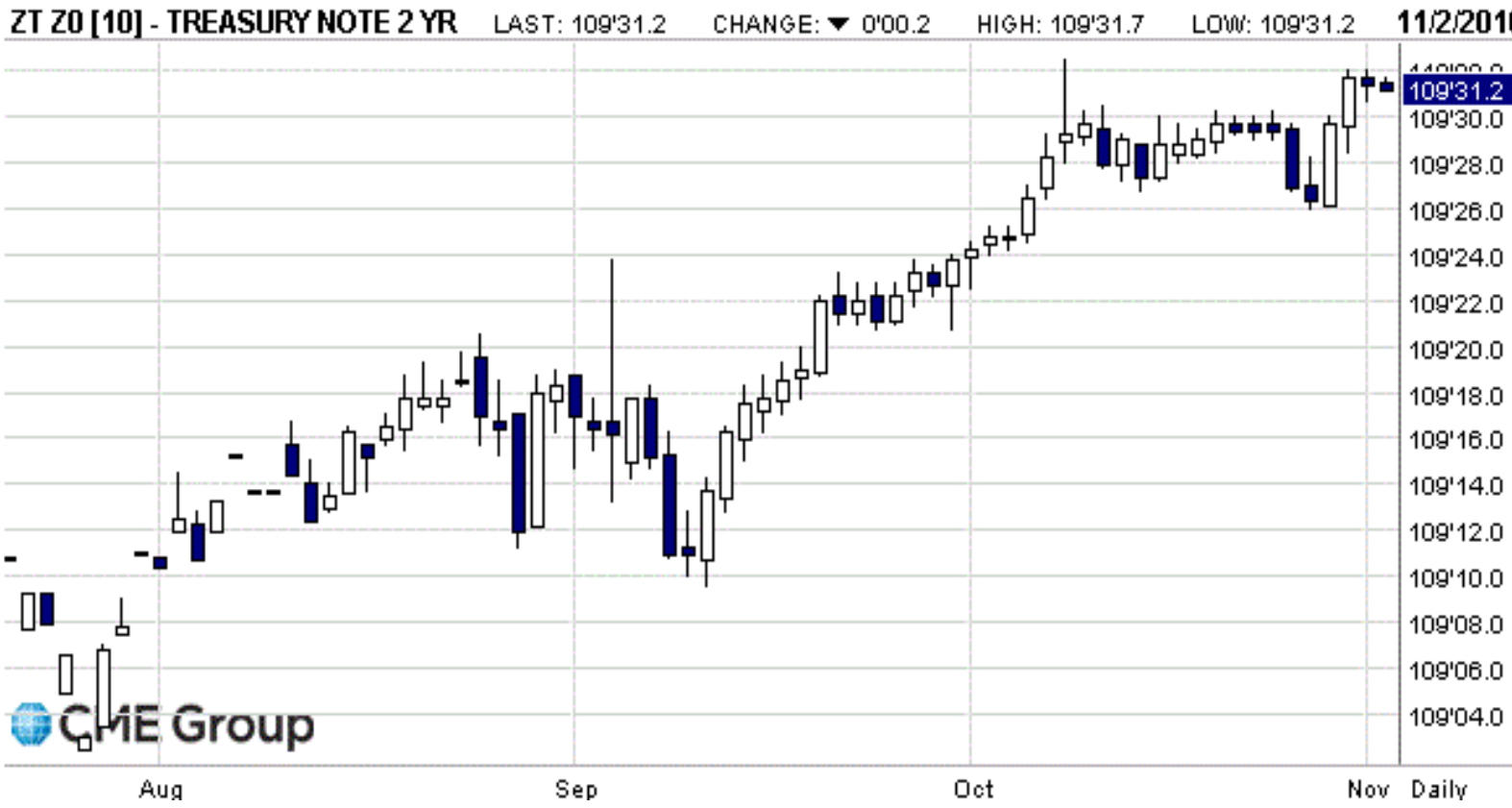
Forex: зачем нужен QE?

Все, как один, только и говорят сейчас о том, что ФедРезерв все-таки вынужден будет пойти на возобновление программы количественного смягчения в рамках заседания 3 ноября. Если взять при этом опросы Bloomberg, то об этом говорят 53 из 56 экономистов, причем, 29 из них настаивают на том, что Fed расширит программу выкупа активов на 500$ млрд или даже более того, 7 экспертов говорят о том, что ЦБ США будет в среднем в месяц тратить порядка 50-100 млрд на выкуп бумаг с рынка, но при этом не укажет в среду точные данные в плане того, сколько всего планируется потратить на второй раунд QE. Остальные придерживаются того мнения, что очередное смягчение денежной политики в США будет в пределах 500$ млрд.

