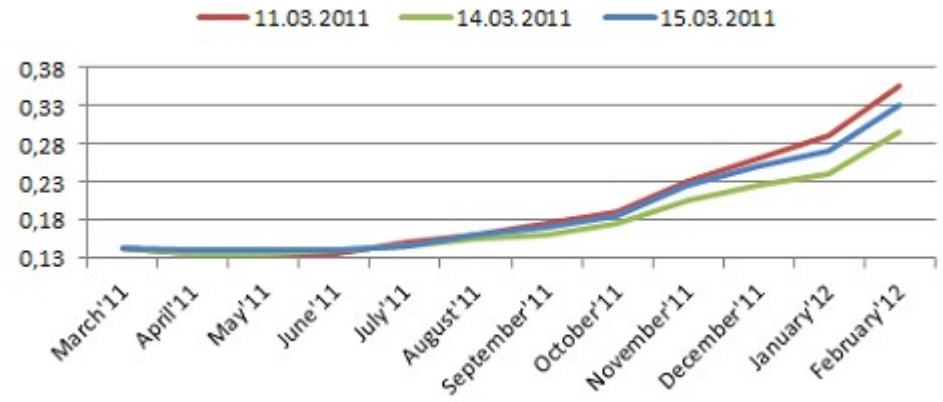
Forex: есть масса неопределённости!

Внимание инвесторов в среду по-прежнему приковано к развитию «ядерного кризиса» в Японии. Несмотря на то, что фондовые рынки отыграли часть массовых потерь, понесённых за последние 2 торговые сессии (Nikkei +5.68%, SSE Composite +1.2%), обстановка в регионе остаётся неопределённой. Что касается японской йены, мы вновь наблюдаем покупки на фоне репатриации средств в японскую экономику. При этом играть на понижении в паре USD/JPY сейчас кажется нам несколько рискованным, так как есть опасения возможной валютной интервенции со стороны Банка Японии.

Говоря о перспективах сегодняшнего дня, помимо развития ситуации в Японии, участники финансовых рынков будут также внимательно следить за выходом статистики по занятости в Великобритании (Unemployment rate, 12:30 мск), инфляции в еврозоне (CPI, 13:00 мск), а также за данными по жилищному и производственному сектору в США (Housing starts, Building permits, PPI, 15:30 мск).



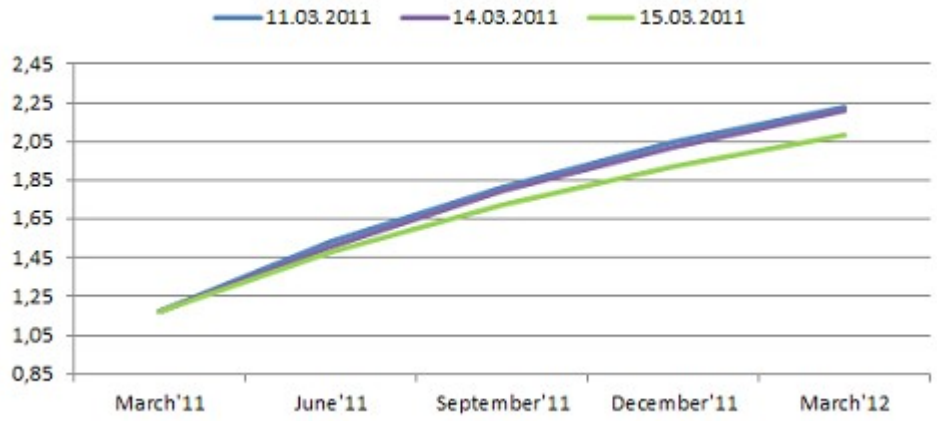
Мартовский фьючерс на цену 10-ти летних казначейских облигаций США (CME)



Динамика фьючерсов на federal funds rate (CME)

Судя по динамике долгового и денежного рынков, инвесторов явно обрадовало изменение в тоне главы ФРС США Бена Бернанке по поводу перспектив развития американской экономики. Главный положительный момент, на который многие обратили внимание, это то, что г-н Бернанке отметил улучшение темпов восстановления экономики США, а также указал на определённый сдвиг на рынке труда. Что касается денежной политики, было единогласно решено оставить всё (процентные ставки, QE) без изменений.

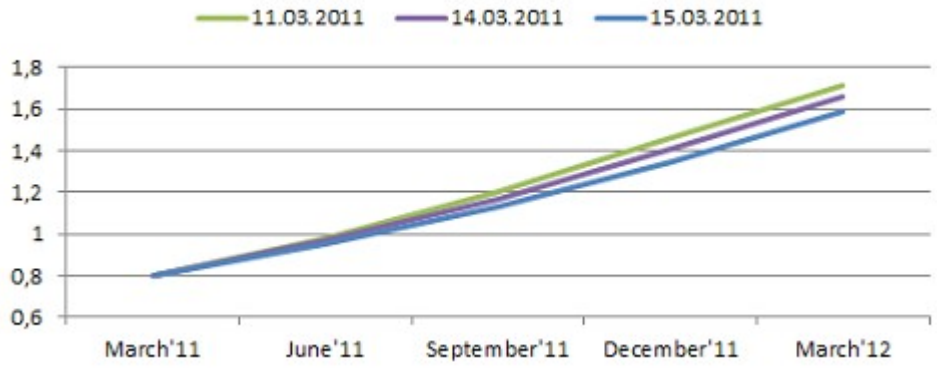
То есть, в целом, ничего, по сути, не изменилось – политика остаётся сверхмягкой, от чего доллар будет оставаться под давлением. Однако, учитывая высокую неопределённость в Японии (и невозможностью оценить экономические последствия для мировой экономики), есть большая вероятность того, что доллар может укрепиться на фоне бегства инвесторов в защитные активы (валюты-убежища – доллар, франк).



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

Негативом для евро во вторник вечером стали сообщения о понижении агентством Moody’s кредитного рейтинга Португалии на 2 ступени (прогноз негативный). Основная причина сдвига кривой ожиданий по ставкам в еврозоне заключается в опасениях реакции случившегося в Японии катаклизма на экономику еврозоны.

Позднее сегодня интерес будет представлять размещение Испанией долгосрочных облигаций (срок погашения - 2021 и 2041 год) на сумму порядка 3.5-4.5 млрд. евро.



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

Смещение кривой ожиданий по ставкам в Великобритании вверх - это сигнал к тому, что инвесторы надеются получить хорошие данные по рынку труда. Данный фактор, вместе с повышенным инфляционным давлением будет хорошим подспорьем для нормализации денежной политики в регионе, на фоне чего мы вновь можем увидеть укрепление британской валюты.

Обзор предоставлен компанией Admiral Markets.
Аналитик Евгений Белоусов
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.