



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

18 декабря 2014

SNB вводит штрафные ставки по крупным депозитам до востребования. Заявление FOMC по монетарной политике было настолько осторожно "менее голубиным", насколько это было возможно, однако на пресс-конференции Йеллен проявила больше склонности к ужесточению, что способствовало убедительному росту доллара, поскольку ожидания были чрезвычайно низкими в преддверии этого заседания. Сегодня состоится заседание Банка Японии.

Обзор валютного рынка: SNB переходит на отрицательные ставки; FOMC вдохновляет доллар США

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

1. SNB готов к дополнительным мерам
2. Йеллен "показала когти ястреба" на пресс-конференции
3. Рубль взял небольшую передышку на фоне стабилизации нефти (пока)

Срочная утренняя новость: Швейцарский национальный банк снизил свою целевую ставку Libor до отрицательного значения. В настоящий момент целевая ставка проходит на уровне от -0,75% до -0,25% по сравнению с предыдущим значением от 0,00% до +0,25%. В SNB говорят о готовности к принятию дополнительных мер. Эти меры применяются в отношении "балансов, превышающих пороговое значение льгот", чтобы убедиться, что это распространяется не на мелких вкладчиков, а на крупные депозиты до востребования. См. [полное заявление](#).

Они, должно быть, последовали примеру Банка Японии, раз сделали это заявление без заблаговременного предупреждения в надежде на то, что элемент неожиданности окажет особенно сильное влияние. Выбор времени также, возможно, связан с резким уменьшением притоков на фоне недавнего падения рубля. SNB является одним из наиболее надежных Центробанков и, как правило, он получает то, что хочет, когда решает действовать. Эта мера была решающей, и мое основное предположение заключается в том, что они возьмут свое, хотя важный вопрос о том, достигнем ли только области 1,2050/1,2100 в противоположность 1,24/1,25, сохраняется.

Краткая информация по валютам Б10

USD: фактически ожидания были равны нулю, поэтому неоднозначное заявление/прогнозы были восприняты как намекающие на ужесточение, особенно после пресс-конференции председателя ФРС, Джанет Йеллен. Теперь все зависит от развития движения и того, сможем ли мы увидеть ощутимо новые уровни в долларовых парах в это время года.

EUR: Испытывает слабость, чему способствовали вчерашние комментарии Кере из Европейского центрального банка в отношении перспектив перехода ЕЦБ к полномасштабным покупкам активов. Недалеко от области циклических минимумов 1,2250. Сопротивление проходит на 1,2400.



ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

JPY: Демонстрирует слабость, но непоследовательно, учитывая внимание, направленное этим утром на SNB, где Европа/Швейцария, кажется, пытается украсть девальвационную эстафету. Что касается более общей картины, то давайте вспомним масштабы программы Банка Японии...отметка 119,00 - важный уровень, от которого зависит дальнейший рост доллар/иен. Поддержка проходит на 118,00/117,75.

GBP: Укрепляется против большинства валют кроме доллара, поскольку ЕЦБ и SNB берут курс на смягчение, в то время как Банк Англии рискует снова приблизить момент первого повышения ставок. Обратите внимание на отчет по розничным продажам в Великобритании, который выходит сегодня. Пара евро/фунт может опуститься, если британские данные окажут поддержку.

CHF: SNB перешел на отрицательные ставки и без колебаний изменил целевую ставку Libor на от -0,75% до -0,25% по сравнению с 0,00% до +0,25%. Это может привести к масштабному оттоку вкладчиков пассивных безопасных счетов. По всей видимости, ключевой уровень в паре евро/франк проходит в области 1,2125, если эта мера избавит от гравитации пороговое значение 1,2000.

AUD: Рынок реагирует на меру SNB интересом к сделкам carry, поэтому все, что имеет положительную процентную ставку держится немного увереннее. Вероятно, в конечном итоге эта динамика сойдет на нет, поскольку ожидается, что, в конце концов, Резервный банк Австралии сократит ставки.

CAD: Может быть устойчивым в кросс-курсах (не против доллара) на фоне попытки восстановления энергоносителей.

NZD: ситуация, аналогичная австралийскому доллару, вышедший в ходе предыдущей сессии отчет по ВВП оказал относительную поддержку, по крайней мере, не навредил новозеландской валюте.

SEK: Пытается найти равновесие, однако позитивным для шведской кроны фактором является то, что мы наблюдаем убедительное восстановление интереса к риску. Ключевая поддержка в паре EURSEK проходит на 9,40.

NOK: Пытается найти равновесие вслед за резким ростом рубля/энергоносителей. Будем считать уровень 9,00 первой проверкой для пары EURNOK.

