

19 января 2015 года.

Новая неделя началась под флагом валютных трендов, которые перетянули на себя все внимание рынка после неожиданного решения Национального банка Швейцарии. Между тем курс евро продолжает снижаться на фоне ожиданий, что ЕЦБ собирается объявить о программе количественного смягчения. Слухи о том, что ФРС может отложить ужесточение условий денежно-кредитной политики, способны приостановить нисходящее движение в паре евро/доллар. Любые хорошие новости из Японии поддержат рост курса иены.

## **Три показателя: нисходящая тенденция в парах EURCHF, EURUSD и USDJPY продолжается**

*Джеймс Писерно, редактор Capital Spectator, пользователь социальной платформы [Tradingfloor](#)*

- **Дальнейшее движение курса евро/франка после решения НБШ находится под вопросом**
- **В «медвежьем» тренде евро/доллара может наступить пауза**
- **Неожиданные хорошие новости из Японии способны поддержать рост курса иены**

Понедельник небогат на экономические отчеты, отчасти потому что американские рынки сегодня закрыты по случаю празднования Дня Мартина Лютера Кинга. Но это совсем не значит, что на рынках будет скучно, и все благодаря неожиданным новостям прошлой недели, когда Национальный банк Швейцарии решил отказаться от привязки курса швейцарского франка, что привело к резкому росту курса национальной валюты по отношению к евро. Можно с уверенностью сказать, что сегодня все внимание будет приковано к валютным рынкам.

Последствия решения Цюриха — это одна причина. Другой является предстоящее в четверг заявление Европейского центрального банка, которое должно пролить свет на судьбу количественного смягчения в Еврозоне. Между тем японская иена в последние дни укрепляется по отношению к доллару США. Хорошо это или плохо, но сегодня и, возможно, в ближайшие дни информационный фон будет формировать тенденции на валютном рынке. Посмотрим, что мы имеем в настоящий момент, взглянув на динамику курсов евро/франка, евро/доллара и доллар/иены.



*Взлетевший курс швейцарского франка спровоцировал хаос и увеличил риск дефляции в Швейцарии. Источник: Thinkstock*

[EURCHF](#) На этой неделе мировые рынки продолжают ощущать последствия шокирующей новости о том, что Швейцария отказалась от трехлетней привязки курса франка и дополнительно снизила уже отрицательную процентную ставку до -0,75%. Прежде всего, участники рынка будут следить за динамикой курса евро/франка, который резко понизился после решения Национального банка Швейцарии передать судьбу национальной валюты в руки рынка. Бывшая привязка на уровне 1,20 франка за евро осталась в прошлом, но смена режима вызвала множество вопросов, в том числе следующие: как долго и до какого момента будет продолжаться рост швейцарского франка теперь, когда всем заправляют рыночные силы?