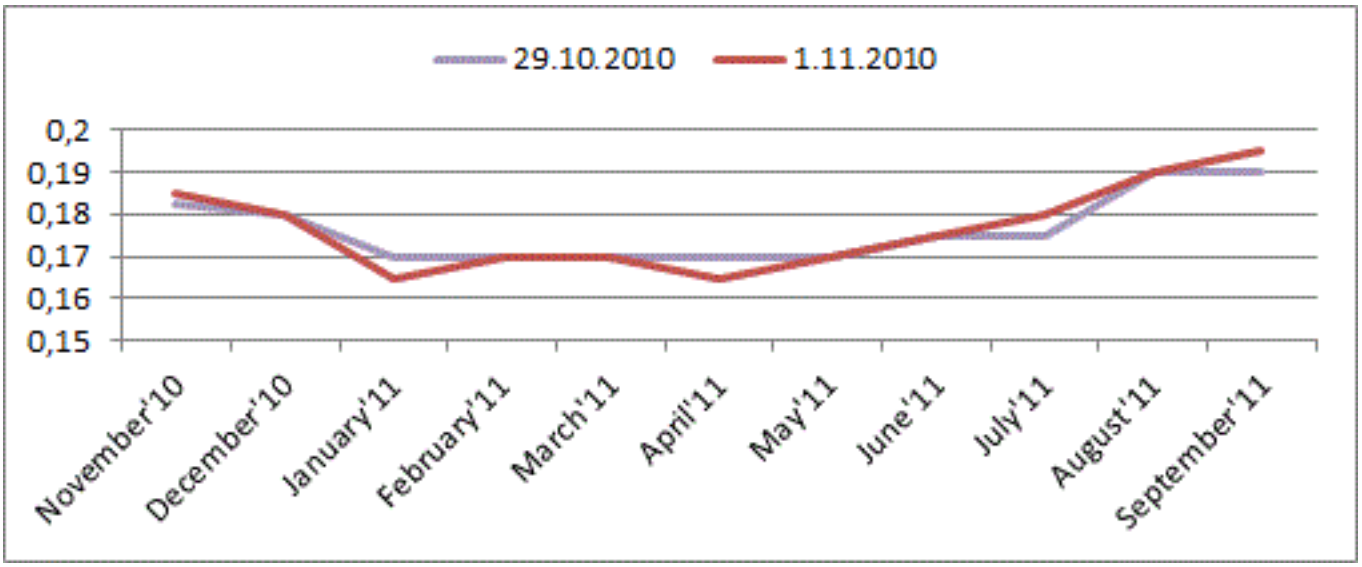
Мы в душе вообще не понимаем, зачем ФедРезерву нужно идти сейчас на второй раунд QE, так как очевидно, что сильного спада деловой активности в США мы пока не наблюдаем, а включать печатный станок исключительно ради того, чтобы сбить уровень безработицы, нам кажется не совсем оправданным.

В этой связи мы считаем, что ФРС, скорее всего, если решится на расширение программы количественного смягчения, то в итоге решит выкупать в месяц активов на 50-100 млрд, при этом точно не скажет, как долго намерен это делать и сколько всего планирует потратить денежных средств в рамках повторного запуска QE.

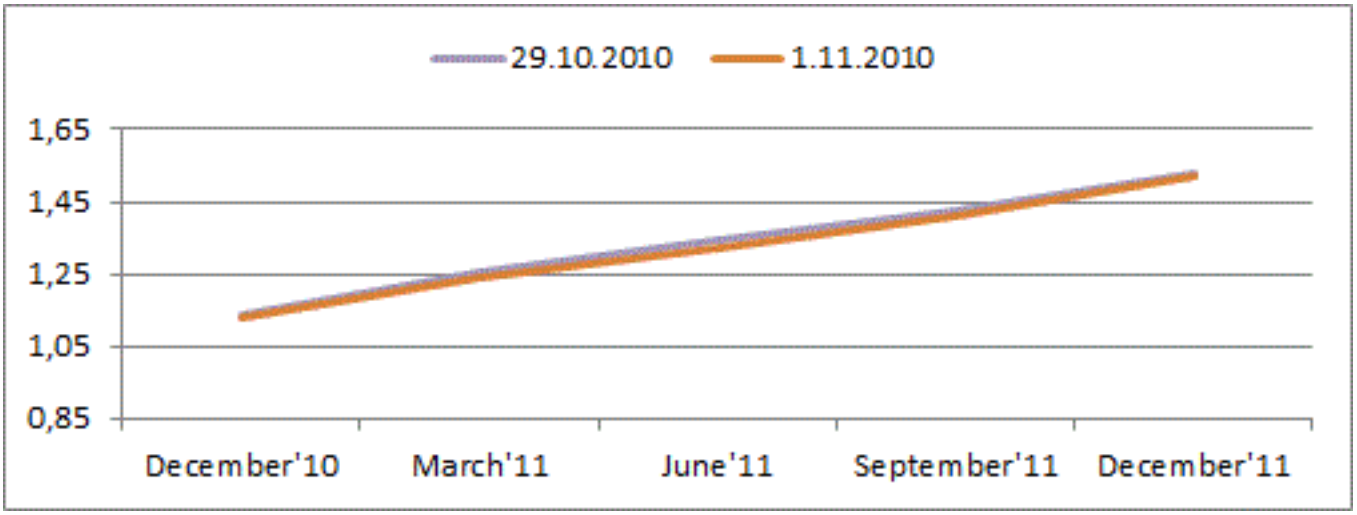
Мы пока исходим из того, что риски в EUR/USD смещены в сторону роста, и до конца года мы вполне можем увидеть по данной валютной паре достижение сопротивления 1.45—1.46.



