# Forex: поводов для радости мало…

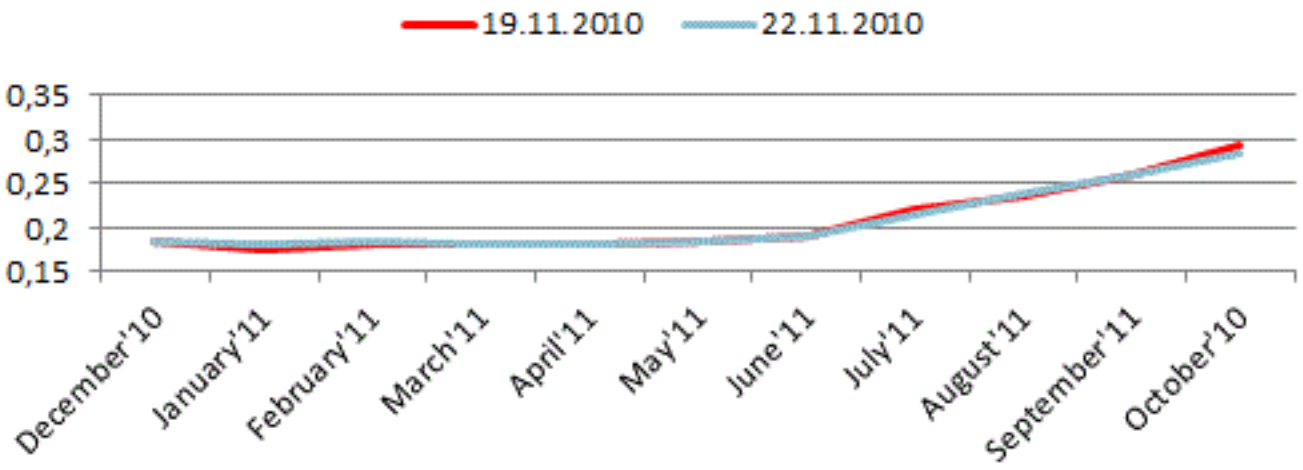
От былого оптимизма не осталось и следа. EUR/USD, а заодно и S&P500 с WTI продают на фоне целого ряда причин:

- Рост политической напряженности в Ирландии и спекуляции на тему того, что исход внеочередных январских выборов, инициированных «зелеными», поставит под сомнение успешную реализацию программы помощи стране от ЕС-МВФ.
- Намерения Moody's понизить кредитный рейтинг Ирландии сразу на несколько ступеней, а также предупреждения о возможных трудностях у испанских банков.
- Рост геополитических рисков в Азии, где во вторник был отмечен очередной вооруженный конфликт между Южной Кореей и Северной Кореей.
- Обыски, инициированные ФБР в трех инвестиционных фирмах в связи с расследованием ряда дел об инсайдерской торговле.

Первая ассоциация, которая возникает по факту изучения такого негативного новостного фона, вновь сводится к тому, что в суверенном кризисе в Европе пока еще рано ставить точку, что вкупе с рядом других факторов чревато снижением пары EUR/USD в район 1.33.



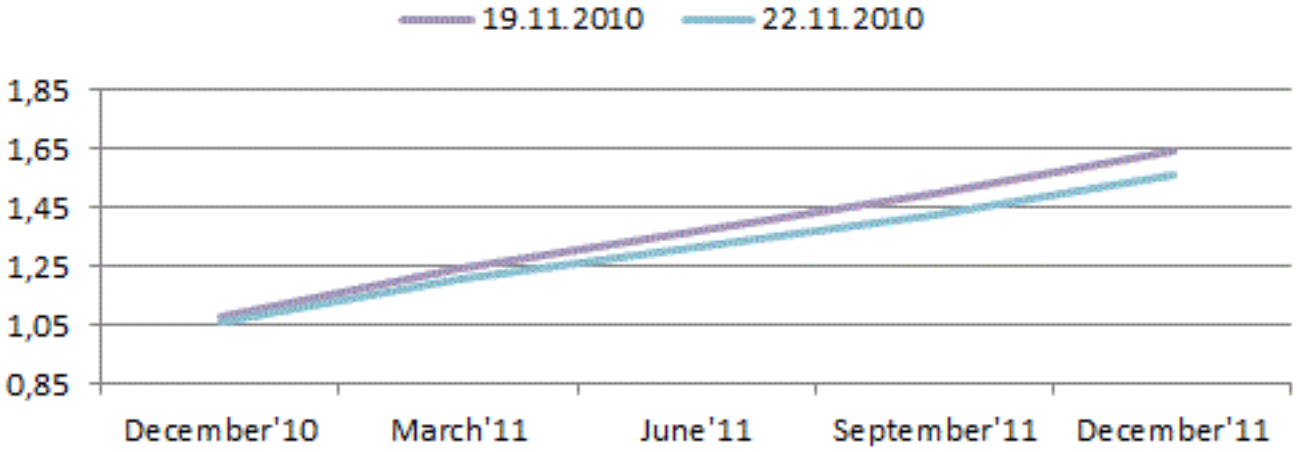

Декабрьский фьючерс на цену двухлетних казначейских облигаций США (CBOT)




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

Фьючерсы на federal funds rate практически не реагируют на проблемы в Европе, по-прежнему сигнализируя нам о том, что уже осенью 2011 года в США мы можем стать свидетелями начала цикла повышения процентных ставок. В случае с Великобританией и еврозоной, напротив, видно, что вероятность повышения процентных ставок и там, и там в 2011 году незначительно, но снизилась в начале текущей недели, несмотря на, казалось бы, принятие Ирландией экстренного пакета мер от ЕС-МВФ.

