Forex: евро - "обложили со всех сторон"

Единую европейскую валюту обложили со всех сторон. Так, с одной стороны, суверенный кризис в Европе несет в себе понижательные риски для EUR/USD (1.26 в 1кв2011 и 1.20 в 1п2011), с другой стороны, мы видим, что в США долговой рынок продолжает нам активно сигнализировать о более высоких процентных ставках за океаном в перспективе, что также идет не на пользу евро.

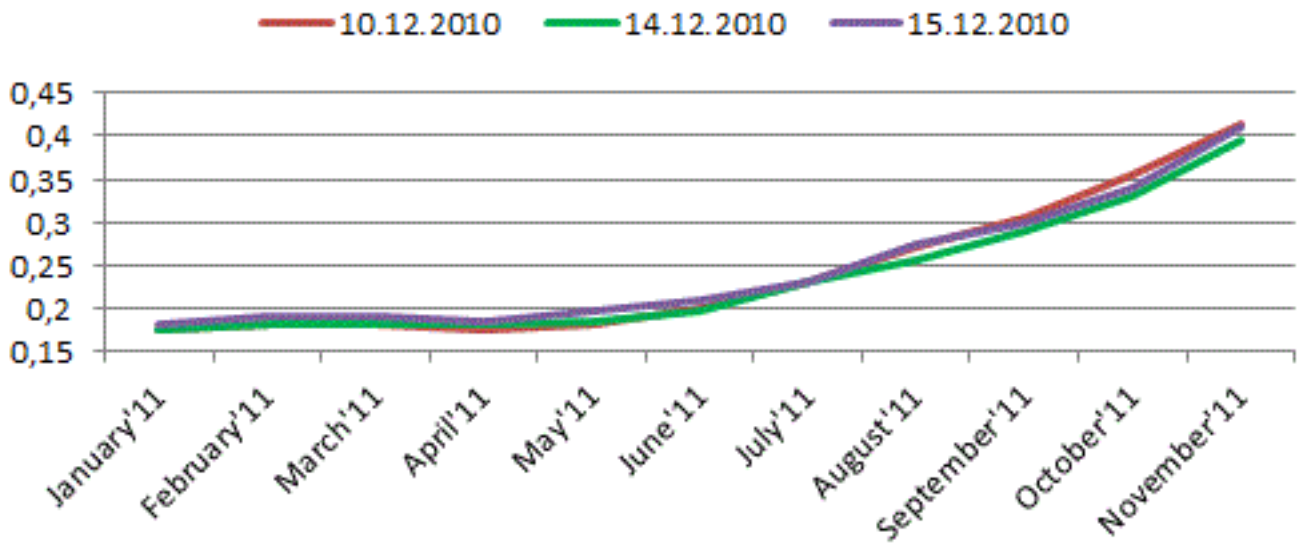


Декабрьский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT)

Доходность 10-летних Treasuries накануне достигла в середине недели рекордных значений за последние семь месяцев, несмотря на то, что, казалось бы, шумиха вокруг кризисных явлений в Европе, а также легкая фиксация на рынке акций США (S&P500 -0.51%, Dow Jones -0.17%, Nasdaq -0.4%) должна была оказать поддержку ценам на казначейские облигации на фоне роста спроса на безрисковые активы.

Вместе с тем многие почему-то забывают, что рост доходностей на рынке казначейских облигаций США в конечном счете может усилить суверенный кризис в Европе, в частности, вызвать еще большее снижение цен на облигации периферийных стран региона. В данном случае мы исходим из того, что доходность облигаций какой-либо проблемной страны определяется как доходностью, к примеру, 10-ти летних Treasuries плюс премия за риск или спрэд. Если спрэд составляет порядка 5% или 500 базисных пунктов, то при доходности 10-year US Treasury на уровне 3% доходность аналогичных облигаций той или иной страны будет 8%.
В таком случае, если доходность 10-летних Treasuries вырастет до 4% это может означать, что той или иной проблемной стране придется занимать уже не под 8%, а под 9%, что собственно может убить любую экономику.

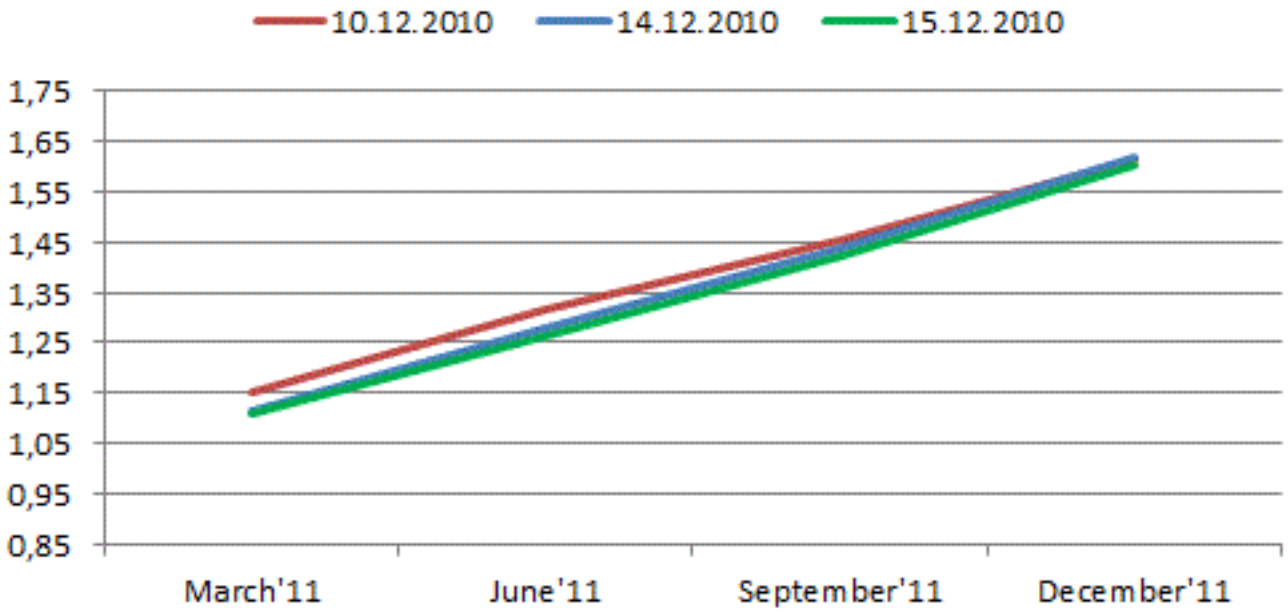
В остальном, как и раньше, перемены на рынке казначейских облигаций США мы рассматриваем как сигнал к росту курса USD/JPY в район 86 конце этого или начале следующего года.