Декабрьский фьючерс на цену двухлетних казначейских облигаций США (CBOT)

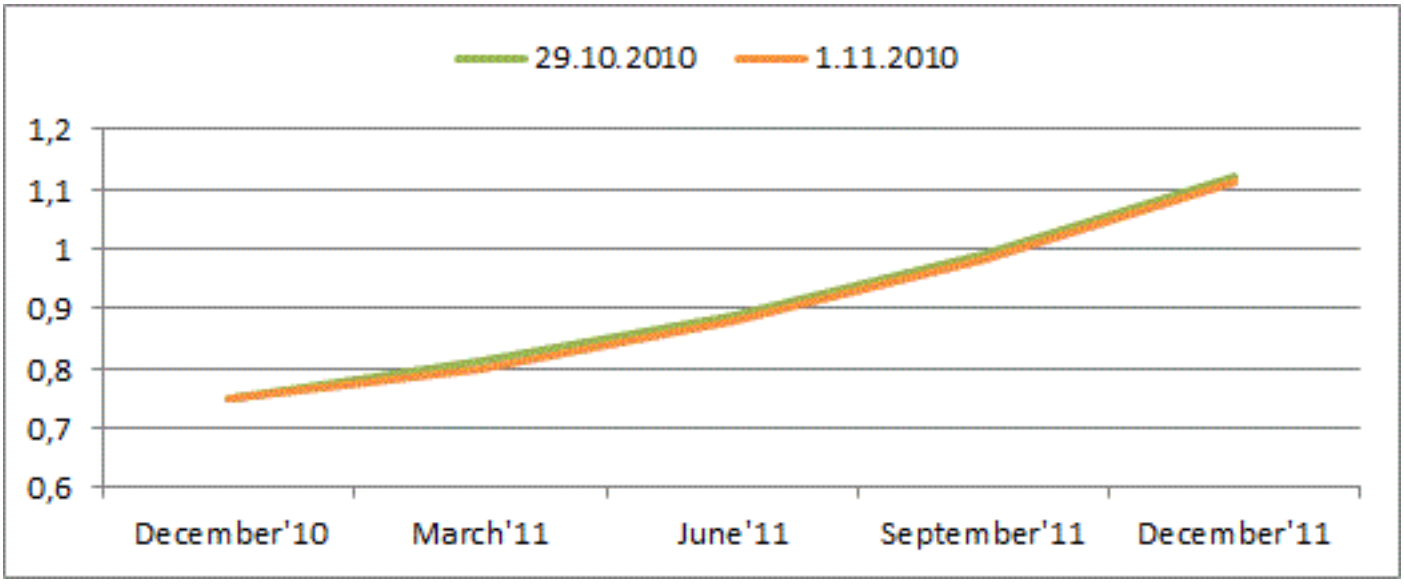


Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds futures, CBOT,%)



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

На дневном графике EUR/USD сейчас сложно не заметить сформировавшуюся фигуру продолжения технического анализа «треугольник», сигналом к реализации которого будет уверенный рост курса выше 1.40. Если учесть, что последние четыре недели по EUR/USD мы могли наблюдать «боковой» тренд, то можно вполне предположить, что выход из коридора 1.37—1.40 будет сопровождаться сильный движением по данной валютной паре. Мы, в частности, пока исходим из того, что риски в EUR/USD сейчас смешены в сторону роста курса в район к 1.45/1.46.



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

Аналогично в паре GBP/USD сейчас также в целом складывается «бычья» картина. В данном случае мы отмечаем модель технического анализа «чаша», ключевым уровнем сопротивления для которой мы рассматриваем резистанс 1.60. Собственно здесь в случае намерений ФРС возобновить программу выкупа активов риски могут быть смещены в сторону роста курса к 1.68—1.70.

Обзор предоставлен компанией Admiral Markets.

Аналитик Константин Бочкарев

При любом использовании материала, взятого с сайта компании Admiral Markets, и вторичной публикации на каких-либо других ресурсах, право на интеллектуальную собственность остаётся за ДЦ "Admiral Markets", ссылка на сайт компании обязательна.

Источник: http://www.forextrade.ru/fundamental-analysis/02.11.2010-forex-zachem-nuzhen-qe