EUR/USD: страсти по Бернанке!

Самое время поговорить о возможных сценариях развития событий в рамках завтрашнего выступления Бена Бернанке в Jackson Hole. Вообще мы не исключаем того варианта, когда Бернанке будет расплывчат в формулировках и в конечном счете мы не получим четкого ответа на вопрос, быть или не быть QE3, что может означать продолжение «бокового» тренда по EUR/USD. Может быть, самое простое сейчас, смотреть за границами коридора 1.43-1.4470, в границах которого мы пребываем последние пару недель и совершать какие-либо среднесрочные операции только по факту выхода из этого диапазона.

Ожидания по поводу ФРС и выступления Б.Бернанке
· Мы видим примерно 60% вероятность того, что QE3 не будет. На это указывают индикаторы инфляции (core CPI, который за год вырос вдвое в США, а также спрэд по TIPS, который сейчас на среднем уровне за последние 5-лет, сигнализируя о том, что о дефляции речи и близко не идет), а также высказывания в течение последних двух недель управляющих ФРС, которые в большинстве своем сводились к тому, что – а) рецессии не будет б) низкие ставки помогут в) инфляция усилилась г) все будет хорошо (Плоссер, Пианалто, Фишер, Кочерлакота, Буллард). Мы рассматриваем такой сценарий развития событий как потенциальный сигнал к росту курса доллара США.
· Операция «твист». Многие небезосновательно готовятся к тому, что ФРС может предпринять операцию «твист», то есть начать продавать с баланса краткосрочные гособлигаций, покупая взамен 10-ти и 30-ти летние Treasuries, а также ипотечные облигации. Следует отметить при этом, что баланс или книжка ФРС при этом остается на прежнем уровне, то есть Fed новых денег «не печатает», что по логике должно быть позитивно для доллара.
· Другие два маневра, которые может предпринять ЦБ США – это понижение депозитной ставки или ставки, которая выплачивается ФедРезервом коммерческим банкам за денежные средства, которые они размещают в ЦБ. Также ФРС вновь может дать понять, что денежные средства, поступающие от погашения имеющихся на балансе облигаций, либо выплаты по купонам, он намерен использовать для реинвестирования, то есть покупки новых Treasuries. Пока мы неспособны поверить в том, что данного рода операции способны сильно навредить доллару или как-то существенно повлиять на ход торгов на Forex.

Если пока в целом доклад Бернанке в плане текущего позиционирования на рынке рассматривается как фактор риска для доллара, то в качестве негатива для евро мы бы сейчас отметили очередное ухудшение ситуации на рынке госдолга Греции и Европы в целом:
· Доходность 2-х летних греческих двухлеток вновь на рекордном максимуме; с 16 августа когда Финляндия, Австрия, Нидерланды, Словения и Словакия поставили вопрос о качественном обеспечении под новые кредиты Афинам доходность 2-летних греческих облигаций достигла 44%; доходность 10-летних бумаг достигла рекордных максимумов с 20 июля или 18.06%.
· Доходность по 10-летним гособлигациям Италии и Испании вновь выше 5%. На этой неделе Италии предстоит разместить бумаг в общей сложности на 10.5 млрд евро, в сентябре нас ждет шквал погашений и размещений, что еще может напугать инвесторов в EUR/USD.

Резюме: как и ранее фундаментально наши симпатии на стороне доллара США, но текущая техническая картина рынка не позволяет пока делать какой-либо осознанный «бет» на укрепление курса американской валюты; ждем доклада Бена Бернанке.

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.