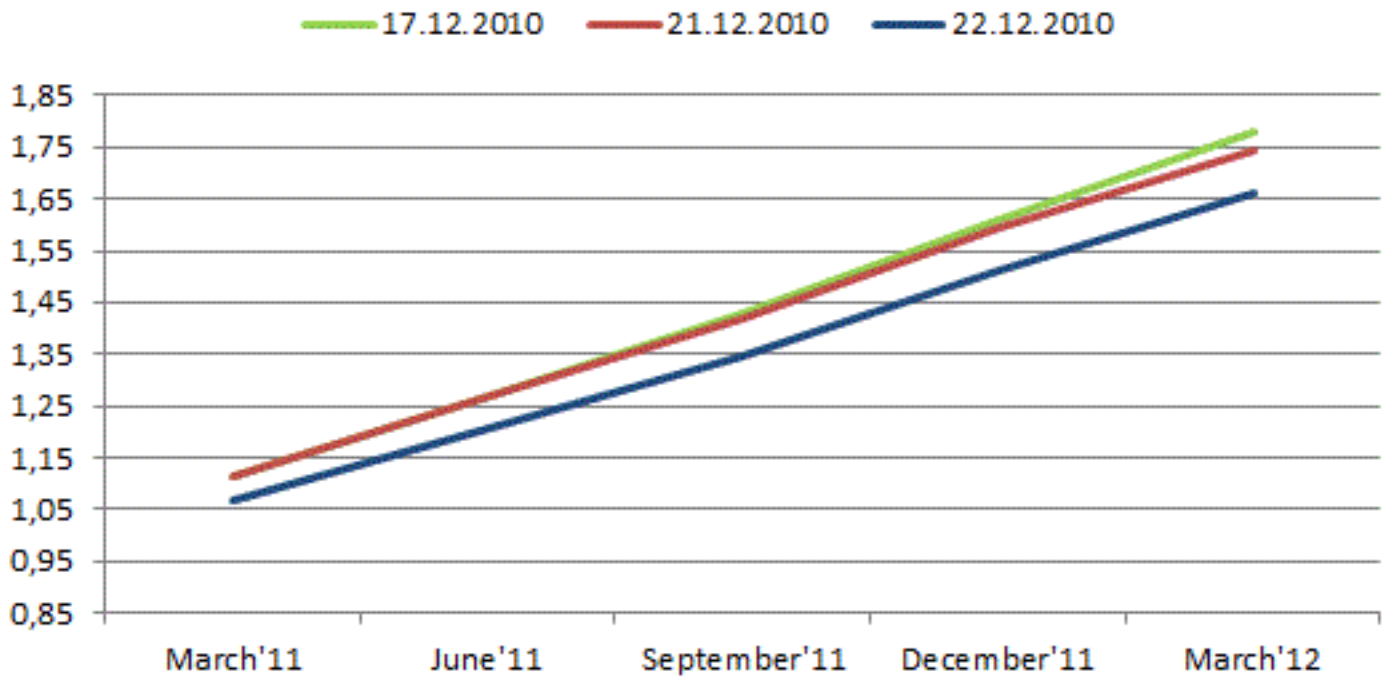
Forex: пять минут, пять минут… (c)

Довольно-таки много внимания в последнее время мы уделяем суверенному кризису в Европе, либо грядущим переменам в денежной политике США, однако сейчас мы бы также держали в поле зрения еще и такой фактор, как ситуация с аппетитом к риску применительно к мировым рынкам акций. В данном случае мы исходим из того, что S&P500 с начала месяца вырос в рамках «рождественского ралли» примерно на 6.5%, что само по себе немало. Основной риск при этом заключается в том, что, учитывая те же риски перемен в денежной политике США, спекуляции по поводу роста ставок в Китае (ставки денежного рынка подскочили до трехмесячного максимума в регионе, CSI -0.9%) мы вполне после Католического Рождества или уже Нового года можем получить хорошую фиксацию прибыли на мировых рынках акций (DAX, S&P500), что подстегнет спрос на долларовые Treasuries и американскую валюту, а заодно, возможно, поддержит в моменте и японскую йену.