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

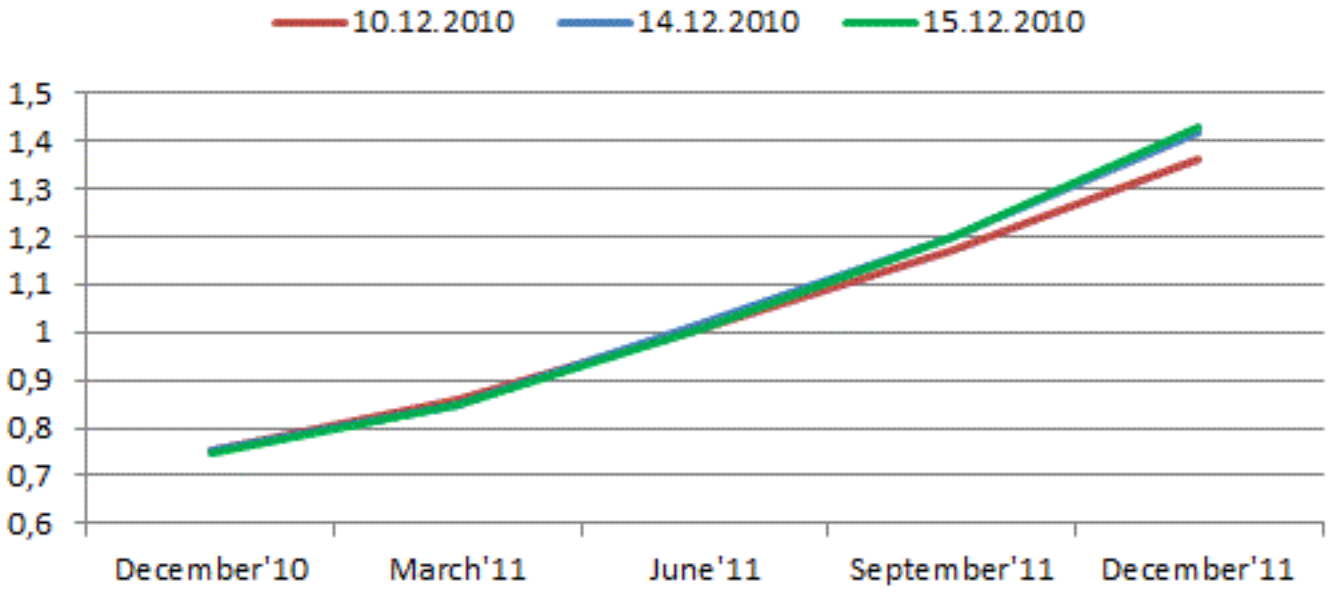
Складывается впечатление, что еще немного и начнутся спекуляции на тему того, что не осенью, а уже летом 2011 года ФРС будет вынужден свернуть в сторону нормализации денежной политики, что в 1п2011 должно, на наш взгляд, лечь в основу еще одной волны продаж в EUR/USD.

Пока же мы смотрим на предстоящую публикацию в США очередного блока макроэкономических данных (Jobless claims, Housing starts, Building permits) как на еще один фактор при прочих равных условиях в поддержку доллару на Forex. Как и ранее, в случае с Jobless claims мы смотрим на рубеж 400k, снижение ниже которого в течение нескольких месяцев будет сильным сигналом к переменам в политике ФРС.



Кривая ожиданий по процентным ставкам в Еврозоне (Euribor, Eurex).

Единственное, что сейчас может поддержать пару EUR/USD — это сильная перепроданность европейской валюты, а также слухи о том, что сегодня и завтра ЕЦБ будет активно скупать суверенные облигации Европы, пытаясь успокоить рынки после высказываний Ангелы Меркель, а также во время саммита глав ЕС. В остальном все сводится к тому, что любой значительный коррекционный рост EUR/USD мы советуем использовать для игры на понижение в данной валютной паре с ближайшими целями 1.30 и 1.26 (1кв2011).



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

По GBP/USD также приходиться констатировать сильную перепроданность и то, что в четверг в Великобритании в фокусе мы держим публикацию в 12:30 мск данных по розничным продажам за ноябрь (прогноз 0.4%, предыдущее значение 0.5%). Любой коррекционный рост курса GBP/USD в район 1.5700/50 мы будем использовать для игры на понижение в данной валютной паре.

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/16.12.2010-forex-evro-oblozhili-so-vseh-storon