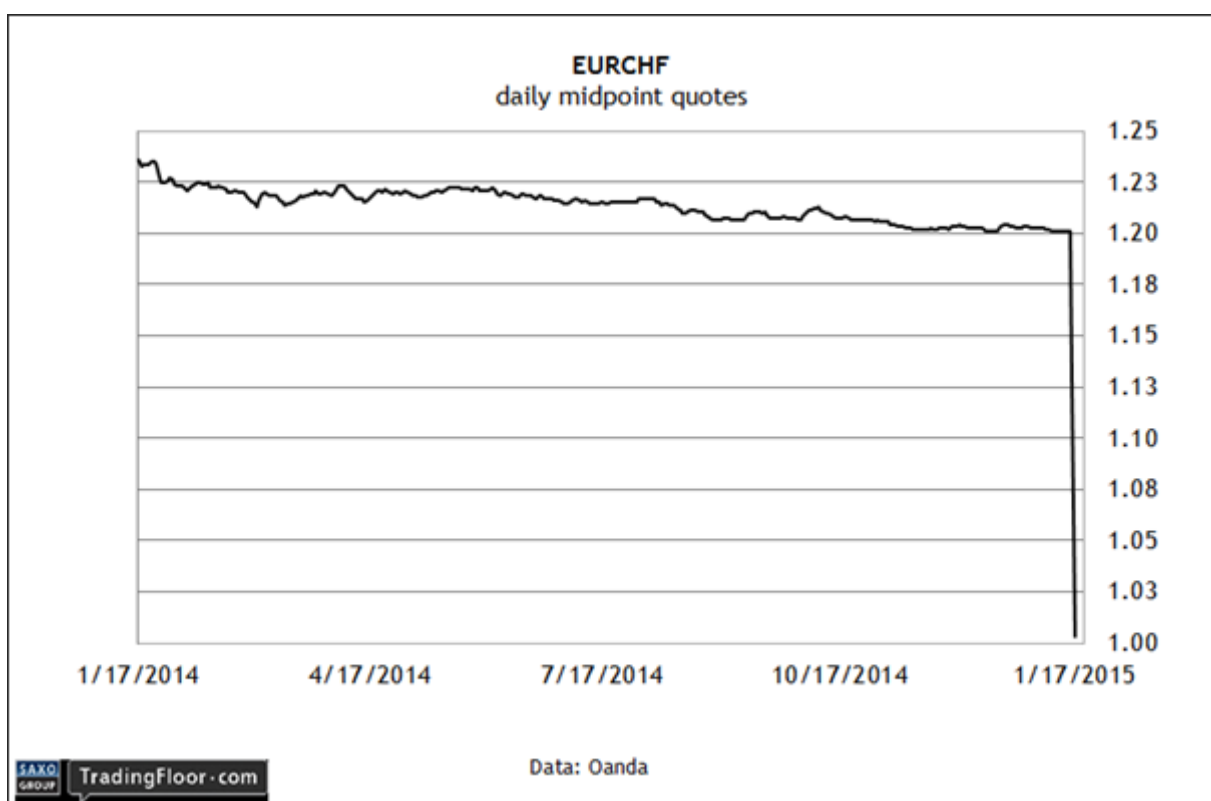
Резкое повышение курса франка — это прямое следствие принятого НБШ решения, однако в ближайшие дни поддержку валюте могут оказать и другие факторы. Как ожидается, в четверг по итогам заседания, посвященного вопросам денежно-кредитной политики, Европейский центральный банк изложит планы в отношении количественного смягчения, что должно усилить давление продавцов на евро/франк. В действительности ожидаемое объявление ЕЦБ объясняет, почему НБШ отказался и дальше бороться за стабильный курс франка. Если ЕЦБ решит реализовать программу количественного смягчения, то евро, вероятно, продолжит падать, а значит, НБШ стало бы намного сложнее сдерживать рост франка. Очевидно, монетарные власти в Цюрихе предпочли выйти из битвы еще до того, как начнется следующий бой.

После неожиданного крутого поворота в политике НБШ положение макроэкономики может стать еще более нестабильным, учитывая, что мировая экономика сталкивается с угрозой дефляции. Швейцарская экономика может оказаться жертвой мощной атаки тех участников рынка, которые

оказались в затруднительном положении, так как спрос на ликвидность и безопасные активы увеличивается. Франк традиционно считался тихой гаванью, но в нынешних обстоятельствах это становится обузой, причем такой, которую Национальный банк Швейцарии не может больше выдерживать. По мере приближения перспективы количественного смягчения от ЕЦБ этот груз становится все тяжелее на фоне непрерывного укрепления курса франка, а это значит, что риск дефляции в Швейцарии возрастет.

Мотивацией для введения привязки франка первоначально было обоснованное беспокойство по поводу того, что растущий курс национальной валюты представляет опасность для маленькой страны, которая зависит от экспорта и иностранных инвестиций. Этот риск никуда не исчез: на самом деле, решение НБШ, возможно, нанесло Швейцарии еще больший вред.

В международном масштабе макроэкономические проблемы в Швейцарии не имеют большого значения — ВВП Саудовской Аравии, например, куда больше. Но сам факт того, что еще одна развитая страна вступила в борьбу с дефляцией, послужит дополнительным фактором снижения ставок доходности по всему миру. Грядет новая волна антирисковых торговых сделок? Ответ ищите в динамике курса евро/франка.



[EURUSD](#) В то время как швейцарский франк примеряет на себя новую роль сильной валюты, курс евро опускается все ниже, так как участники рынка ожидают, что Европейский центральный банк объявит о новом этапе количественного смягчения.

