Forex: второй квартал - все будет дешевле!

На данный момент мы видим две темы или идеи, которые могут волновать участников финансовых рынков.

Во-первых, в свете прошедшего неделей ранее заседания ЕЦБ в фокусе у ряда инвесторов по-прежнему остаются спекулятивные покупки EUR/USD под дальнейшее увеличение дифференциала процентных ставок между Европой и США и рост курса к новым максимумам. Мы, правда, не совсем понимаем, как на данный момент играть при таких обстоятельствах, учитывая то, что мы уже практически протестировали сопротивление 1.4580\1.4600, которое ранее многие рассматривали как цель для покупок. Иными словами, в краткосрочном периоде потенциал для дальнейшего роста курса евро представляется нам очень несущественным («игра не стоит свеч»). К тому же мы исходим из того, что валютный рынок уже в значительной степени дисконтировал то, что ЕЦБ еще как минимум дважды в текущем году повысит учетную ставку. Что касается спекуляций на тему роста курса EUR/USD в район 1.50, то до того, как станут известны итоги очередного заседания ФРС 26-27 апреля мы бы не спешили со столь «бычьими» целями по евро.

Во-вторых, мы продолжает держать в поле зрения тему существенного снижения аппетита к риску, которая может в полной мере выстрелить на рынках в текущем втором квартале. Основной повод для беспокойства здесь — это, конечно, грядущее сворачивание программы количественного смягчения в США, что само по себе может вызвать снижение S&P500 в район мартовских минимумов (поддержки 1250 пунктов) или даже ниже, что может поддержать доллар на FX. В принципе мы уже получаем от Fed те или иные звоночки, что перемены в денежной политики США все-таки грядут. Здесь и рост числа «ястребов» в ФРС, и решение Центробанка в минувшую пятницу воздержаться от выкупа бондов в рамках QE, и последний обзор Beige Book, указавший на улучшение ситуации на рынке труда США во всех регионах, и многое другое.

Если развивать тему страха, то, в принципе, также ставку можно сделать на то, что мартовские события в Японии в конечном счете могут усилить понижательные риски для мировой экономики в целом, что поставит под сомнение ее восстановление. Другая страшилка — это реструктуризация долгов Греции, которая во 2кв2011 также может стать алертом для игроков на понижение на финансовых рынках.

В общем, как и ранее, мы с опаской смотрим на S&P500, WTI и EUR/USD в рамках второго квартала, полагая, что есть риски увидеть существенное снижение аппетита к риску и, как следствие, ощутимое падение котировок данных инструментов. Все точки над "i", предположительно, будут расставлены под или в рамках заседания ФРС 26-27 апреля. Сегодня и завтра вместе с тем мы бы уделили повышенное внимание публикации в США данных по инфляции (PPI, CPI), усиление которой в марте может подстегнуть спекуляции на тему неминуемого сворачивания за океаном сверхмягкой денежной политики.

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.