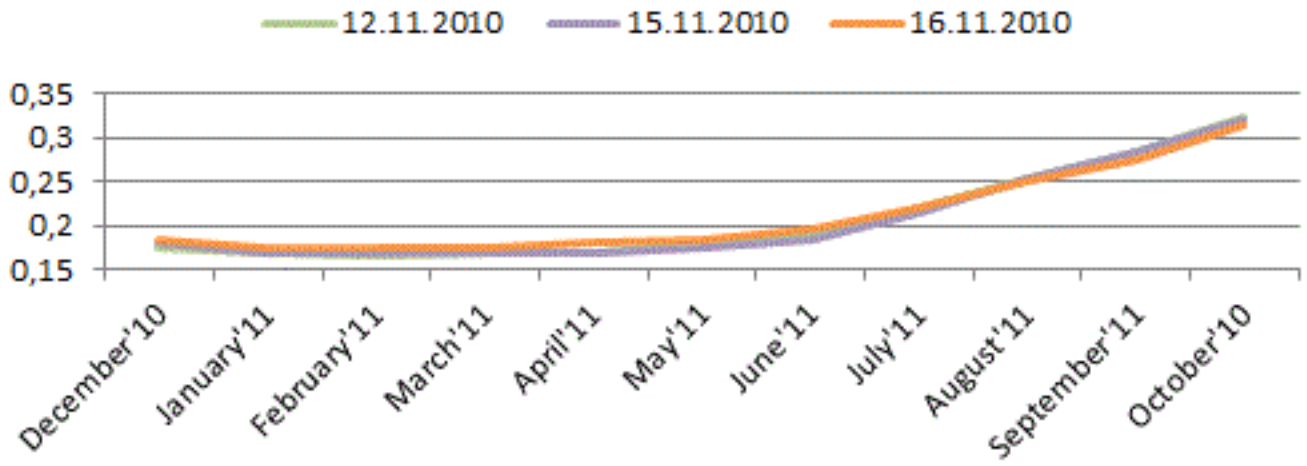
Forex: все в Ирландию!

Если внимательно посмотреть на рынок фьючерсов на процентные ставки в США, Европе или Великобритании, либо просто на динамику кривых ожиданий по ставкам, то довольно-таки четко видно, что волатильность в данных инструментах заметно снизилась в последние торговые дни. Иными словами, мы видим последнее время очень несущественное изменение кривых, что говорит о том, что трейдеры на рынке процентных ставок притаились или попросту замерли и ждут тех или иных значимых новостей. Речь идет о все тех же новостях из Ирландии.



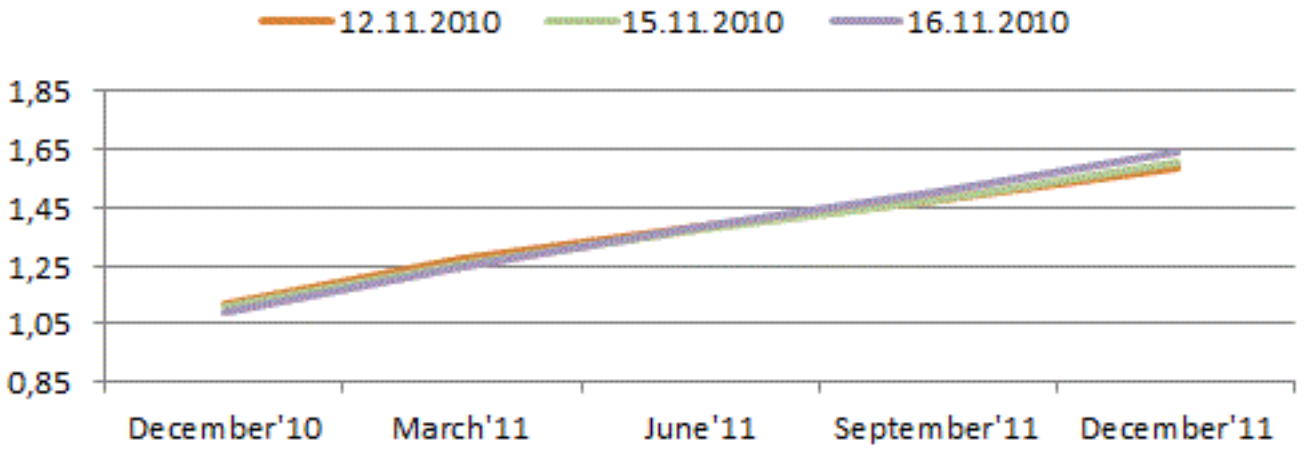
Декабрьский фьючерс на цену двухлетних казначейских облигаций США (CBOT)

