16.03.2011 Forex: in Euro we trust!

ФРС США
Очередное заседание ФРС США 15 марта мы склонны рассматривать как еще один косвенный аргумент в пользу роста курса EUR/USD. Во-первых, этому может способствовать сохранение формулировки в стейтменте Fed «длительный отрезок времени» касательно текущих низких процентных ставок. Во-вторых, комментарий ФРС относительно уверенного восстановления экономики США «firmer footing» может способствовать улучшению ситуации с аппетитом к риску после сильного провала на событиях в Японии. В-третьих, решение Fed ничего не менять в этот вторник было принято единогласно. Если бы были предпосылки для заявлений на апрельском заседании ФРС о досрочном сворачивании QE2, а формально это последнее заседание, когда можно сообщить об этом, то среди голосовавших во вторник в FOMC появилось хотя бы несколько сторонников сворачивания мягкой денежной политики, а так их не оказалось.

Воздержится ли ЕЦБ в апреле от повышения процентных ставок, учитывая события в Японии?

- Нестабильность на финансовых рынках, а также ситуация в Японии может ухудшить перспективы европейской экономики.
- Несколько странным будет ужесточение денежной политики со стороны ЕЦБ при том, что BOJ идет на ее смягчение.
- Сами по себе данного рода риторические вопросы подтверждают то, что начало полноценного цикла повышения процентных ставок в Европе не ожидается, только что разовое повышение ставок.

Мы допускаем, что 7 апреля ЕЦБ может воздержаться от повышения ставок, либо что после апрельского решения по ужесточению денежной политики последует длительный период бездействия со стороны ЕЦБ, однако в краткосрочном периоде данного рода реалии вряд ли смогут вызвать снижение курса EUR/USD. Покупки евро под саммит ЕС 24-25 марта и под заседания ЕЦБ 7 апреля, скорее всего, в краткосрочном периоде получат продолжение.

Как и ранее, мы прогнозируем в ближайшие недели спекулятивный рост курса EUR/USD в район 1.4150, далее 1.43.

События в Японии и валютный рынок:

- HSBC: BRL и AUD наиболее чувствительны (группа риска) к событиям в Японии. Австралия занимает «второе» место по японским инвестициям в ценные бумаги, AUD — куда более уязвим, чем USD к возможной репатриации японскими инвесторами своих активов на родину. Аналогичное можно сказать и про BRL по сравнению с EUR.
- HSBC: если инвесторы перестанут считать JPY «тихой гаванью» (safe haven), то потоки могут переориентироваться в сторону CHF и NOK; опосредовано и в USD.
- HSBC: исторически (1987, дефолт РФ, азиатский кризис и т. д.) пара USD\JPY демонстрировала какую-либо существенную реакцию на события извне только на 8 день. Рынкам нужно время, чтобы все оценить и прореагировать.

Инвестиции Японии в зарубежные активы — откуда будут доставать деньги на восстановление страны. (срез исходя из части инвестпотоков, данные от HSBC).

Country	Stocks (100mn JPY)	Bonds (100mn JPY)	Assets (100mn JPY)
USD	16880	38464	97229
AUD	1525	41925	49081
EUR	4526	23625	33287
BRL	4614	21590	28087
CAD	1130	9615	11959
GBP	2945	3888	9298
HKD	7742	39	8632
NOK	289	4108	4550
NZD	47	3838	4052
SEK	223	3439	3777
INR	2596	107	2872
SGD	1054	219	2659
ZAR	633	1448	2150

Одна из идей — покупать EUR/AUD на коррекциях с прицелом на 1.4250 или 1.45.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента ГК Admiral-UMIS.
Мнение экспертов ГК Admiral-UMIS представляется исключительно в ознакомительных целях и не является прямой рекомендацией для покупок (продаж) или каких-либо других действий на финансовых рынках.