

20 ноября 2017 года

Обзор валютного рынка: Падение евро связано с неудачными переговорами в Германии

Евро начал неделю с падения, поскольку немецкая коалиция провалила переговоры, оставив страну в самом глубоком политическом кризисе за всю современную историю. Фунту повезло больше других, поскольку инвесторы начали надеяться, что в сложившейся ситуации Великобритания получит преимущество в переговорах по Брекзиту.

Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank

- Ямайская коалиция Германии развалилась, поскольку партия FDP вышла из переговоров
- EURGBP открылся с гэпом вниз из-за вопросов по Брекзиту
- Иена снижается вместе с доходностью по долгосрочным облигациям



Пришло время снова голосовать? Фото: 360b / Shutterstock.com

Путь к большинству в немецком правительстве через так называемую Ямайскую коалицию (она получила свое название за счет партийных цветов, которые в совокупности похожи на флаг Ямайки) из либерально-ориентированной FDP, правоцентристской CDU/CSU и партии Зеленых всегда казался немного странным, но сейчас он вообще недостижим, поскольку на выходных FDP вышла из переговоров.

FDP не захотела уступать по ключевым вопросам, поскольку именно они позволили ей набрать достаточно много голосов на выборах (почти 11% по сравнению с менее 5% в 2014 году). Теперь канцлеру Меркель предстоит решить непростую задачу: попытаться сформировать правительство меньшинства, первое за всю послевоенную историю, или объявить повторные выборы, чего также не случилось с 1945 года.

Евро начал неделю с гэпом вниз, реагируя на эти новости. При этом наиболее интересная динамика наблюдается в кроссе EURGBP, поскольку теперь неясно, смогут ли европейские переговорщики выступить единым фронтом на переговорах по Брекзиту.

Коротко говоря, в Германии складывается беспрецедентная политическая ситуация, которая ослабит позиции Меркель в этом вопросе.

Иена продолжает снижаться вместе с доходностью по долгосрочным облигациям и интересом к риску, пострадавшим в результате новых потрясений. Многие отмечают масштабное медвежье позиционирование в иене в рамках последнего еженедельного отчета CFTC - показатель достиг самого высокого значения за период с конца 2013 года (тогда на рынке ощущался максимальный эффект от радикальной политики Банка Японии).

USDJPY обосновалась на ключевом уровне 112,00, от которого зависит ее дальнейшая судьба: основными катализаторами остаются доходность по облигациям и интерес к риску.

На этой неделе выходит мало интересной экономической статистики, зато публикуется множество протоколов ЦБ: РБА опубликует свой протокол завтра ранним утром, Федеральный комитет по открытым рынкам в среду, а Европейский центральный банк в четверг.

Однако мы не думаем, что они спровоцируют движения на валют, потому что рынок уже определился с ожиданиями в отношении политики этих банков. Декабрьское повышение FOMC заложено в цены почти на 100%, более того, рынок уже перешагнул порог 50/50 по марттовскому заседанию и продолжает наращивать ожидания.

Следует отметить, что 2-летние гос. облигации США практически безостановочно росли с 1.3% с начала сентября до 1.7%.

График: EURUSD

EURUSD, теоретически, продолжает расти пока пара держится выше разворотной зоны 1,1675-1,1700, которая выступила в роли важной поддержки на коррекции вниз. Сложно сказать, как рынок расценит новую политическую ситуацию в Германии, поскольку он может и не учитывать политические изменения в ближайшем будущем, и не обязательно повлияет на экономическую ситуации в Европе.





SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Создавайте собственные графики с SaxoTrader, [нажмите здесь](#), чтобы узнать больше. Источник: Saxo Bank

Обзор валют Б-10

USD – В последнее время доллар остается на вторых ролях, причем он выглядит довольно нейтрально относительно других валют, создающих наибольшую активность на рынке (от энергичного укрепления евро на прошлой неделе до сегодняшних попыток восстановления иены и резкого ослабления второстепенных валют Б-10). Для того, чтобы начать укрепление, доллару необходимы какие-то более существенные подробности о налоговой реформе (которая является чрезвычайно непопулярной, согласно результатам опросов, и которая в ее текущем виде еще не получила поддержки Сената) или заметный рост ожиданий в отношении политики Федрезерва.

EUR – Единая валюта получила в начале новой недели удар из Германии, однако сложно представить, что эти политические новости могут спровоцировать сейчас резкую переоценку евро. В качестве ключевого индикатора силы EUR можно использовать динамику пары EURUSD, где, как мы уже отмечали ранее, ключевой разворотной областью для медведей является район 1.1675-1.1700. Тем временем закрытие выше 1.1800 станет указанием на готовность рынка проигнорировать на данном этапе вышеупомянутые проблемы.

