Forex: всё за доллар!

Есть несколько идей, на которых мы сейчас акцентируем внимание, рассуждая о дальнейших перспективах рынка Forex. Во-первых, мы обращаем внимание на ухудшение ситуации с аппетитом к риску, на что указывает:

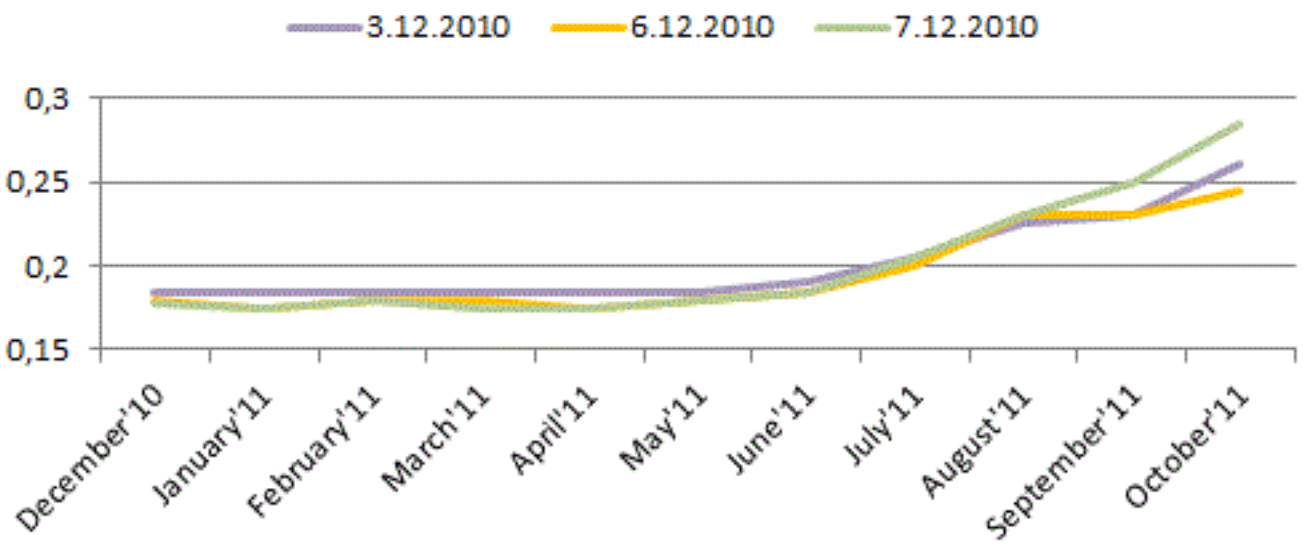
- Рекордное за более чем неделю снижение рынка акций Китая (CSI -0.9%) на фоне опасений относительно повышения процентных ставок в стране, а также налогов на недвижимость. Согласно слухам, 10-11 декабря в Китае будет опубликована порция значимых статданных и тогда же нас ждет повышение ставки в Поднебесной.
- Промышленные заказы снизились в сентябре в Японии второй месяц подряд на 1.4%.
- Сохранение неопределенности относительно дальнейшей судьбы проблемных стран Европы. Напомним, что накануне 27 министров финансов ЕС так и не смогли найти общий язык. Теперь акценты смещаются в сторону саммита глав стран ЕС 16-17 декабря, хотя мы сомневаемся, что данная встреча чем-нибудь хорошим закончится для евро.

В общем, ничего совсем уж страшного нет, но все равно внешний фон и в краткосрочном, и в среднесрочном периоде таков, что мы вынуждены писать о рисках снижения курса EUR/USD в район 1.26 в декабре—январе.



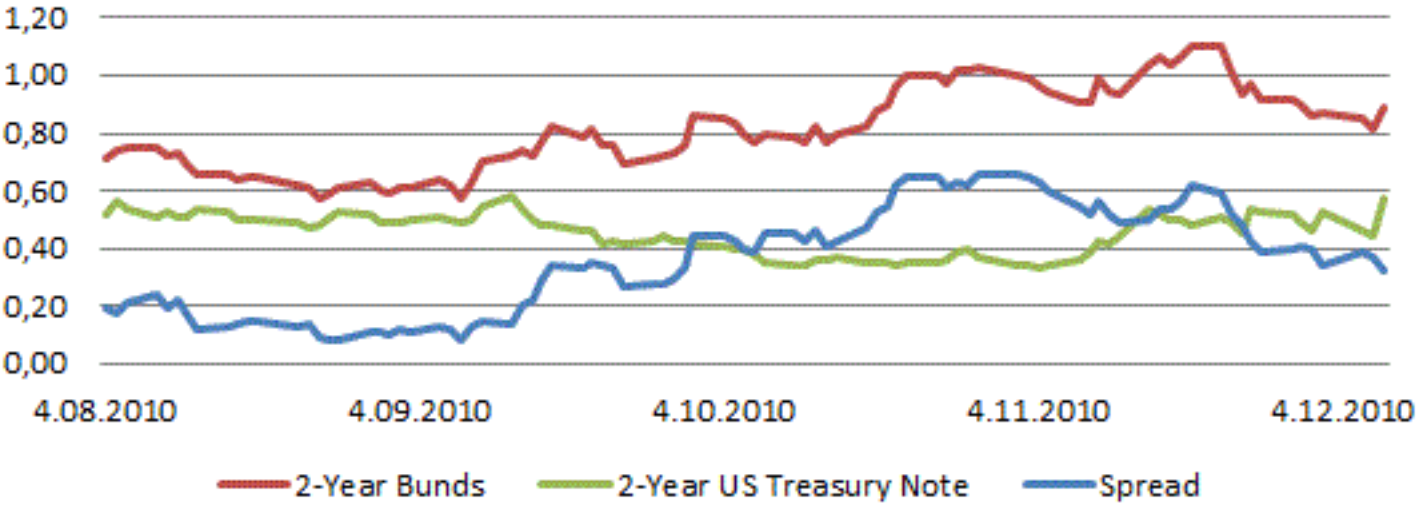
Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT)

