EUR/USD – есть потенциал дальнейшего роста!

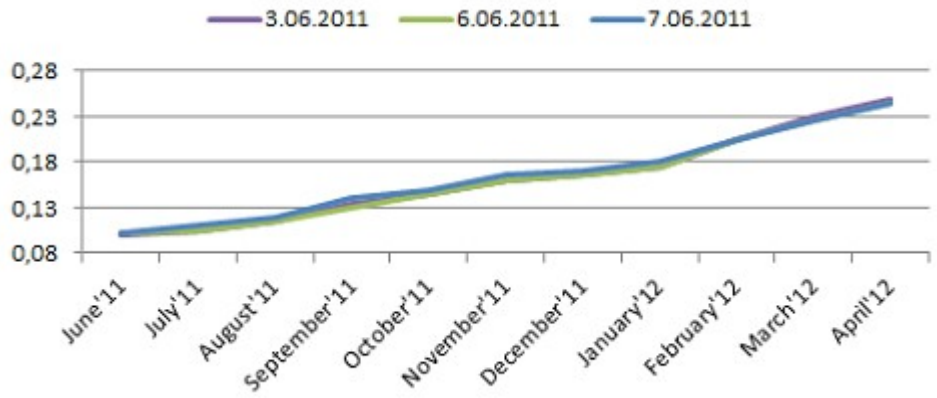
Вчерашнее выступление главы ФРС фактически указало на то, что запущенная осенью прошлого года программа стимулирования американской экономики (QE2) оказалась провальной. В своем докладе Бен Бернанке заявил что, «экономика по-прежнему работает на уровне, который значительно ниже потенциала» и указал на необходимость продолжения стимулирующей (accomodative) денежной политики. При этом каких-либо сигналов или намеков на запуск следующей программы (QE3) дано не было, в связи с чем американские фондовые рынки (Dow Jones -0.16%, S&P500 -0.10%) и «укатили» в минус.

Вторая программа количественного смягчения заканчивается уже в этом месяц, но учитывая последний комментарий главы ФРС Бена Бернанке по поводу замедления экономического роста, встает вопрос, что предпримет ФедРезерв для предоставления рынкам дополнительной ликвидности. В данном случае, принимая во внимание дальнейший рост инфляции на фоне возможного продолжение роста цен на энергосырье (вспомним прогноз Goldman Sachs о возможном росте цен на нефть на целых 20% в течение следующего года), продолжение мягкой денежной политики представляет большую угрозу для перегрева экономики. Именно поэтому, решение, которое предстоит предпринять ФРС, будет очень и очень непростым.

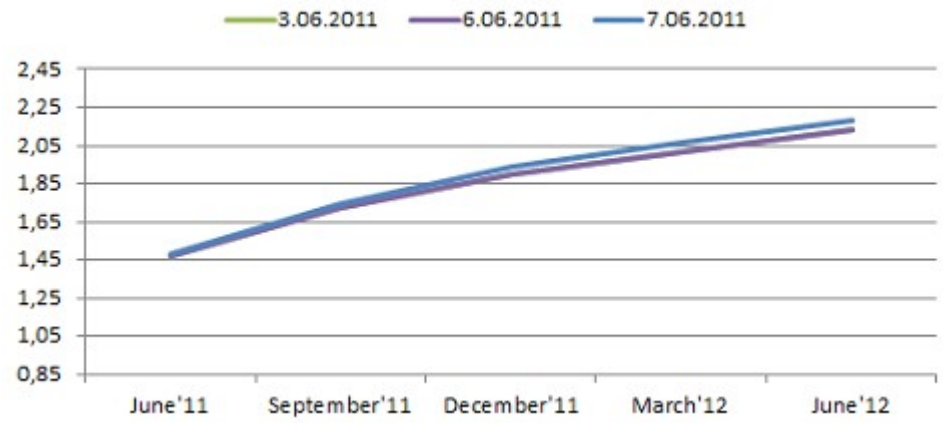
Применительно к валютному рынку, сам факт того, что г-н Бернанке указал на необходимость продолжения стимулирующей монетарной политики, уже говорит в пользу дальнейшего снижения курса доллара. Что касается при этом реакции данного фактора на ситуацию с аппетитом к риску, то идея с замедлением глобальной экономики, возможно, в большей степени уже была отыграна участниками финансовых рынков, поэтому данный фактор в моменте не должен оказывать существенного давления на курс рисковых валют (EUR, GBP, AUD).

