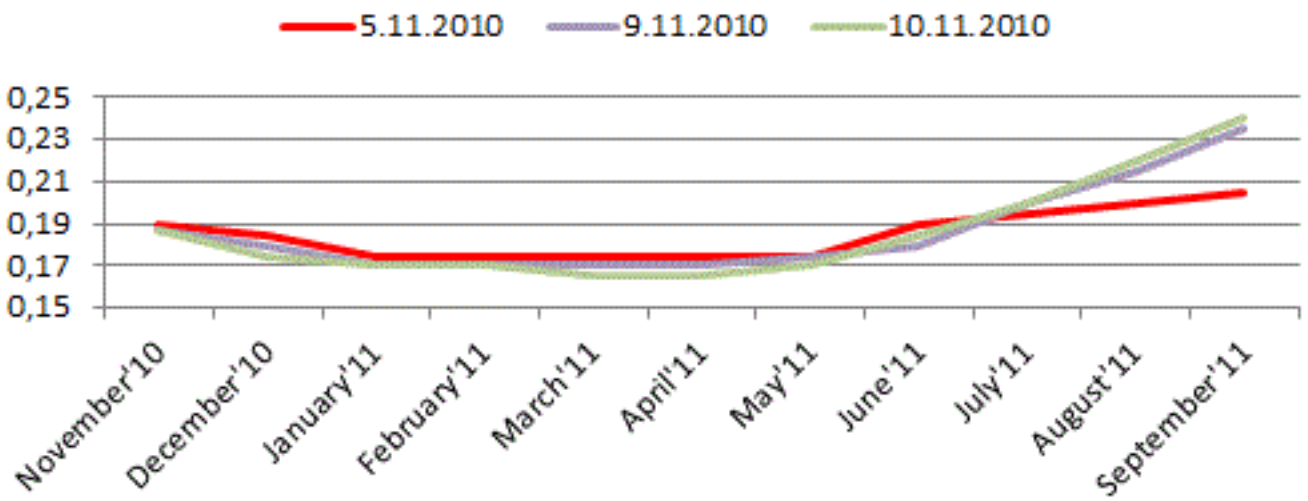
Forex: британский фунт лучше евро!

Как и сутки назад, вновь все сводится к тому - чем в итоге закончится эпопея с Ирландией, в частности, дойдет ли дело до обращения за помощью к ЕС и МВФ или и вовсе мы получим в этой стране дефолт или реструктуризацию. В отличие от истории с Грецией в случае с Ирландией управляемый дефолт или реструктуризация явно возможна, если ситуация продолжит ухудшаться. Мы в данной ситуации предлагаем следить, прежде всего, за доходностью ирландских гособлигаций. Пока доходность 10-летних бумаг Ирландии исключительно растет день за днем, игра на повышение по EUR/USD несет в себе дополнительные риски.

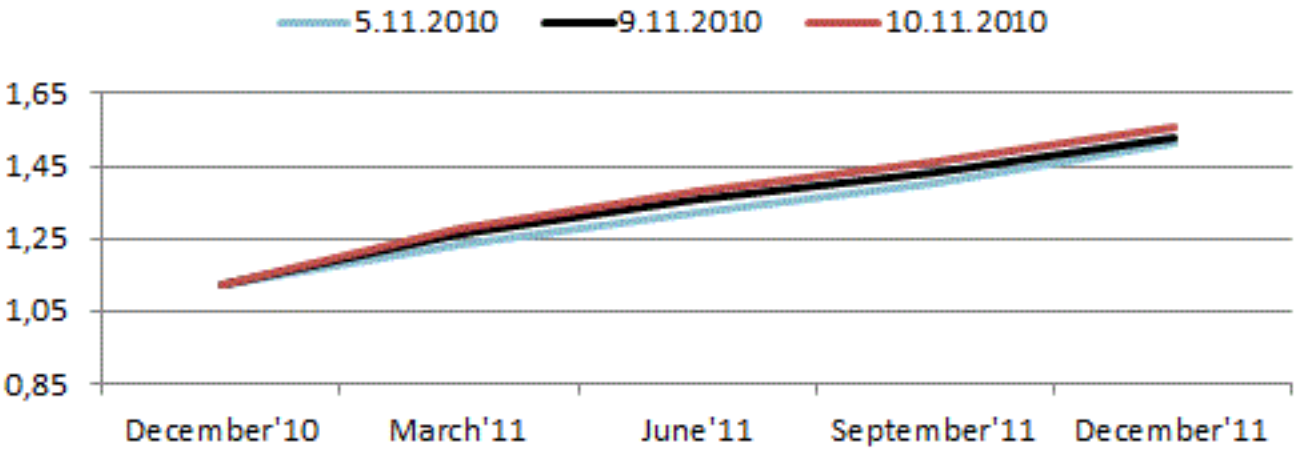


Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT)