График: EURCHF

Пара евро/франк отреагировала на переход SNB на территорию отрицательных ставок, однако здесь вопрос состоит в том, ограничится ли это снижением давления на распродажу франка/ на пороговое значение пары евро/франк на 1,2000 или же мы сможем развить вторую космическую скорость к области 1,24/1,25 или выше.



Источник: Bloomberg, Saxo Bank

Вышло новое заявление Федерального комитета по открытым рынкам, и вчера вечером мы стали свидетелями интересной реакции на его публикацию, поскольку некоторые его аспекты намекали на смягчение, в частности, пересмотр прогнозов по инфляции и незначительная нисходящая корректировка собственных прогнозов FOMC в отношении ставки по федеральным фондам.

Выражение "в течение долгого времени" заменили, а во время пресс-конференции Йеллен оказалась намного более склонной к ужесточению, чем можно было бы ожидать после выхода заявления и сопроводительных материалов. В частности, общий настрой при обсуждении инфляции был оптимистичным, и Йеллен открыто заявила, что могла бы опровергнуть мнение о том, что Федрезерв может принимать меры только на заседаниях, для которых заранее запланирована пресс-конференция. Иными словами, стоит ли нам закладывать в цену вероятность апрельского повышения ставок Федрезервом?

Заявление FOMC, должно быть, стало головоломкой для трейдеров, использующих алгоритмы, поскольку выражение "в течение долгого времени" фактически присутствовало в заявлении, однако оно оказалось там исключительно потому, что в заявлении открыто обсуждалось, что это выражение будет заменено на новое - что FOMC будет "терпелив".

Выбор слов был настолько осторожным, что Плоссер из ФРБ Филадельфии специально отказался от продолжительной и неловкой ссылки на то, сколько времени может пройти до того, как Федрезерв примет меры. *"Голосия против... Чарльз И. Плоссер, который считал, что заявление не должно"*

подчеркивать значение хода времени в качестве ключевого элемента выражения его намерения и, учитывая улучшение экономических условий, не должно подчеркивать преимущество текущего заявления о намерениях и предыдущих заявлений". Ричард Фишер также не согласился, оказавшись на стороне "ястребов", как и Нараяна Кочерлакота, оказавшийся на стороне "голубей". Тем не менее, ни один из трех не имеет права голоса в 2015 году, который в целом наблюдает перекося в сторону защитников смягчения в плане голосующих членов.

Что нас ждет

Рубль обнаружил определенную степень стабильности, по крайней мере, на один день, поскольку вчера цены на нефть продемонстрировали убедительный рост – ключевой элемент восстановления. **Интригующая история** в газете South China Morning Post предполагает, что Россия может получить доступ к ликвидности посредством соглашения о свопе с Китаем. Львиную долю давления на рубль оказывают российские граждане, которые помнят два случая девальвации с 1990-х годов и верят, что в такие времена разумнее всего тратить рубли или конвертировать их. Если Россия сможет выдержать наплыв конвертаций в краткосрочной перспективе, вызванный этим источником давления, а цены на нефть продолжат укрепляться, начнет увеличиваться вероятность того, что, по крайней мере, в краткосрочной перспективе Центробанк России избежит катастрофы.

Сегодня основное внимание направлено на отчет IFO Германии, который может удивить ростом, если мы посмотрим на вышедший в этом месяце отчет ZEW, однако сохраняется вопрос о том, связано ли это с чем-то кроме временного эффекта.

В настоящий момент все зависит от того, увидим ли мы дальнейшее развитие вчерашнего восходящего движения в долларе США и против каких валют. Вслед за утренним заявлением SNB рынок реагирует интересом к сделкам carry, поощряя валюты с более высокой доходностью и валюты с более склонными к ужесточению Центробанками (Федрезерв и в большей или меньшей степени Банк Англии, поскольку фунт растет против евро и франка этим утром). Момент проведения заседания FOMC (непосредственно перед праздниками) усложняет определение вероятности значительного развития движений в восходящую сторону в ближайшие дни, в не в начале января.

Обратите внимание на динамику в паре USDCNH в ходе предыдущей сессии, поскольку снижение юаня набирает скорость - это важное событие, и с интересом следите за уровнем 6,25/27 (максимумы 2014 года) в ближайшие дни/недели.

Не забывайте, что в ходе азиатской сессии состоится заседание Банка Японии, на котором едва ли будут приняты какие-либо новые политические меры, но которое, тем не менее, представляет собой событийный риск для иены. Если интерес к риску сохранится, то это будет в целом отрицательным фактором для иены, хотя может возникнуть вопрос о том, станет ли одной из особенностей этого дня распродажа пары CHFJPY на фоне неожиданной меры SNB.



Председатели SNB — три мудрых человека стараются не обидеть масштабные притоки капитала из России. Фото: SNB/P. von A

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84

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.