JPY – JPY наносит ответный удар на фоне улучшения показателей мировых долгосрочных облигаций, а, возможно, и благодаря новостям об укреплении японской экономики. USDJPY обосновалась в районе ключевой разворотной области у 112.00, непосредственно под которой отмечены поддержка в виде 200-дневной скользящей средней и минимум предыдущего диапазона, а чуть ниже располагается дневное облако Ишимоку.

GBP – Фунт оживился в ответ на новости с политических фронтов Германии, поскольку ослабление позиций внутри правительства крупнейшей европейской экономики может стать для Британии выигрышным фактором в процессе переговоров по Брекзиту. В ходе этой недели мы должны услышать новые вести о ходе переговоров, поскольку ЕС ожидает от британцев ответ на заданный Евросоюзом вопрос: в каком объеме Британия собирается урегулировать свои финансовые обязательства перед Европой? Лишь после этого переговоры смогут перейти к следующей стадии – обсуждению торговых отношений.

CHF – Первой реакцией EURCHF на новости из Германии стало снижение, однако мы предлагаем дождаться публикации еженедельных данных ШНБ по вкладам до востребования, поскольку двумя неделями ранее этот показатель продемонстрировал максимальное за текущий цикл падение, а на прошлой неделе EURCHF ненадолго прорвался к новым максимумам. Ралли кросса может получить поддержку в случае прекращения снижения показателей доходности долгосрочных облигаций.

AUD – В ходе грядущей азиатской сессии РБА опубликует протокол последнего заседания... ожидания в отношении дальнейшей политики ЦБ в следующем году снижаются в условиях низкой инфляции и слабых темпов роста зарплат, что оказывает давление на AUD. Теперь же к этому букету присоединились и такие факторы, как более явно выраженное ослабление активов, связанных с горнодобывающей отраслью, и цен на ключевые виды сырья. Мы продолжаем ожидать снижения валюты практически по всему спектру рынка.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

CAD – CAD фактически проигнорировал ралли нефтяных котировок в пятницу, поскольку невыразительные данные по инфляции CPI сыграли против канадского доллара, а показатели канадской доходности в течение последних двух недель не могли демонстрировать столь же быстрые темпы роста, как аналогичные показатели США, поскольку рынки осознали, что Банк Канады не торопится продолжать ужесточение политики после недавнего повышения ставки до отметки 1,00%.

NZD – Валюта пытается закрепить пятничный прорыв ключевого уровня 0.6818 в паре NZDUSD. Ценовая динамика в начале новой недели даст представление о качестве этого прорыва, однако мы склонны придерживаться медвежьего прогноза по NZD, что в основном связано со счетом движения капитала в условиях запрета на покупку иностранцами недвижимости в новой Зеландии, а также с рисками, сопряженными с будущими политическими решениями, даже несмотря на то, что фактические спреды доходности по новозеландским активам не оказали ощутимого негативного влияния на NZD.

SEK – Эта неделя обещает стать интересной для шведской кроны после ее резкого обвала на прошлой неделе. Мы затрудняемся определить, что сдерживает ралли, если евро продолжает сохранять уверенный настрой, несмотря на политическую ситуацию в Германии.

NOK – Норвежский государственный пенсионный фонд решил сократить объем инвестиций в нефтяную отрасль, и, возможно, в этой связи рынок пытается определить стоимость NOK в новых реалиях? Посмотрим, насколько комфортно будет чувствовать себя EURNOK на текущих высоких уровнях... если у нее не возникнет с этим проблем, NOK может продолжить снижение, которое будет зависеть от технической силы данного хода. Лишь разворот с уходом под 9.60-55 станет указанием на то, что NOK готова к бою.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Ольга Перетяченко

+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

О Saxo Bank

Группа компаний [Saxo Bank Group \(Saxo\)](#) - это ведущий специалист в области комплексной онлайн торговли и инвестиций, предлагающий полный спектр инвестиций, торговых технологий, инструментов и стратегий.

В течение 25 лет миссией Saxo является демократизация инвестиций и торговли, предоставляющая клиентам компании комплексный доступ к глобальным рынкам капитала через технологии и экспертизу.

Будучи полностью лицензированным и регулируемым банком, Saxo предлагает своим частным клиентам возможность торговать широким спектром активов на мировых финансовых рынках с единого маржинального счета на различных устройствах. Кроме того, Saxo предлагает институциональным



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

клиентам, например, банкам или мультиактивным брокерам, услуги прайм-брокера и торговые технологии, поддерживающие полную цепочку создания стоимости, предоставляя услугу «Банковское обслуживание» (BaaS).

Удостоенные наград [торговые платформы](#) Saxo доступны более чем на 20 языках, они лежат в основе технической инфраструктуры более чем 100 финансовых институтов во всем мире.

[Saxo основан в 1992 году](#), главный офис банка расположен в Копенгагене, всего в банке работает более 1500 сотрудников в различных финансовых центрах мира, включая Лондон, Сингапур, Париж, Цюрих, Дубай и Токио.