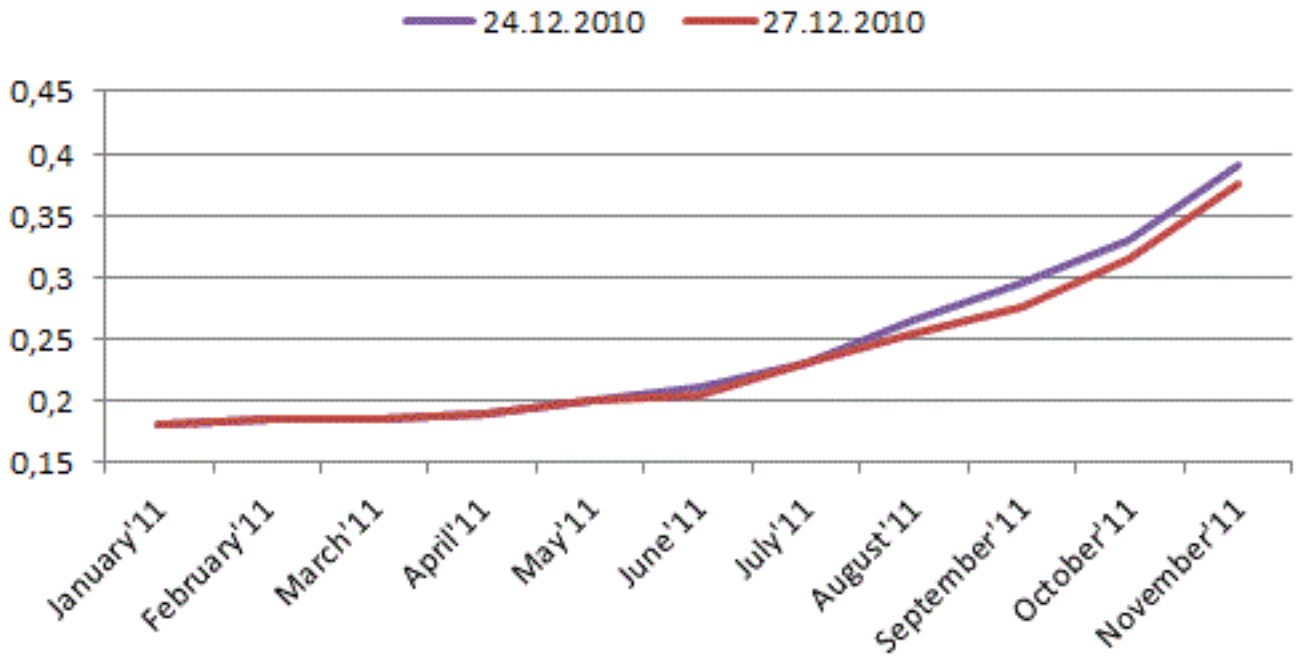
EUR/USD - всего лишь коррекция!

Инвесторы невольно продолжают ставить на то, что ФедРезерв не будет спешить с ужесточением денежной политики в 2011 году. Иными словами, мы видим некоторое осознание того, что ранее финансовые рынки зашли несколько далеко в вопросе грядущих перемен в денежной политики США. Применительно к FX все это находит отражение в росте курса EUR/USD выше 1.3180—1.32, а также в снижении пары USD/JPY в район поддержки 82.30, на других площадках все это объясняет бурный рост котировок WTI и S&P500 последние несколько недель.