Рынок казначейских облигаций США продолжает тем временем нам все чаще сигнализировать о том, что спекуляции под дальнейшее смягчения денежной политики в США со временем могут стать все менее и менее актуальны. Один из индикаторов в данном случае — это доходность 30-летних Treasuries, которая показала сильный рост после прошедшего накануне аукциона по размещению данных бумаг, достигнув 4.33% или рекордных значений с 18 мая. Результаты аукциона четко показали, что рвения у инвесторов покупать длинные бумаги заметно поубавилось, что в итоге может означать, что повышения процентных ставок в США или ужесточения денежной политики избежать не удастся во 2п11.

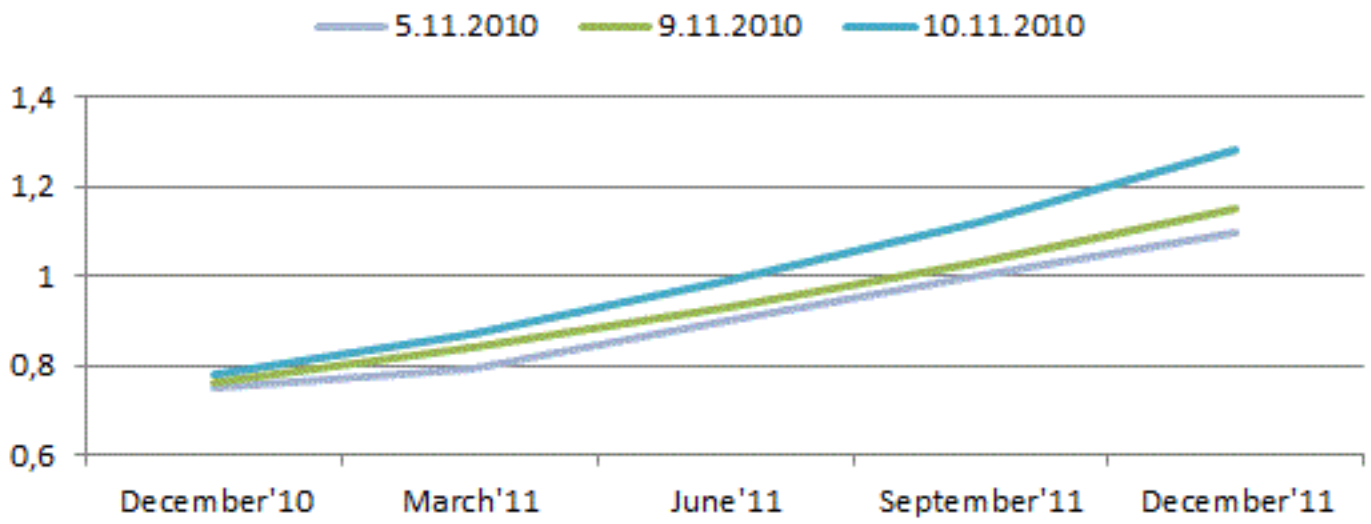


Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal Funds Rate Futures, CME)



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

Несмотря на поток плохих новостей из Ирландии, мы не видим в случае с фьючерсами на ставку в еврозоне каких-либо негативных тенденций, указывающих на то, что нормализация денежной политики в регионе переносится на совсем уже поздний срок. То есть пока вся суета вокруг Ирландии рассматривается исключительно как локальный или временный повод для снижения курса евро или коррекции в рисковых активах. Впрочем, если поддержка 1.3730 все-таки будет уверенно пройдена по EUR/USD мы станем придерживаться по данной валютной паре более нейтральных взглядов.



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

Британский фунт продолжает нам нравится больше, чем единая европейская валюта. Причем, данные симпатии с каждым днем все более и более подкреплены фундаментально. Последнее, в частности, что объясняет устойчивую динамику пары GBP/USD — это публикация накануне от Банка Англии квартального обзора по инфляции, который, на наш взгляд, окончательно развеял опасения относительно еще одного раунда количественного смягчения в Великобритании. Лучше всего все это отражает тот же рынок фьючерсов на трехмесячный Libor в стерлингах или то, что кривая ожиданий по процентным ставкам на Туманном Альбионе резко сместилась вверх по итогам торгов 11 ноября.

Как и ранее, мы исходим из того, что пока пара GBP/USD торгуется выше 1.59—1.60 риски в данном случае смещены в сторону дальнейшего роста.

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/11.11.2010-forex-britanskiy-funt-luchshe-evro