SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

10 июля 2013 года

# Шансы на коррекцию иены растут

*Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank*

На предыдущей сессии пара доллар/иена резко упала без какого-либо на то повода, поскольку технические аргументы свидетельствуют в пользу более глубокой коррекции иены. Тем не менее, впереди ждет тройка событийных рисков - протокол заседания FOMC, речь Бернанке и заседание Банка Японии.

Пара евро/доллар направилась вниз "с опережением графика", не дожидаясь сегодняшней речи Бернанке или выхода протокола заседания FOMC, поскольку вчера днем мы услышали объявление о том, что регуляторы американской банковской системы будут двигаться вперед в реализации новых правил, направленных на сохранение более высокого соотношения между собственным и заемным капиталом в системообразующих банках США. Кроме того, Расмуссен из ЕЦБ выступил с речью, указывающей на склонность к смягчению, в которой он уточнил, что "продолжительное время" для низких ставок, упомянутое в ходе пресс-конференции Драги, означает период более 12 месяцев, а когда ему задали конкретный вопрос, он ответил, что не стал бы полностью исключать возможность очередного LTRO. Дополнительным фактором послужило снижение кредитного рейтинга государственного долга Италии агентством S&P в конце американской сессии, что способствовало падению пары к области дневных минимумов прежде, чем евро снова отскочил. Все мы можем считать действия рейтинговых агентств бессмысленными в качестве двигателей рынков, однако их решения по рейтингу строятся на многочисленных анализах и напоминают нам о том, что мы ни на шаг не приблизились к структурному решению по долговой нагрузке Италии или остальных периферийных стран, и стоим ровно на том же месте, что и два года назад.

На первый взгляд торговые показатели Китая были позитивными (огромный профицит в размере 27 млрд долларов), однако это значение без учета сезонных колебаний, а значение для экспорта в действительности составило -3,1% по сравнению с предыдущим годом (не говоря уже о том, что неизвестно, насколько "достоверен" этот набор данных в условиях сбора данных из-за повсеместных проблем с избыточным экспортом).

Потребительское доверие в Японии в июне упало до 44,3 по сравнению с 45,7 в мае. Это крупнейший спад с начала Абэномики и с катастрофы на Фукусиме в начале 2011 года. Естественная реакция на невероятную рыночную волатильность, которая началась в конце мая.

**Что нас ждет**

Посмотрим, сможет ли удивить сегодняшний протокол заседания FOMC или речь Бернанке. Неважно, как именно ФРС пытается сформулировать сообщение о том, что она собирается только сократить объем покупок, а не брать "курс на ужесточение" как таковой, уменьшение потока, вызванное будущим сокращением объема покупок активов остается переломным моментом для рынков, которые достигли в текущем году нежизнеспособных уровней на фоне обещаний о бесконечно свободной ликвидности. И ФРС дает это понять, поскольку остальные Центробанки остаются на стороне ослабления, поэтому американский доллар растет. Исходя из этого, в краткосрочной перспективе доллар может оказаться в уязвимом положении, если в протоколе заседания FOMC будет высказано недовольство резким восходящим движением по всей кривой доходности по облигациям – как, например, комментарии Карни на последнем заседании Банка Англии, - а в сопроводительной речи будет сказано, что ФРС может двигаться в любую сторону.

