# Forex: «клёв» будет!

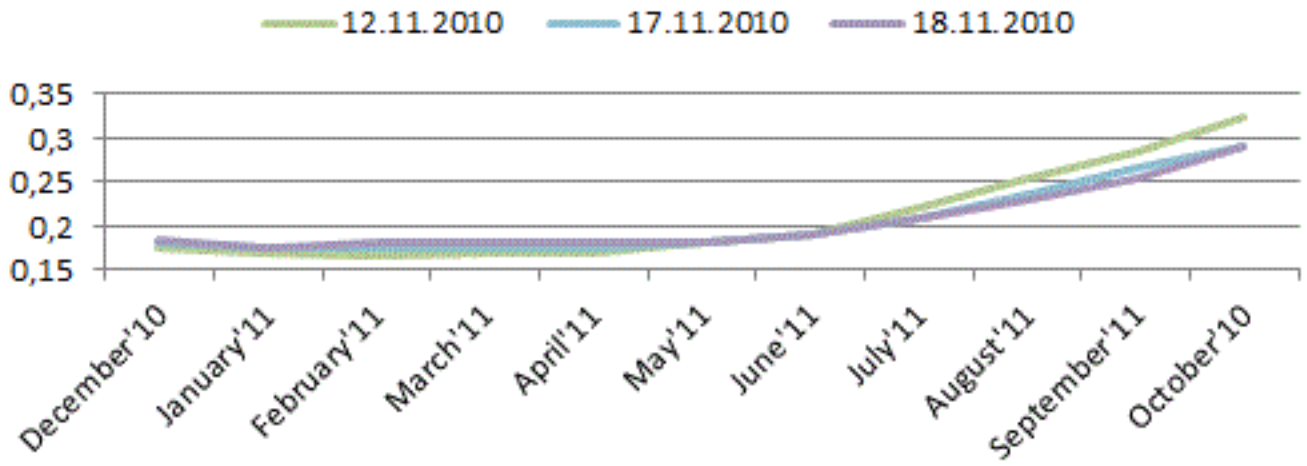
Главный вопрос, на который сейчас следует ответить, сводится к тому, был ли пройден пик долгового кризиса в Европе. Если майские события вокруг Греции — это собственно самое худшее, что могло произойти в регионе, то  текущие кризисные события вокруг Ирландии могут, во-первых, оказать меньшее влияние на финансовые рынки, во-вторых, они могут рассматриваться инвесторами исключительно как обычный повод для коррекции в S&P500, DAX, EUR/USD или WTI, по факту отыгрыша которого восходящий тренд по евро и рисковым активам получит продолжение.

Мы не хотим сказать, что в ирландском вопросе следует ставить точку и спешить с покупками EUR/USD, мы просто акцентируем внимание на том, что нужно сначала разобраться с позиционированием данный проблемы. Если говорить о фондовых рынках, то с учетом выздоровления экономики США мы исходим сейчас из того, что по мере разрешения ситуации в Ирландии нас ждет дальнейший рост в S&P500 в ближайшие 3-6 месяцев.  Что касается EUR/USD, то здесь пока с выводами спешить не хотелось бы.

Вообще, в краткосрочном периоде сдерживающим рост курса EUR/USD фактором также могут быть спекуляции на тему ужесточения денежной политики в Китае, в частности, слухи о том, что учетная ставка может быть вновь повышена в регионе, причем, уже в эти выходные. Показательным в этом плане может быть динамика китайского фондового индекса CSI-300, который от максимумов ноября потерял порядка 20%, что подтверждает наши опасения в плане ухудшения ситуации с аппетитом к риску.