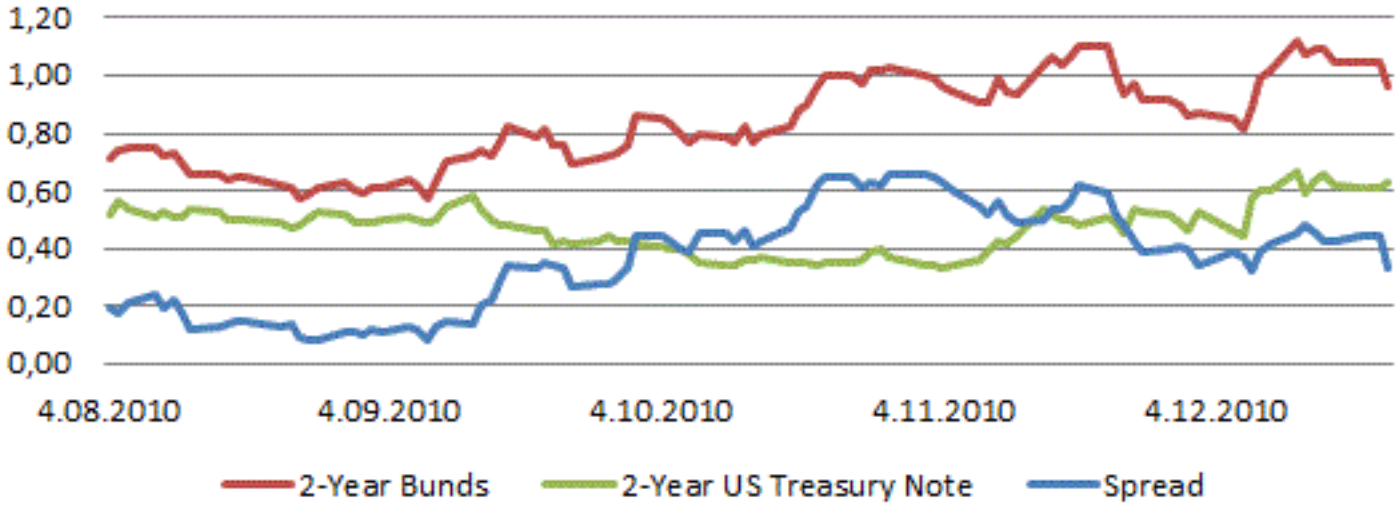


Мартовский фьючерс на цену десятилетних казначейских облигаций США (CBOT)



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

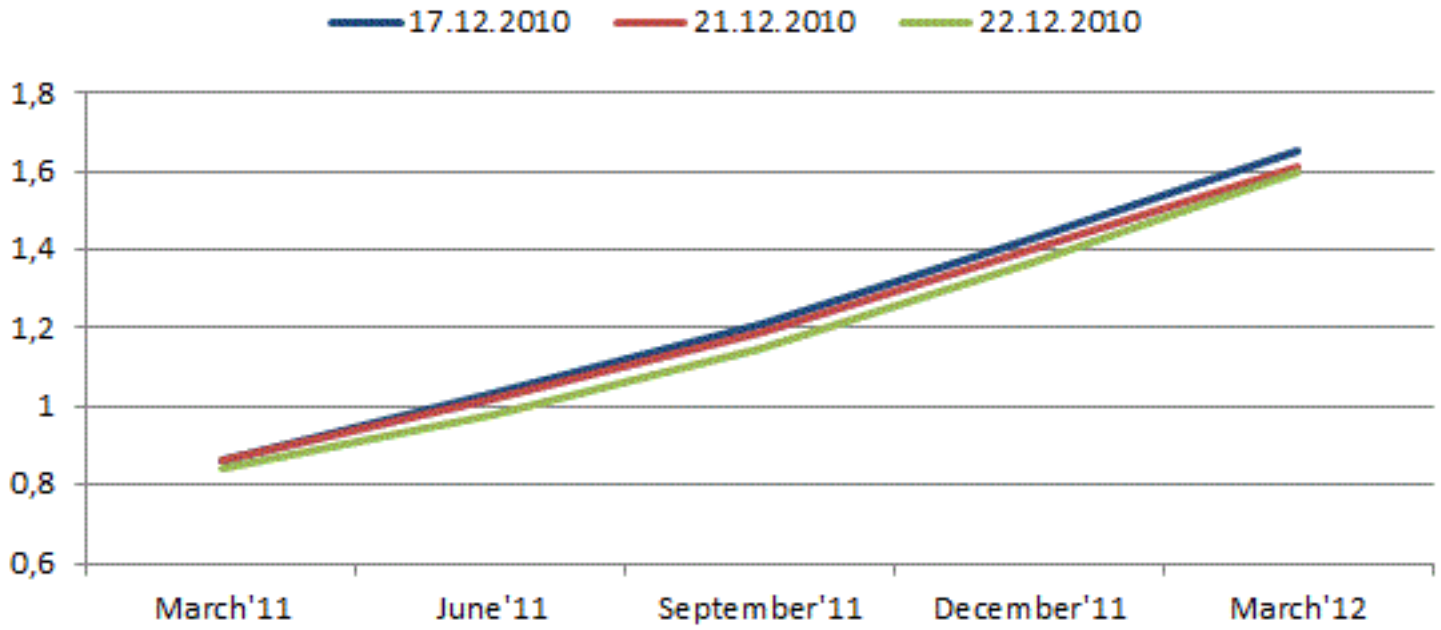
Удивительно, но факт — кривые ожиданий по процентным ставкам в США и еврозоне накануне ощутимо сместились вниз, хотя, казалось бы, новостной фон был скудным, а активность торгов на рынке облигаций США и периферийных стран низкой. Тем не менее, мы видим, что вероятность ужесточения денежной политики в США и особенно в еврозоне резко снизилась в середине текущей недели, причем, что самое удивительное, все это не сопровождалось какими-либо агрессивными продажами в EUR/USD. Предпраздничные торги…



Спрэд (разница в доходности) между 2-х летними американскими и немецкими гособлигациями

Также мы видим, что дифференциал процентных ставок изменился накануне явно не в пользу евро, что в

конечном счете может трактоваться как фактор оказывающий давление на пару EUR/USD и способствующий в начале следующего года или ранее снижению курса ниже 1.30.



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

Для британской валюты, между тем, в конце текущей недели к обнадеживающим новостям можно отнести высказывания Пола Фишера из Банка Англии о том, что Центробанк смотрит в направлении более высоких процентных ставок, чтобы в том числе повысить привлекательность британских активов. В общем, помимо прогнозов CBI и «минуток» Банка Англии, где много говорилось об усилении инфляционных рисков, мы получили в течение одной неделе еще один повод или фактор, который заставляет задуматься о грядущих переменах в денежной политике BOE. Собственно, считается, что коррекционный рост пары GBP/USD с 1.5350 до 1.5440 во многом с этим и связан.

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/23.12.2010-forex-pyat-minut-pyat-minut-s