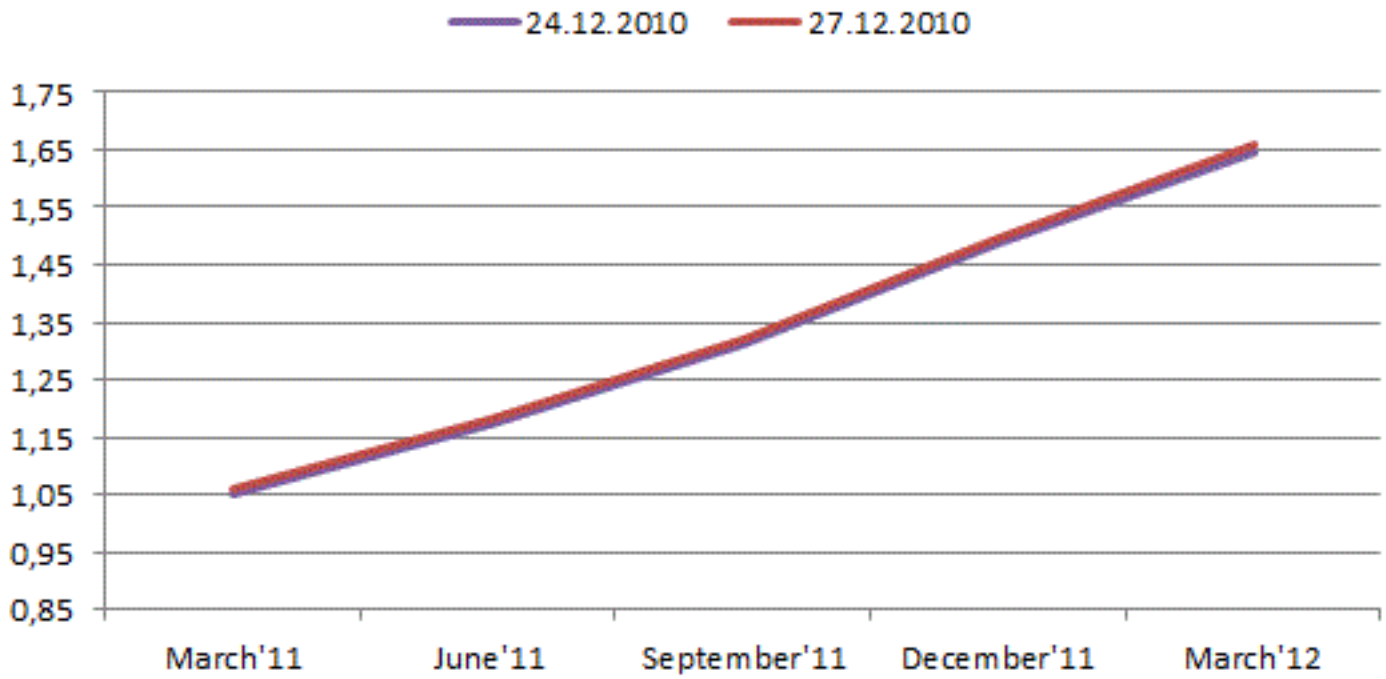
Мартовский фьючерс на цену двухлетних казначейских облигаций США (CBOT)

Двухлетние Treasuries, как правило, наиболее динамично реагируют на малейшие изменения в ожиданиях относительно политики ФРС. В этой связи мы смотрим на результаты аукциона по размещению накануне 2-х летних казначейских облигаций на 35$ млрд(спрос на бумаги оказался рекордным за последние три месяца) и приходим к выводу, что значительный интерес инвесторов к данным бумагам может в том числе означать то, что рынок не ждет от Fed в 1п2011 сигналов к нормализации и ужесточению денежной политики. Мы в свой среднесрочной и долгосрочной стратегии исходим из того, что это ощущение ложное и переменам все-таки быть.



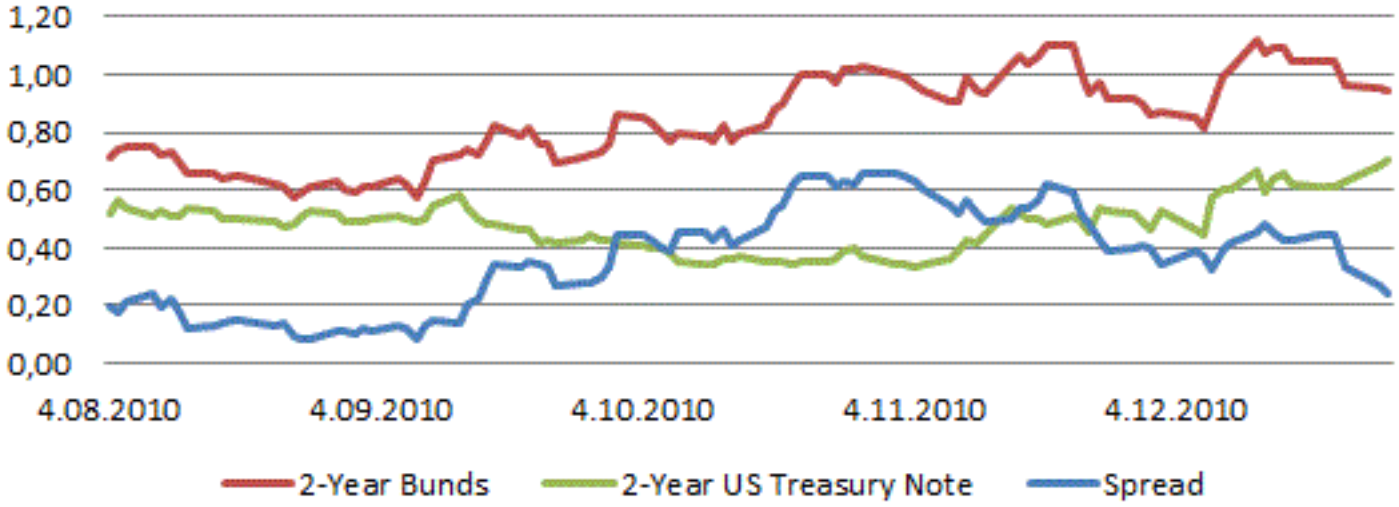
Кривая ожиданий по процентным ставкам в США (Federal funds rate, CME)

