EUR/USD: в фокусе - заседание ФРС 20 сентября!

Пятничное выступление Б. Бернанке в Jackson Hole продолжает оставаться в центре внимания на Forex и в начале текущей недели. Причем, ключевые тезисы, оказывающие влияние на пару EUR/USD, в данном случае нам представляются следующие:

· QE3 не будет, однако в докладе Бернанке прозвучала фраза о том, что у ФРС еще достаточно инструментария для того, чтобы поддержать экономику США. Собственно, это и есть сейчас, пожалуй, ключевой понижательный риск для курса доллара США, так как теперь на рынке немало тех, кто полагает, что о дальнейшем смягчении денежной политики в регионе будет объявлено в рамках заседания ФРС 20 сентября, которое, кстати, было решено сделать двухдневным с сопутствующей пресс-конференцией Б. Бернанке. Исходя из этого кто-то ожидает, что под 20 сентября мы можем получить еще одну волну покупок в EUR/USD на опасениях того, что Fed будет пытаться сбить долгосрочные ставки. Другая точка зрения упирается в то, что в Европе есть свои проблемы, что в чем-то нивелирует фактор QE3 или «твист», поэтому до 20 сентября нас всего лишь ждет продолжение «бокового» тренда в EUR/USD или дальнейшие торги в коридоре 1.4050-1.46.
· Вера главы ФРС в обязательное восстановление экономики США во 2п2011 в конечном счете интерпретировалась как то, что Б. Бернанке «bullish» по рынку акций США и в целом по рисковым активам. В свою очередь рост аппетита к риску традиционно рассматривается как негативный фактор для курса американской валюты. Мы бы за эту идею сильно не хватались.

В общем, в ближайшие несколько недель или под очередное заседание ФРС макроэкономическая статистика из-за океана будет особенно важна в плане дальнейшей динамики пары EUR/USD. Если данные подтвердят оптимизм Бернанке, то вероятность QE3 или операций по типу «твист» снизится, что может означать возврат долларом ряда утраченных позиций.

30/08 – Consumer confidence за август(прогноз 50-52, предыдущее значение 59.5)
31/08 – Chicago PMI за август (прогноз 51-52.5, предыдущее значение 58.8)
01/09 – ISM Manufacturing за август (прогноз 47-48.5, предыдущее значение 50.9); напомним, что рубеж 50 пунктов в чем-то считается критическим для экономики США и доллара, поэтому сами по себе прогнозы о том, что показатель может оказаться в районе 47-48.5, представляют собой понижательный риск для американской валюты.
02/09 – Nonfarm payrolls за август (прогноз 100-111k, предыдущее значение 154k); в данном случае для доллара хорошо бы увидеть в ближайшие месяцы уверенный рост занятости более чем на 100k.

Europe
С позиций новостного фона в Европе центральным событием этой недели может стать размещение Италией гособлигаций в ближайшие дни (планируется разместить 10-летних бумаг на 3.75 млрд, а также облигаций с погашением с 2014 и 2018 гг на 4.25 млрд евро). Интрига теоретически заключается в том, что ЕЦБ не может скупать европейские облигации на первичном рынке, поэтому некоторые считают, что данные размещения станут в чем-то испытанием для Италии. Мы довольно-таки спокойно смотрим на эти аукционы, так как, во-первых, объемы небольшие, а, во-вторых, ранее Италия успешно размещалась при куда более неблагоприятной конъюнктуре, то есть при более высоких доходностях на долговом рынке. Куда большее беспокойство у нас вызывает сентябрь в целом, когда Риму предстоит осуществить и значительные погашения, и значительные размещения по госдолгу. Также определенное беспокойство у нас вызывает продолжившийся рост доходности греческих гособлигаций (доходность 10-леток подскочила в понедельник еще на 22 б.п. до 18.08%,

доходность 2-летних бумаг выросла на 161 б.п. до 45.56%), учитывая то, что уж больно много в последнее время заминок с реализацией второго пакета мер помощи Греции.

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.