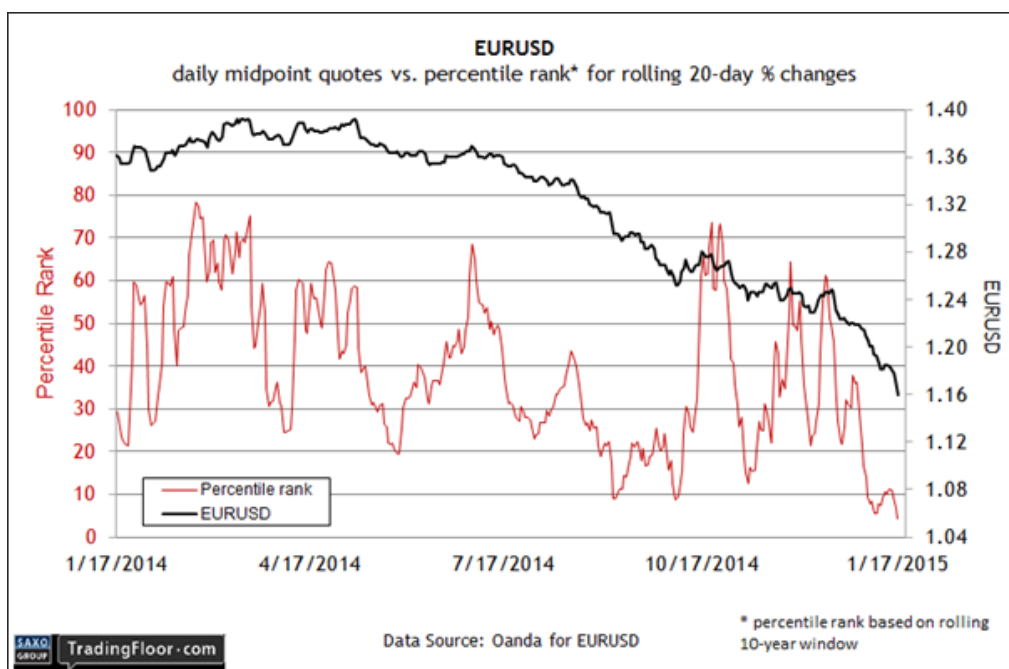
Устойчивая нисходящая тенденция в паре евро/доллар очевидна уже на протяжении нескольких

месяцев, но в свете ожидаемого в четверг объявления ЕЦБ об изменении политики давление продавцов может усилиться. Однако в этой колоде карт может оказаться джокер, а именно Федеральная резервная система США.

По темпам роста американская экономика по-прежнему лидирует среди развитых стран, судя по имеющимся на данный момент данным. Однако на прошлой неделе были опубликованы неоднозначные показатели, которые поставили под вопрос устойчивость экономического восстановления в США. Общие индикаторы розничных продаж и промышленного производства за декабрь разочаровали участников рынка, а индекс потребительской инфляции отметился самым сильным падением за шесть лет в месячном выражении. Рост американской экономики в краткосрочной перспективе, скорее всего, продолжится, но в свете последних событий ФРС может отложить повышение процентных ставок, которое, согласно прогнозам, должно было произойти где-то в середине 2015 года.

Однако, принимая во внимание растущую угрозу дефляции, усиливаются слухи о том, что центральный банк США начнет повышать ставки только ближе к концу этого года или вообще в начале 2016 года. В ответ на такую позицию рынка евро/доллар может приостановить падение на некоторое время или даже совершить ложный кратковременный скачок перед тем, как продолжить нисходящее движение.

Сила тяжести макроэкономических условий, в конце концов, возобладает, и здесь возникают сомнения в том, что экономические перспективы в США останутся более радужными по сравнению с краткосрочными перспективами в Еврозоне. В ближайшее время разрыв между этими двумя экономиками может уменьшиться, что способно в какой-то момент оказать небольшую поддержку евро. Но в свете ожидаемого объявления о переходе ЕЦБ к количественному смягчению любая пауза в нисходящем тренде евро/доллара будет недолгой.