Похожая ситуация сейчас наблюдается и в случае с ожиданиями относительно дальнейшей динамики фьючерсов на ставку по федеральным фондам. Несмотря на отсутствие в США в понедельник какой-либо значимой статистики, кривая довольно-таки заметно сместилась вниз, что в конечном счете спекулянты и отыграли на Forex покупками в EUR/USD.



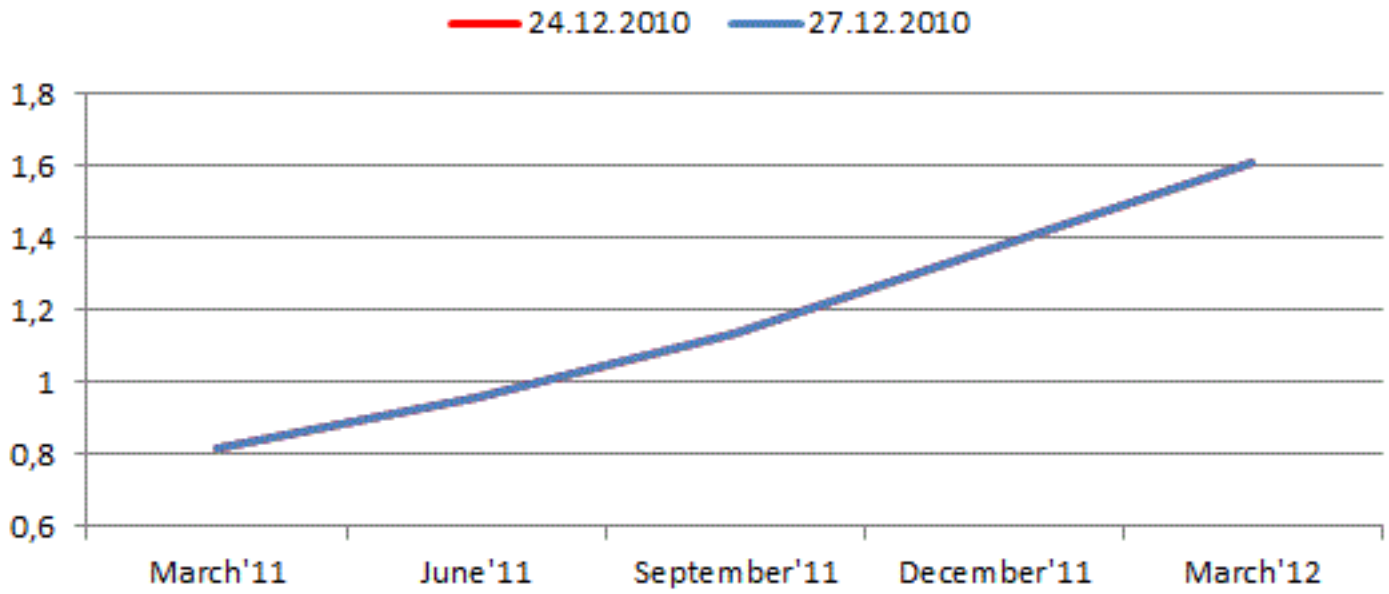
Кривая ожиданий по процентным ставкам в еврозоне (3 Month Libor, Eurex)

Если говорить о евро, то здесь отсутствие новостей — это уже сама по себе хорошая новость. Рынок облигаций Европы стабилен, кривая ожиданий по ставкам также не меняется. Все это создает предпосылки в моменте для краткосрочного роста курса EUR/USD на фоне малейших скептических оценок в адрес ФРС.



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

В поддержку доллару сейчас продолжает оставаться только что спрэд между немецкими и американскими госбумагами, который стабильно сокращается, сигнализируя о том, что наметившейся рост в EUR/USD — это всего лишь коррекция к снижению курса ранее и, что нисходящему среднесрочному тренду по евро ничего не угрожает.



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/28.12.2010-eurusd-vsego-lish-korrekciya