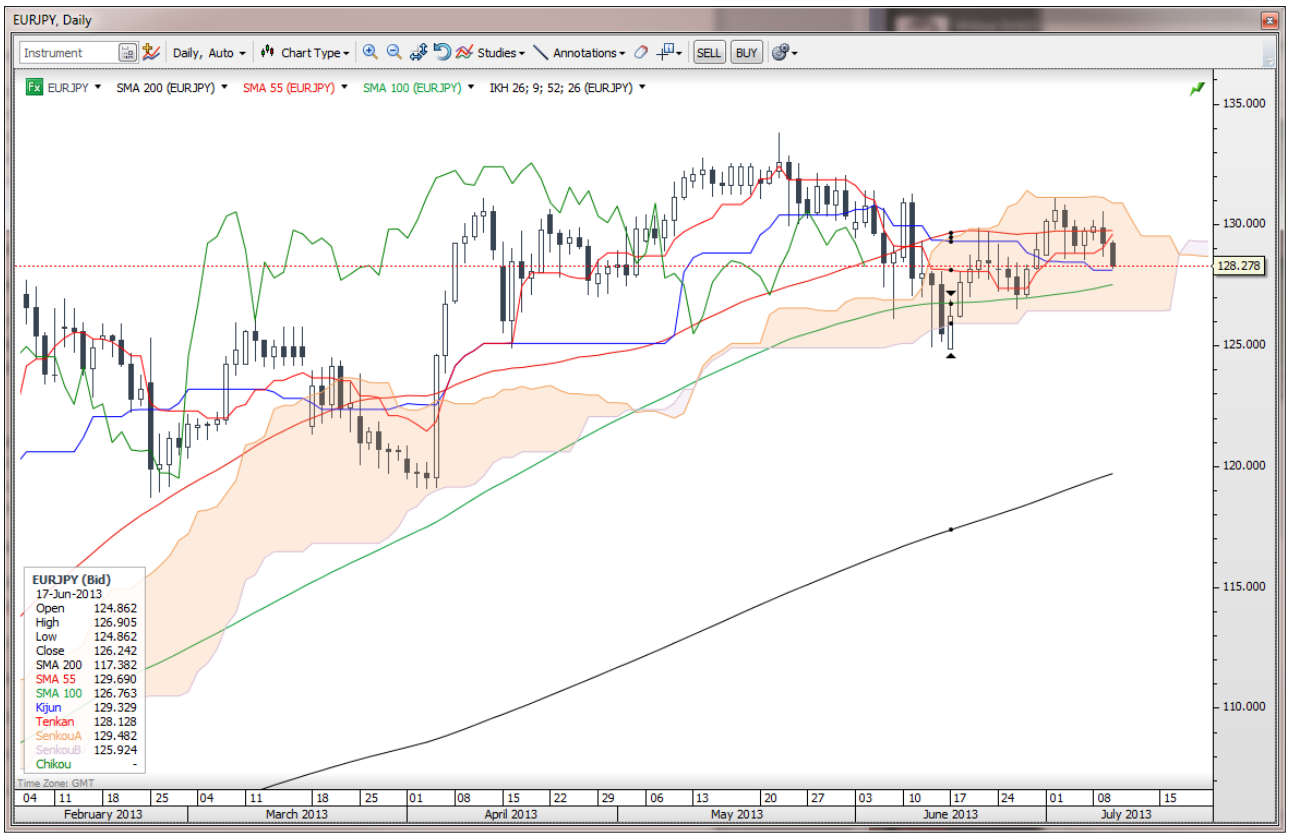
Но все вышеупомянутое, скорее всего, вызовет только непродолжительную ликвидацию позиций, если это вообще случится, поскольку общее сообщение остается без изменений - ФРС постепенно отходит от политики смягчения. И что, возможно, еще важнее, как минимум, отчасти ФРС действительно это делает по соображениям финансовой стабильности и исходя из ее новых полномочий в качестве регулятора банковской системы.

**Банк Японии**

Сегодня ночью состоится заседание Банка Японии. Рынки облигаций растут, что сняло некоторое давление с иены. Я полагаю, что касательно политики Курода и компания, в основном, будут хранить сегодня молчание, и на политическом фронте все может быть тихо. Кроме того, мы ждем результатов выборов в верхнюю палату в следующие выходные. С технической точки зрения, аргументы в пользу роста иены выглядят более убедительно после вчерашних маневров. Движение в паре доллар/иена, как я сообщил ранее, представляет интерес, поскольку удерживает пару ниже верхней границы дневного облака Ишимоку. Пара евро/иена также выглядит интересно в плане полномасштабной нисходящей коррекции, учитывая последний приступ слабости.

**График: EURJPY**

Я по-прежнему жду, что пара протестирует нижнюю границу дневного облака Ишимоку непосредственно ниже 126,50, а если мы начинаем всеобъемлющую коррекцию волны C, то, возможно падение к минимумам ниже 125,00 и далее.




Товарные валюты наслаждаются слабостью евро и пары доллар/иена (пара AUD/USD пробила локальное сопротивление), но я полагаю, что это всего лишь попытка найти новые уровни для продажи, поскольку в процессе нестройного роста они встречают вялый интерес к покупке. От таких кросс-курсов, как GBP/NZD, я бы не ждал значительного снижения, хотя и не советовал бы становиться перед надвигающимся поездом. Сегодня выходит отчет Австралии по занятости, что интересно, поскольку в прошлом месяце он продемонстрировал нейтральные данные, а от месяца к месяцу часто случаются масштабные колебания. Я думаю, что в ближайшие месяцы уровень безработицы снова начнет расти до максимумов 2009 года на 5,9%.

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

## Контакты для СМИ

**Grayling Public Relations**
Наталья Зарубина
+7 (495) 788-67-84
natalia.zarubina@grayling.com

## Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.
Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.