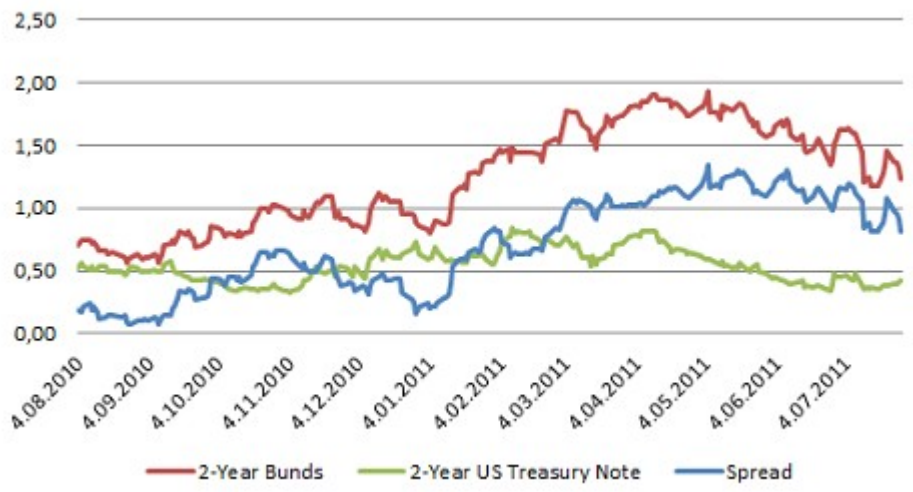
EUR/USD – волатильность!

Опубликованные вчера в США разочаровывающие данные по заказам на товары длительного пользования, слабый отчет «Бежевой книги», и в целом неопределенность в отношении ситуации с госдолгом США – все способствует ухудшению склонности к риску.

- Количество заказов на товары длительного пользования в июне снизилось на 2.1%, хотя прогнозировался рост на 0.3%.
- Из отчета «Бежевой книги» следует, что в 8 из 12 округов ФРС экономическая активность с начала лета замедлилась.
- Второе августа не за горами, а договоренности в отношении увеличения потолка госдолга США пока не достигнуто.

Применительно к валютному рынку, ухудшение ситуации с аппетитом к риску в моменте способствует укреплению позиций доллара США. В среднесрочной же перспективе не исключено, что то же замедление экономической активности в США ляжет в основу запуска новой программы количественного смягчения (QE3), о которой могут намекнуть уже в августе на встрече в Jackson Hole. Данный фактор, в свою очередь, представляет собой негатив для американской валюты, однако для его полной реализации необходимо еще получить подтверждение снижения темпов восстановления рынка труда, а это, фактически, показатель уровня безработицы и отчет Nonfarm Payrolls за июль (5 августа).

Если при этом вспомнить про тему с процентными ставками, то тот же спрэд между немецкими и американскими 2-летками, достигший накануне февральских значений, предполагает дальнейшее укрепление доллара против евро на фоне неактуальности операций carry trade.



Спрэд между немецкими и американскими 2-летними облигациями (Bloomberg)

Что касается самих процентных ставок в еврозоне, то, судя по кривой ожиданий по ставкам в регионе, в рамках предстоящего выступления 4 августа главы ЕЦБ Жана-Клода Трише намеков на повышение процентной ставки в сентябре дано не будет, что негативно для евро.



Кривая ожиданий по ставкам в еврозоне (Eurex)

Что касается сегодняшней сессии, то особого внимания заслуживает голосование сразу по двум бюджетным проектам в США - тема, которая может разрядить атмосферу на рынке в случае ее успешного окончания. На фоне возможного роста аппетита к риску к концу сессии евро, в итоге, может и вовсе подрасти.

Market Talk

- Глава S&P Девен Шарма: аналитики не верят в возможность дефолта США.
- China Securities Journal: Китай может воздержаться от ужесточения денежной политики в июле и августе на фоне снижения притока капитала.

Global

- Накануне агентство S&P сократило суверенный кредитный рейтинг Греции до CC с CCC, заявив, что реструктуризация долга страны, предложенная ЕС, приведет к «выборочному дефолту».
- В рамках сегодняшнего заседания Новозеландский центральный банк оставил процентную ставку на уровне 2,5%, но сделал заявление, которое усилило ожидания того, что банк повысит процентную ставку в сентябре. Позитивно для NZD.

Евгений Белоусов, аналитик ГК Admiral-UMIS