Forex: дожить бы до пятницы!

США

Ничего не изменилось за прошедшие сутки на Forex. Все, похоже, банально сводится к тому, что до пятницы и выступления Бена Бернанке в Jackson Hole нас ждет дальнейшая консолидация по EUR/USD на текущих ценовых уровнях. Далее, если QE3 быть, то давление на доллар США в моменте может возрасти. Если обойдется без третьего раунда количественного смягчения, то по логике американская валюта должна подорожать. Мы собственно ждем вечера 26 августа, полагая, что сам рынок укажет направление дальнейшего движения. Пока в моменте по EUR/USD рекомендация «нейтрально». Добавим только, что хорошая статистика из США (23/08 New home sales, 24/08 DGO, 26/08 Michigan sentiment index) может трактоваться как сигнал к тому, что третьего раунда не будет.

Аргументы в пользу того, что обойдется без QE3:

· Высокая инфляция. Год назад core CPI в США был 0.9% г/г и должен был снизиться, однако он продолжил расти и составил в июле 1.8% г/г, то есть приблизился к верхней планке целевого для ФРС диапазона 1.7%-2%. С этих позиций о QE3 можно говорить только в следующем году, а если сейчас, то в объеме никак не более 500$ млрд.

· Оппозиция в ФРС. Ч.Плоссер, Р.Фишер и Н.Кочерлакота открыто выступает против сверхмягкой денежной политики в США. Столь сильной оппозиции или раскола в Fed не было с начала 90-х гг.

· Зачем QE3, если эффект от QE2 до конца непонятен?

Фундаментально отсутствие QE3 может означать со временем в том числе рост доходности Treasuries, что предполагает увеличение дифференциала процентных ставок между США и странами с низкими процентными ставками, что в итоге, к примеру, может оказать поддержку паре USD/JPY на Forex.

Европа

Ожидания относительно окончания гражданской войны в Ливии оказали в понедельник поддержку европейскому рынку акций (DAX -0.11%, FTSE +1.08%, CAC +1.14%) и паре EUR/USD, позволив инвесторам на время забыть про долговые проблемы региона. В то же самое время мы видим сейчас интересные тенденции на рынке – с одной стороны, ЕЦБ успешно держит доходности 10-летних испанских и итальянских бумаг ниже 5%, однако, с другой стороны, CDS на европейские долги растут на протяжение последних пяти дней. То есть стоит ЕЦБ хотя бы немного «ослабить вожжи», и мы вновь можем увидеть EUR/USD в районе 1.4050.

Не исключено, что активизации продавцов в EUR/USD на этой и следующей неделе может способствовать приближение сентября, на которой приходится большое количество размещений, а также погашений европейских облигаций.

Константин Бочкарев, глава аналитического департамента Admiral Markets.

Мнение экспертов Admiral Markets представляется исключительно в ознакомительных целях и не является прямой рекомендацией для покупок (продаж) или каких-либо других действий на финансовых рынках.