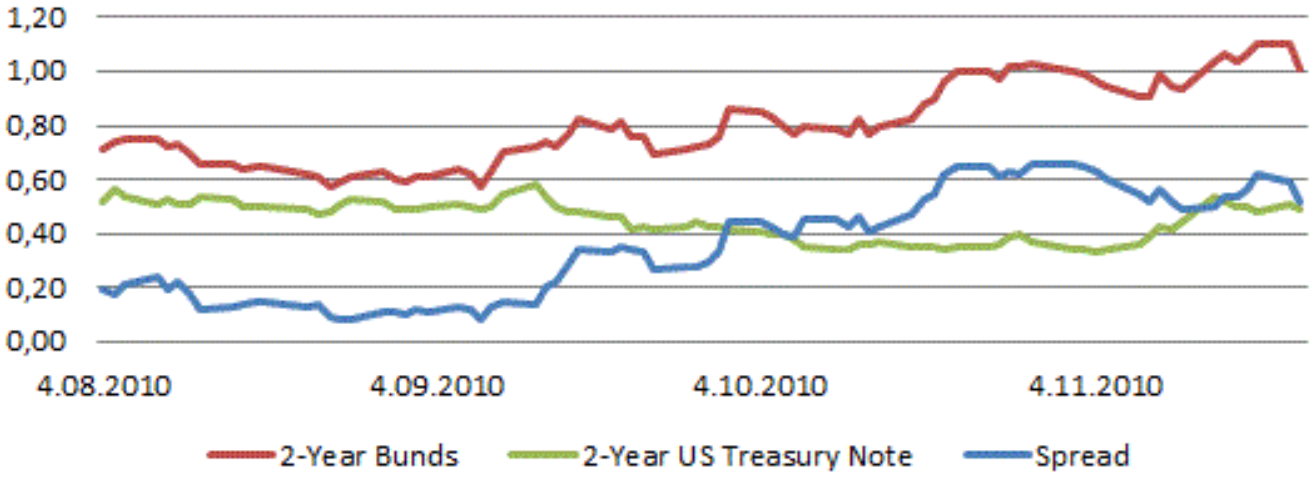
Не исключено, что в конечном счете еще один месяц сохранения кризисных явлений в Европе обернется тем, что на валютном и денежном рынках пойдет волна спекуляций на тему того, что ФРС начнет повышать процентные ставки раньше, чем ЕЦБ.




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

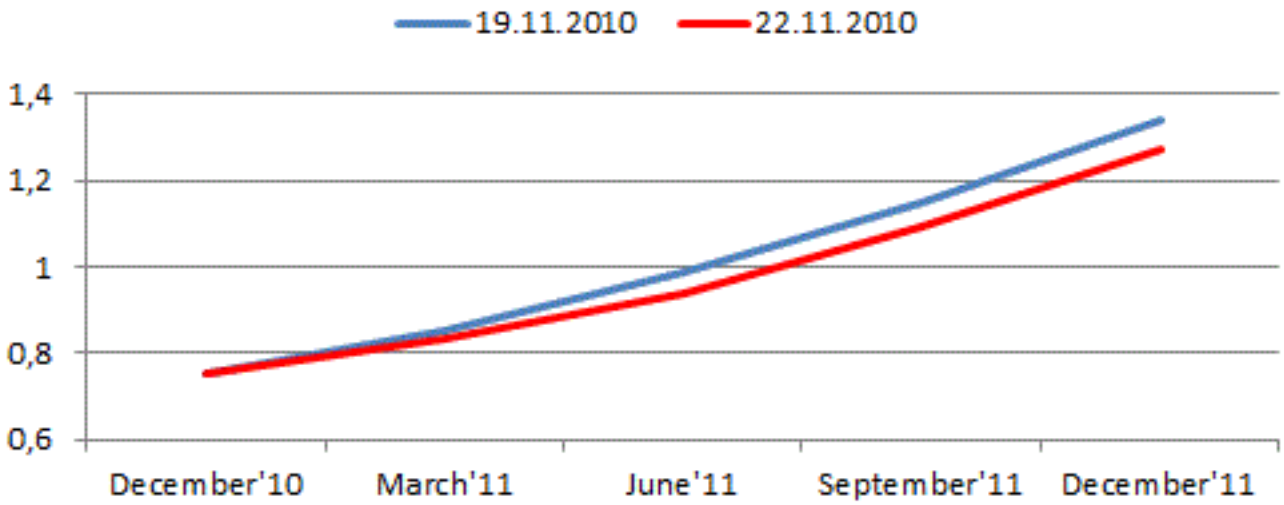
Мы по-прежнему тщательно следим за испанскими и португальскими облигациями, считая, что, для того, чтобы понижательные риски для евро нивелировались необходимо, чтобы доходность этих бумаг начала снижаться. Все остальное, а именно рост доходности или сохранение ее на текущих высоких уровнях может быть сильным индикатором того, что долговой кризис Европе продолжается, поэтому для игроков на

понижение в EUR/USD «еще не вечер».




Спрэд «немецкие и американские двухлетки» (Bloomberg)

«Медвежьим» сигналом для евро сейчас также может быть то, что спрэд или разница в доходности между немецкими и американскими гособлигациями вновь начал сокращаться. Иными словами, до инвесторов начало доходить, что проблемы в Ирландии или Португалии существенно оттягивают процесс нормализации и ужесточения денежной политики в еврозоне.




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/23.11.2010-forex-povodov-dlya-radosti-malo