



ТРЕЙДИНГ  
И ИНВЕСТИЦИИ

8 сентября 2014 года

Новый показательный опрос предполагает вероятность положительного исхода голосования за независимость Шотландии, но пока нам не стоит терять голову из-за возможных последствий. Что касается других событий, то на этой неделе внимание сосредоточено на паре доллар/иена, поскольку борьба в кабинете премьер-министра Синдзо Абэ может сигнализировать о политических изменениях

## **Обзор валютного рынка: фунт рухнул на фоне новых шотландских опросов**

*Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании [Saxo Bank](#)*

- **Последние опросы предполагают возможность положительного исхода голосования в Шотландии**
- **Падение фунта не говорит о том, что неопределенность полностью заложена в цену**
- **Трейдерам следует ожидать увеличения волатильности в паре фунт/доллар в ближайшие недели**

На выходных результаты опросов по поводу референдума о независимости Шотландии, снова потрясли рынки, поэтому фунт открылся с гэпом вниз на один процент или около того против остальных основных валют. Между тем, британское правительство запускает неуклюжую, запоздавшую кампанию, направленную на то, чтобы одновременно уговорить и запугать шотландских избирателей для голосования против. Кампания включает меры, направленные на предоставление Шотландии большей независимости в отношении налоговой политики, и заявления о том, что Шотландия не может рассчитывать на то, чтобы состоять в каком-либо валютном союзе с Великобританией, если получит независимость. Последний удар по больному месту от лица британского правительства нанес премьер-министр, Дэвид Кэмерон, который также добавил, что независимая Шотландия будет более уязвимой к террористическим угрозам.



*Сумбурная кампания Кэмерона сулит одновременно налоговую независимость и терроризм в преддверии шотландского голосования за независимость. Фото: Getty*

Если отступить от новостных заголовков, вероятность положительного исхода голосования за независимость Шотландии крайне низка. На первое сентября опросы показали, что отрицательное мнение опережает на 10 пунктов, согласно [статье в NY Times](#). Тем не менее, будет самонадеянно заявить, что неопределенность вокруг голосования полностью заложена в цену на текущих уровнях; если дальнейшие опросы продолжат увеличивать неопределенность, кто знает, куда нас может привести динамика в краткосрочной перспективе.

В распоряжении у тех, кто захочет сыграть на волатильности в дни после референдума, который состоится 18 сентября, будет немало прекрасных возможностей. Не существует простого способа справиться с подобной ситуацией, хотя, на мой взгляд, рынок в некоторой степени теряет голову в краткосрочной перспективе, а волатильность снова снизится с появлением новых опросов, которые больше совпадают с предыдущей картиной опросов (или незамедлительной волной отрицательного результата).

Кроме того, даже при положительном исходе голосования потребуются месяцы, если не годы, на то, чтобы разобраться с возможными последствиями, связанными с распределением активов и долга, а также с вопросом о том, какую валюту будет использовать новая, независимая Шотландия. Особенно, с одной точки зрения: население Шотландии составляет менее 9% от населения Великобритании.

**График: GBPUSD**

На фоне недавних, шокирующих результатов опроса график пары фунт/доллар стал "нетехническим". Двойной удар, нанесенный падением пары евро/доллар на фоне неожиданной склонности к смягчению Европейского центрального банка на заседании и опросами по шотландскому референдуму, привел к грандиозному падению пары фунт/доллар. Кто знает, куда нас может привести динамика в краткосрочной перспективе, но, я полагаю, что она заходит слишком далеко. Но удастся ли паре справиться с отметкой 1,6000 прежде, чем все стихнет? Трейдерам следует соблюдать осторожность, поскольку диапазон через следующие 10 торговых дней (по следующую пятницу, на следующий день после референдума), вероятно, будет огромным.



График; Saxo Bank

**Торговый баланс Германии**

Обратите внимание, что публикуемый сегодня с утра отчет о рекордном профиците торгового баланса в Германии в июле (в годовом исчислении он будет ниже 10% от ВВП) должен напомнить нам о том, что бывшая динамика ЕЦБ благоволит евро с точки зрения торгового баланса/текущего счета. В наши дни счет движения капитала неспроста привлекает к себе все внимание, однако динамику текущего счета нельзя полностью игнорировать в долгосрочной перспективе. Германии необходимо увеличить потребление, и она продолжает сеять зерна дальнейшего конфликта в Еврозоне, не делая этого.

## Грядущая неделя

На этой неделе предстоит разобраться в том, доволен ли рынок своей оценкой заседания ЕЦБ, состоявшегося в прошлый четверг, и не впечатляющими показателями пятничного отчета по занятости в США. Интересно, с учетом позиционирования, заложена ли в цену евро большая часть нисходящего движения в краткосрочной перспективе, хотя необходимо будет увидеть быструю консолидацию со значительным пробитием 1,3000 в паре евро/доллар, чтобы найти какое-либо подтверждение этому мнению.

Кроме того, статус пары доллар/иена еще "предстоит определить", поскольку она пережила пятничный спад, однако еще должна подтвердить открытие новой бычьей фазы выше 105,50. На мой взгляд, для настоящей новой волны роста необходимо увидеть фундаментальную поддержку в виде настоящего сдвига в кривой ожидания в отношении политики США, которого мы не наблюдали уже почти 12 месяцев (ожидаемая дата первого повышения ставок Федрезервом резко перенеслась на более раннюю дату, а траектория повышения стала гораздо более крутой).

В качестве альтернативы, динамичность новой политики со стороны японского премьер-министра, Синдзо Абэ, в настоящий момент более вероятна, чем ранее, поскольку он привел свой кабинет в боевую готовность и, возможно, подготавливает свой кошелёк для новых политических стрел. Также на повестке этой недели пара выступлений от Банка Японии, включая выступление заместителя председателя, Кикио Иваты, в среду и председателя Харухико Куроды в пятницу.



*Рынок будет ждать новой волны динамизма от Японии на этой неделе. Фото: Getty*



ТРЕЙДИНГ  
И ИНВЕСТИЦИИ

Что касается других событий, то в среду состоится заседание Резервного банка Новой Зеландии после значительного снижения новозеландской валюты в течение последних недель. Американский календарь практически пуст вплоть до выхода пятничного отчета по розничным продажам в августе.

## **Контакты для СМИ**

### **Grayling Public Relations**

Алексей Мальцев  
+7 (495) 788-67-84

[saxo@grayling.com](mailto:saxo@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.