

16 декабря 2014

Вялый интерес к риску и низкие цены на нефть в настоящий момент являются доминирующими темами, толкающими иену вверх. Рынок выглядит неготовым к завтрашнему заседанию FOMC, на котором Федрезерву придется подать рынку убедительный сигнал независимо от того, насколько осторожной будет его попытка изменить высказывания по сравнению с предыдущим заявлением.

## Обзор валютного рынка: заседание FOMC обещает быть интересным

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

1. **Трейдерам по доллару США сильно рискуют в преддверии заседания FOMC**
2. **Канадский доллар сдает позиции на фоне низких цен на нефть**
3. **Рубль падает на 10% во время торговли в понедельник**

Самыми интересными основными темами в настоящий момент является влияние, которое оказывают на валюты вялый интерес к риску и еще более низкие цены на нефть. Иена опережает ожидания на фоне интереса к риску, несмотря на то, что прошедшие на выходных выборы являются негативным фактором для японской валюты, а евро демонстрирует устойчивость, поскольку позиционирование и ликвидность благоволят единой валюте.

Между тем, доллар США торгуется практически без изменений — сложно продавать самую ликвидную в мире валюту (кроме разве что продажи против иены), когда рынки полностью вошли в режим ожидания возможного снижения, однако доллар превратился в проциклическую валюту.

Отсюда напрашивается вопрос: обеспечит ли завтрашнее заседание Федерального комитета по открытым рынкам разворот в динамике, я полагаю, что да — планка для ужесточения стабильно опускалась на фоне недавней динамики рынка.

### Краткая информация по валютам Б10

**USD:** Демонстрирует боковую динамику (в ожидании завтрашнего заседания FOMC) с масштабным двусторонним риском, особенно, в зависимости от наличия выражения "в течение долгого времени" в заявлении о монетарной политике.

**EUR:** Устойчив, однако, очевидно, что мы ждем заседания FOMC, чтобы решить, пробивать ли уровень 1,2500 или снова направиться к циклическим минимумам.

**JPY:** Торгуется в отрицательной корреляции с интересом к риску. Единственная высокая вероятность состоит в том, что мы не пробудем здесь долго; иена либо продолжит уверенно расти на фоне антирисковых настроений, либо резко развернется в случае "ястребиного" исхода завтрашнего заседания FOMC.



ТРЕЙДИНГ  
И ИНВЕСТИЦИИ

**GBP:** Проциклическая валюта без преимущества ликвидности как у доллара США, поэтому фунт торговался на минорной ноте против евро и доллара. Определенные ключевые событийные риски сегодня, включая индекс CPI, а затем завтрашний выход протокола заседания Банка Англии и прочие данные.

**CHF:** Нет причин делать прогнозы, пока Швейцарский национальный банк не примет меры

**CAD:** Несет потери на фоне низких цен на нефть, и внимание переключается теперь на 1,1750 в паре USDCAD, а поддержка проходит на более высокой области 1,1575/1,1600.

**AUD:** Продолжает снижение, и я не вижу причин считать, что это изменится в текущих условиях.

**NZD:** Демонстрирует опережающую динамику, что является абсурдом в текущих условиях. Будет уязвимым к любым плохим новостям или большому выражению склонности к смягчению со стороны Резервного банка Новой Зеландии.

**SEK:** Испытывает крайнюю слабость в преддверии сегодняшнего заседания Риксбанка, где риски продолжают указывать для шведской кроны вниз, если Риксбанк сделает что-то помимо простого продления прогноза по ставкам в области нуля.

**NOK:** В определенный момент эта слабость становится избыточной, однако правило номер один запрещает стоять перед несущимися поездами/ловить падающие ножи/вставьте любую подобную метафору на выбор.

### **Рубль рос после повышения ставки на 6,50%**

Вчера давление на российский рубль приняло поистине новые размеры, поскольку валюта потеряла еще 10% стоимости (что стало худшим показателем за день), прежде чем Центробанк решил принять более жесткую меру в отношении процентных ставок в ходе предыдущей сессии в попытке вырваться из ускоряющегося падения, повысив ставки на 6,50% до 17,00%.

Сложно сказать, будет ли этого достаточно, когда все это происходит на фоне кажущегося неудержимым падения цен на нефть, которое способствует снижению всех нефтяных валют. В какой-то момент утром рубль отыграл весь объем вчерашнего падения, однако это движение было вскоре нейтрализовано всего за несколько минут.

Сегодняшняя динамика будет играть решающую роль в оценке того, сможет ли рубль стабилизироваться, и потребуются еще время, чтобы осознать масштабы доли потока реального рынка и масштабы доли резервов Центробанка России для защиты от снижения.



*Российскому президенту, Владимиру Путину, приходится иметь дело с обваливающейся валютой, падающими доходами от продажи нефти и возможным возобновлением санкций. Фото: Vittorio Zunino Celotto \ Getty*

Другой важной составляющей является то, подпишет ли Обама новый закон о продлении санкций против России, который ему представит Конгресс. Это включает прямую военную помощь Украине и будет представлять собой новое обострение конфликта ([см. статью](#)).

Одно не оставляет сомнений — рецессия в России в 2015 году будет агрессивной, учитывая подъем ставки до 17% и отсутствие внешнего финансирования для государственного или частного сектора.

Что касается других событий, то падение цен на нефть способствует достижению ощутимых новых минимумов в норвежской кроне, поскольку параболическое восходящее движение пары EURNOK с утра достигло отметки выше 9,25. Пара USDCAD отражает низкий бета-коэффициент падения цен на нефть, поскольку пара только разведала обстановку в области максимумов выше 1,1600.

### **Что нас ждет**

С утра выходит важное решение Риксбанка по ставкам, которому предшествовал вчерашний спад в шведской кроне, которая подвержена более сильному потенциалу для снижения, если Риксбанк продемонстрирует склонность к смягчению — особенно, если мы увидим любые более убедительные намеки на потенциальную возможность применения инструментов нетрадиционной монетарной

политики в отличие от ожидаемого продления прогноза на период, в течение которого Риксбанк планирует сохранять ставки на уровне нуля.

Обратите внимание, что председатель Риксбанка, Стефан Ингвес выступит с речью через 90 минут после объявления о решении по ставкам.

## EURSEK

Вчерашнее развитие движения до новых максимумов (с 2010 года) ждет сегодня потенциального подтверждения от склонного к смягчению Риксбанка. Это может открыть паре дорогу по направлению к отметке 10,00, если Риксбанк достаточно сильно озабочен дефляционными силами и политической неопределенностью, чтобы предположить, что он может залезть в ящик с инструментами для "нетрадиционной политики".



Источник: Saxo Bank

Сложно оценить масштаб значения, которое рынок придаст экономическим данным в такой беспокойной атмосфере интереса и отсутствия интереса к риску, однако с утра также выходят предварительные данные по индексу покупательной способности в Европе, как и отчет ZEW в Германии.

Однако все рынки ждут завтрашнего заседания FOMC и неизбежных корректировок в заявлении о монетарной политике и прогнозах, которые должны быть сделаны, и по которым рынок отчаянно будет пытаться угадать намерения Федрезерва.



ТРЕЙДИНГ  
И ИНВЕСТИЦИИ

Я склоняюсь к исходу, который будет благоволить доллару США, однако, безусловно, существует риск — как это было много раз в прошлом — что Федрезерв испугается тени, которую он отбрасывает на рынок, и Йеллен и ее соратники зажмутся и оставят в заявлении выражение "в течение долгого времени".

## **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.