Поддержку доллару последние торговые дни оказывали в том числе спекуляции на тему того, что QE2 было не нужно, что данная программа выкупа активов в США может завершиться раньше чем с окончанием 2кв2011. На наш взгляд, данного рода ожидания и спекуляции несколько преувеличены в контексте текущей ситуации. Во-первых, как и в случае с Грецией, долговой кризис на примере Ирландии может в итоге привести к несущественному, но снижению темпов экономического роста в США или Европы, либо, по крайне мере, понижательным рискам, что будет удерживать и ЕЦБ, и ФРС от нормализации или ужесточения денежной политики. Во-вторых, мы видим сейчас, что очень непростой новостной фон идет из Азии, где на повестке дня повышение процентных ставок в Китае, Южной Корее, а также еще ряде стран, что в итоге может нести в себе риски снижения темпов роста ВВП региона. Этот фактор также может удерживать ФРС от каких-либо поспешных решений.



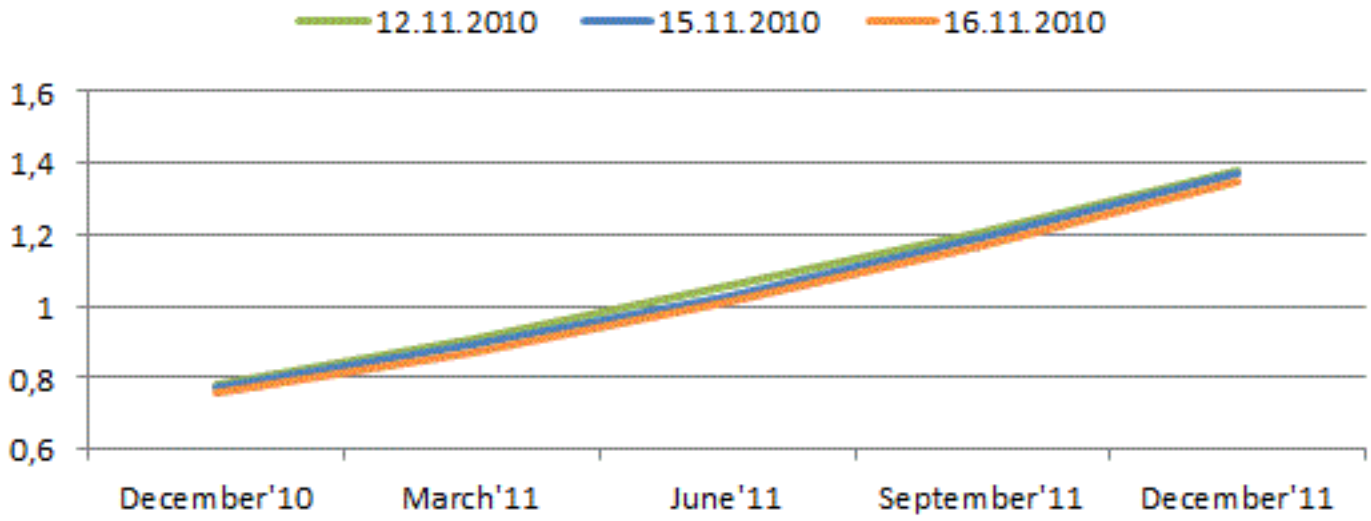
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal Funds Rate Futures, CME)

Если брать новостной фон из США, то сегодня наше внимание обращено, прежде всего, на данные по инфляции (CPI) за октябрь, а также на статистику по рынку жилья региона (Building permits, Housing starts). Неопределенность по Ирландии и хорошая статистика из США может нести в себе все те же риски снижения курса EUR/USD в район 1.33.



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

Для пары EUR/USD определяющим фактором сейчас в плане ценообразования по-прежнему остается новостной фон связанный с Ирландией, что видно хотя бы по тому, что накануне спекулянты полностью проигнорировали вышедшие в Германии лучше ожиданий данные по деловой активности от ZEW. Все банально сводится к тому, что как только решение о выделении Ирландии пакета экстренных мер от ЕС и МВФ будет озвучено, мы вполне можем увидеть рост курса EUR/USD в моменте на 100-200 пунктов в район сопротивления 1.3730 или даже несколько выше. Пока данного решения нет, пара EUR/USD в чем-то обречена на вялое сползание в район поддержки 1.33.



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

Аналогично ситуация, судя по всему, будет развиваться и в паре GBP/USD, где отсутствие новостей по Ирландии может означать снижение курса в район 1.5650. В краткосрочном моменте давление на стерлинг могут быть последние высказывания главы Банка Англии Мервина Кинга, суть которых сводилась к тому, что инфляция в следующем году будет ниже текущих уровней. Мы в данном случае ждем статистики по розничным продажам 18 ноября из Великобритании за октябрь, а непосредственно сегодня в 12:30 мск «минуток» к заседанию Банка Англии 3—4 ноября.

Обзор предоставлен ГК Admiral-UMIS.
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/17.11.2010-forex-vse-v-irlandiyu