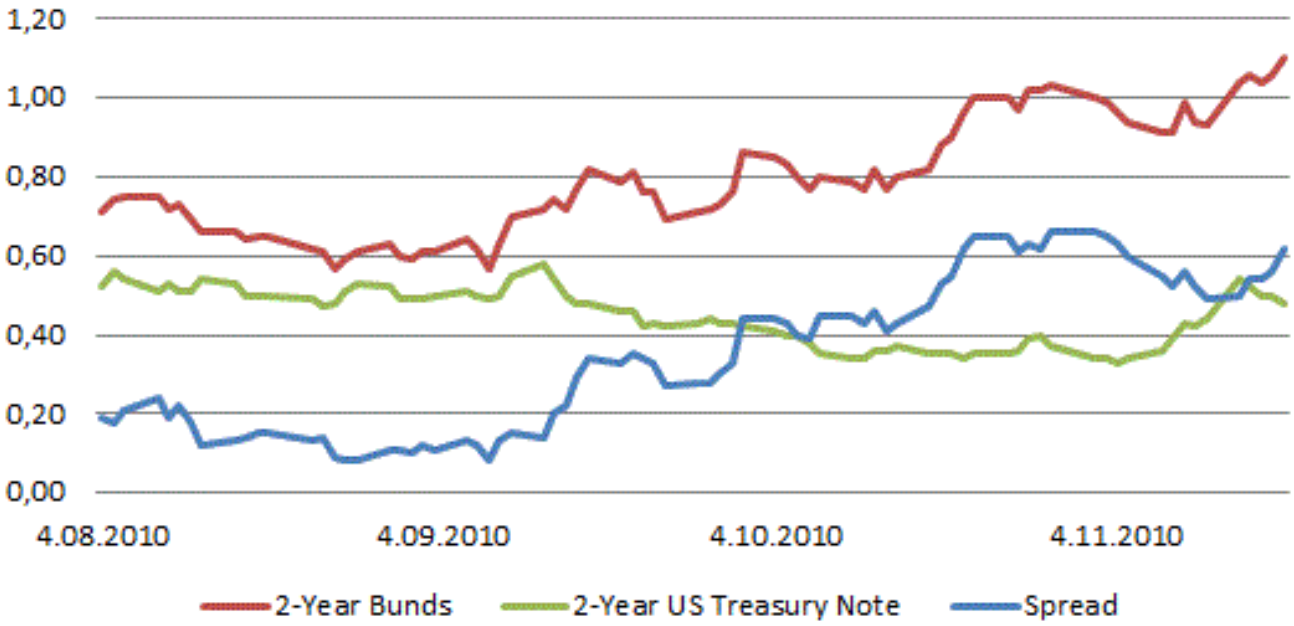



Декабрьский фьючерс на цену двухлетних казначейских облигаций США (CBOT)




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

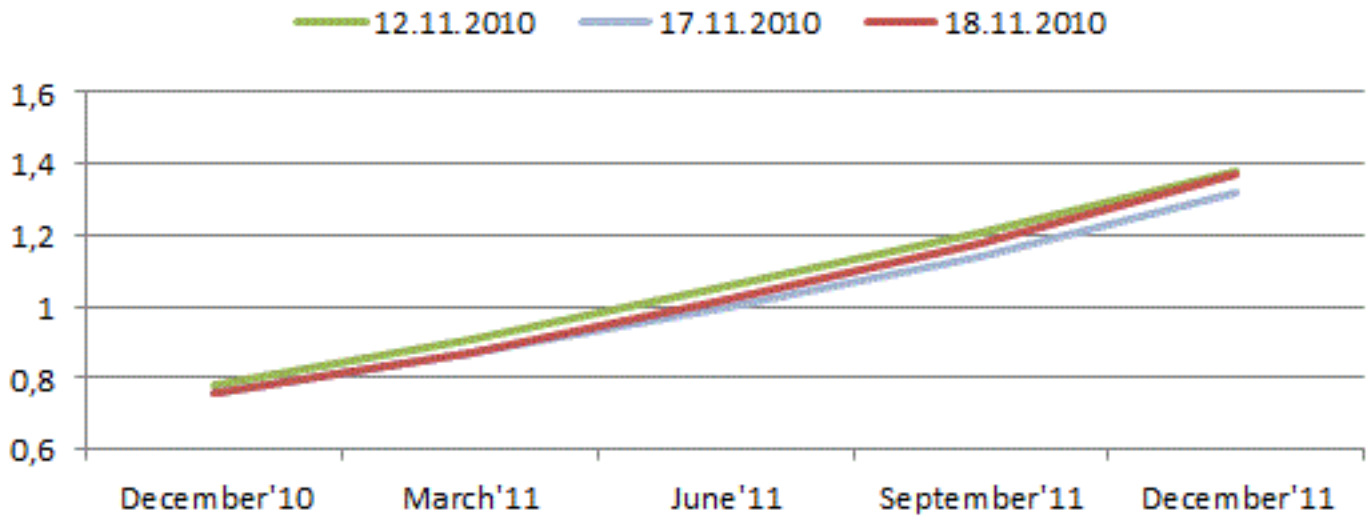
Несмотря на очередные сильные статданные из США (Phil Fed Index, Leading indicators) накануне, кривая ожиданий по federal funds rate на следующий год изменилась очень несущественно. Судя по всему, на доллар и фьючерсы на ставку по-прежнему оказывает давление череда последних заявлений управляющих ФРС, суть которых сводилась к тому, что QE2 досрочно сворачивать никто не будет. Добавим, что в пятницу интерес будет представлять банковская конференция во Франкфурте, участие в которой примет Бен Бернанке.




Спрэд между доходностью двухлетних немецких и американских гособлигаций (Bloomberg)

Если говорить о рынке долговых инструментов, то «бычьи» сигналы для EUR/USD сейчас косвенно посылает спрэд между короткими немецкими и американскими госбумагами. Мы только исходим из того, что одного этого сейчас мало, чтобы ставить на рост пары EUR/USD и по-прежнему считаем, что в краткосрочном периоде на фоне затягивания переговоров по принятию Ирландией пакета экстренных мер риски в случае с

евро смещены в сторону снижения, на что также указывает неспособность преодолеть сопротивление 1.3730. В целом, конечно, мы ждем положительных новостей из Ирландии, если не в выходные, то в самом начале следующей недели. Как только они появятся, возможно, мы увидим рост курса евро в район 1.3730-1.38, их отсутствие соответственно будет предвестником сползания курса в район 1.33.




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

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/19.11.2010-forex-klyov-budet