Сегодня в фокусе:

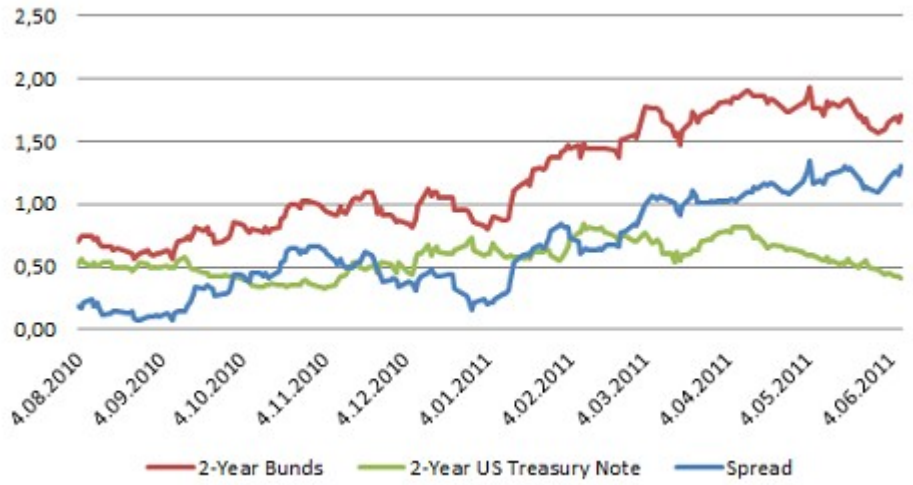
- Заседание ОПЕК и вероятное повышение квот на добычу нефти. Негативный фактор для нефти и товарных валют (RUB, CAD, AUD).
- Публикация ФедРезервом отчета «Бежевая книга». Главное значение в контексте данного отчета будет иметь динамика уровня цен в экономике.



Динамика фьючерсов на federal funds rate (CME)



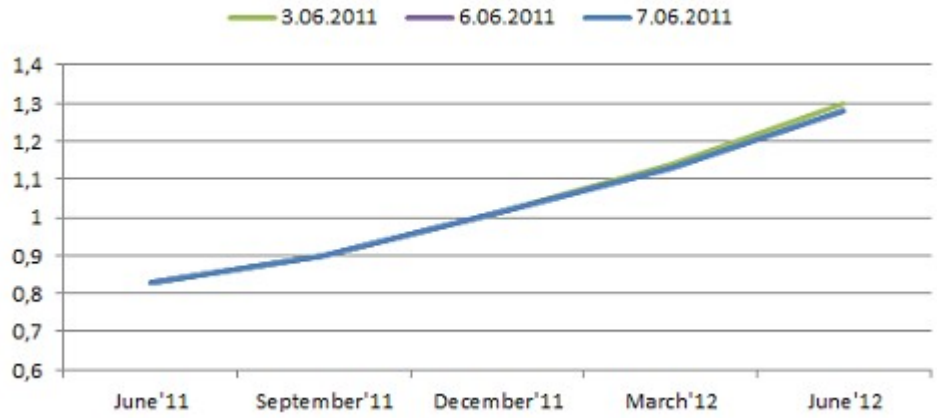
Кривая ожиданий по процентным ставкам в еврозоне (3M Euribor, Eurex)



Спрэд между 2-х летними немецкими и американскими гособлигациями (Bloomberg)

Что касается долговых проблем и предстоящего заседания ЕЦБ в четверг, то здесь, учитывая снижение доходности облигаций проблемных стран еврозоны, а также смещение кривой ожиданий по процентным ставкам в еврозоне вверх, все говорит в пользу дальнейшего укрепления евро на Forex.

В случае с дифференциалом процентных ставок, нынешний уровень спрэда между 2-х летними немецкими и американскими гособлигациями соответствует рубежу 1.4900-1.4940 в паре EUR/USD или максимумов, достигнутых парой в марте. Учитывая тот факт, что проблемы долгового кризиса потихоньку «устаканиваются» (а в марте они только нарастали), а также то, что есть большая вероятность того, что ЕЦБ все-таки повысит процентные ставки в следующем месяце, рост курса EUR/USD в ближайшие время в район 1.4750-1.4800 представляется очень вероятным. Единственное, что может застопорить этот рост в моменте, это возможная фиксация прибыли после сильного роста на прошлой неделе.



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

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 остается за ДЦ "Admiral Markets", ссылка на сайт компании обязательна.