Forex: пища для ума!

В основу рыночного оптимизма в начале этой недели, безусловно, легло достижение договоренностей в США относительно повышения потолка госдолга. Участники финансовых рынков вновь демонстрируют хороший аппетит к риску (FTSE +0.88%, CAC +0.84%, DAX +0.7%), отдавая предпочтения на валютном рынке покупкам рисковых валют: евро, фунт, австралийский доллар.

Теперь, когда с повестки дня снят вопрос госдолга США, рынки переключились на тему с процентными ставками в еврозоне, что подразумевает под собой оценку риторики главы ЕЦБ в рамках пресс-конференции 4 августа, и тему с замедлением американской экономики с возможным запуском в ней программы дополнительного стимулирования.

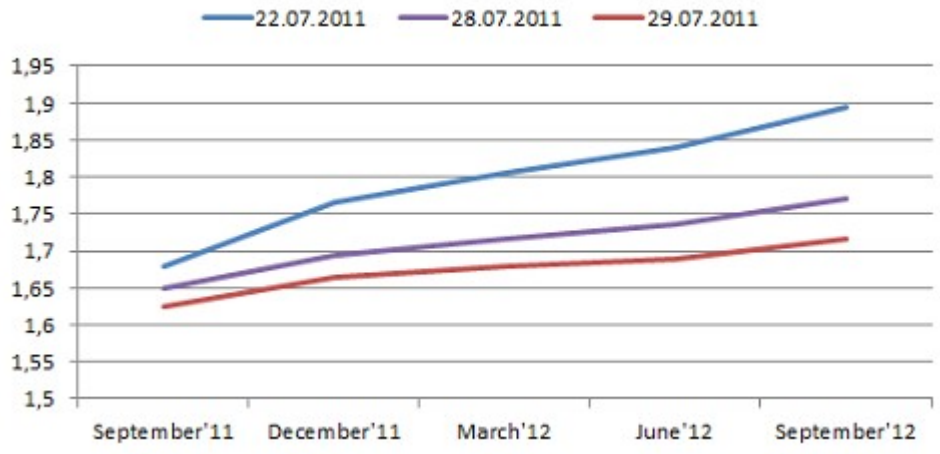
Что касается первой темы, то на предстоящем заседания ЕЦБ (4 августа) и на последующей пресс-конференции глава Центробанка Жан-Клод Трише с большой вероятностью не станет травмировать и без того взволнованных участников рынков намеками на повышение процентной ставки в еврозоне уже в сентябре. К данному выводу могут наталкивать:

1. выходящая в регионе в последнее время слабая макроэкономическая статистика (данные по промышленному производству, отчет ZEW, индексы доверия и настроения среди бизнес структур), предполагающая, снижение экономической активности в регионе;

2. снижение инфляционного давления в лице потребительских цен (индекс CPI в июле составил 2.5%, прогноз 2.7%);

3. по-прежнему неясная ситуация с проблемными странами еврозоны.

Учитывая это, дальнейшие покупки евро под рост процентных ставок на данный момент являются не слишком обоснованным решением. Кривая ожиданий по процентным ставкам, к слову, также работает в поддержку данной идеи и указывает на то, что ЕЦБ займет выжидательную позиции в отношении повышения процентной ставки в регионе в ближайшие месяцы.



Кривая ожиданий по ставкам в еврозоне (Eurex)

Что касается второй темы, то здесь, принимая во внимание публикацию неожиданно слабых

предварительных данных по ВВП США за 2кв11, не исключено, что в ближайшее время будет объявлено о необходимости запуска новой программы количественного смягчения, которая может лечь в основу нового нисходящего тренда по доллару США.

Если все резюмировать, то мы по-прежнему склоняемся к тому, что в ближайшие несколько недель, а именно до тех пора пока не прояснится хотя бы ситуация с долговым рынком еврозоны, пара EUR/USD продолжит торговаться в «боковике» на уровне 1.4050-1.4700.

Евгений Белоусов, аналитик ГК Admiral-UMIS