Во-вторых, давайте еще раз обратим внимание на то, как стремительно снижаются цены на дальние Treasuries, несмотря на, казалось бы, наметившуюся фиксацию прибыли на рынке акций США. Спекулянты продолжают делать ставку на то, что налоговые льготы Обамы и еще ряд факторов в конечном счете приведут к тому, что в США уже в конце 2011 года мы получим более высокий уровень процентных ставок, что естественно позитивно для доллара на Forex и для покупателей в USD/JPY.



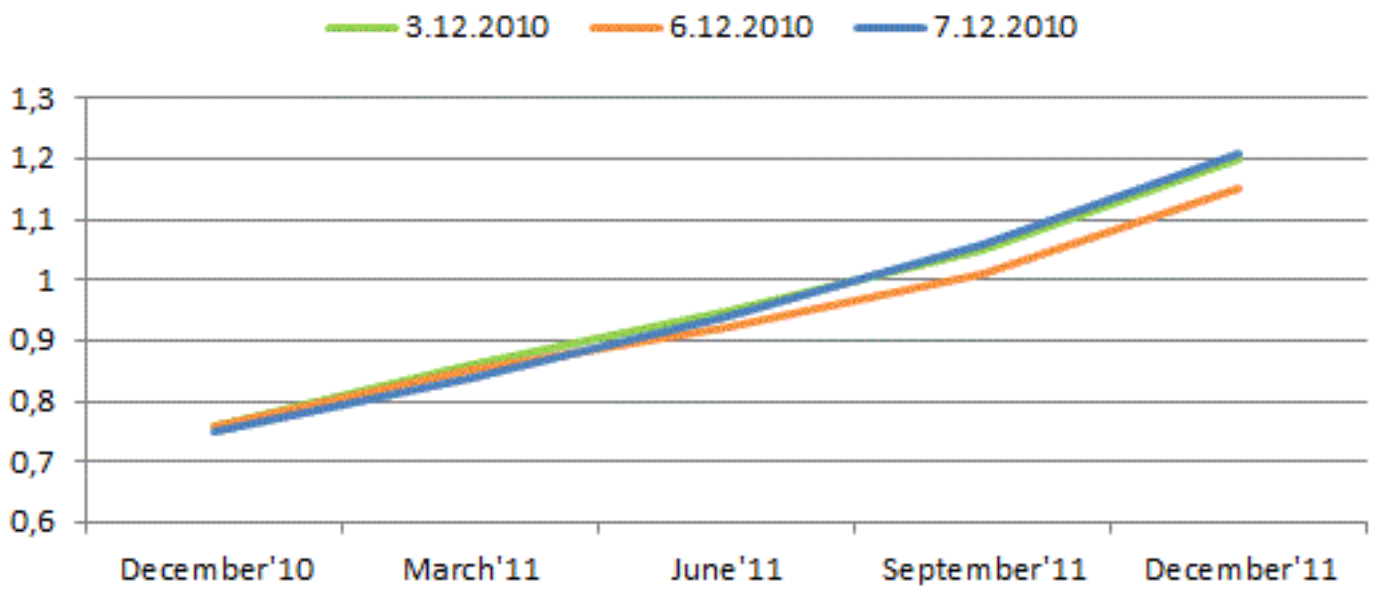
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal Funds Futures, CME)

Кривая ожидания на federal funds rate продолжает постепенно смещаться вверх, что не сказать про фьючерс на Euribor или 3M Sterling. В общем, в итоге реальность заключается в том, что растущие ожидания относительно повышения ставок в США во 2п2011 могут означать то, что доллар не будет восприниматься как валюта фондирования какое-то время, что может добавить понижательных рисков в EUR/USD.



Спрэд между 2-х летними немецкими и американскими гособлигациями (Bloomberg)

И в подтверждение всему сказанному мы предлагаем взглянуть на дифференциал процентных ставок между США и Европой, который сейчас лучше всего отражает соотношение доходности немецких и американских госбумаг. То факт, что он обновил осенние минимумы уже сам по себе может быть предвестником того, что в ближайшее время пара EUR/USD может вновь протестировать поддержку 1.30.



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/08.12.2010-forex-vsyo-za-dollar