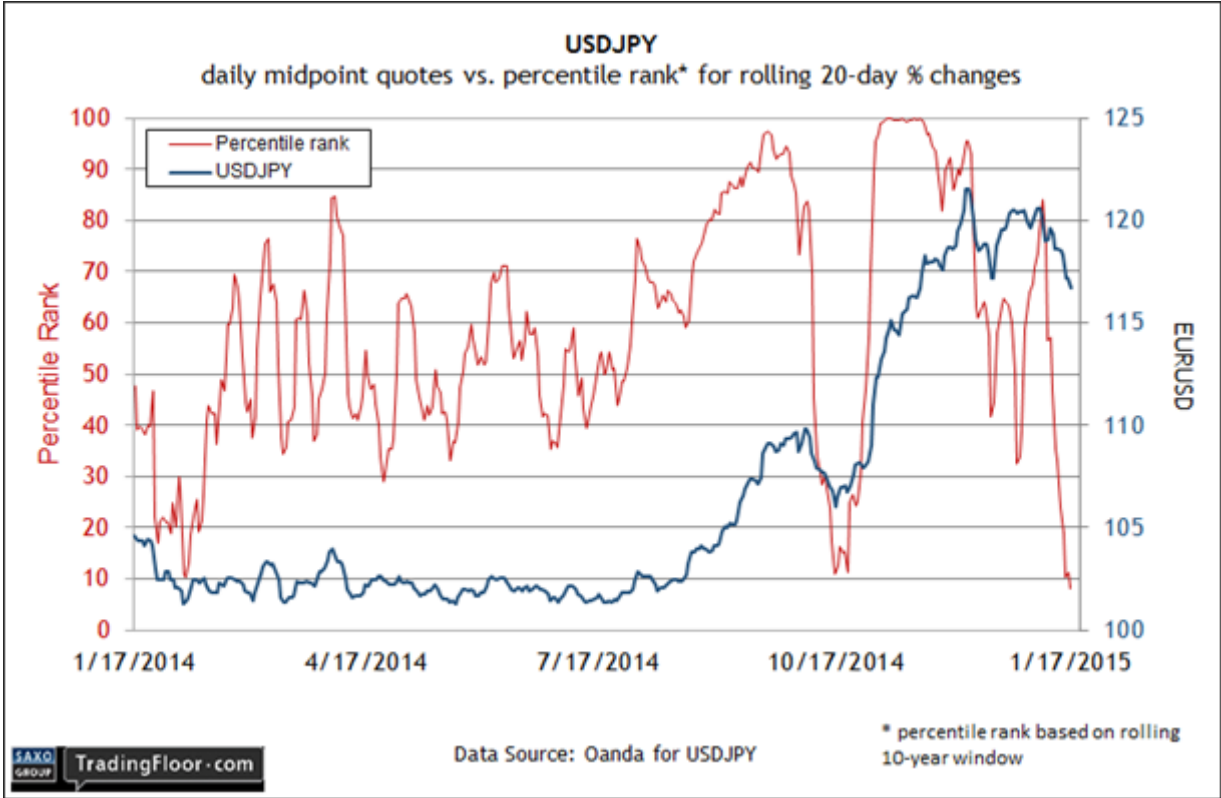


**USDJPY** В настоящий момент рынком правит доллар США, но недавнее укрепление курса японской иены напомнило нам о том, что даже у монархов бывают тяжелые времена.

Неделю назад я [написал](#) о том, что иена, по всей видимости, испытывает на прочность силу доллара США, и такое утверждение действительно по сей день. В пятницу курс доллара к иене в течение дня установил новый минимум в этом году. Японская экономика по-прежнему борется с целым рядом проблем, но резкое падение цен на сырую нефть укрепило надежду на рост экономики в краткосрочной перспективе, что оказало поддержку иене. Япония очень сильно зависит от импорта энергоресурсов, который составляет приблизительно 5% от ВВП. По оценкам правительства, падение цен на нефть на 30% обеспечивает экономию, которая вносит вклад в ВВП в размере 0,8%.

На прошлой неделе экономист из SMBC Nikko Securities [выступил с прогнозом](#) о том, что снижение цен на нефть «может способствовать росту доходов японских компаний, что в свою очередь поможет стимулировать внутренний спрос».

Экономическая статистика, поступающая в последнее время, дает поводы для сомнений, но участники рынка все равно предпочитают делать ставки на то, что в ближайшие недели макроэкономические показатели в Японии продолжат радовать. В мире, где индикаторы преимущественно движутся в противоположном направлении, порции благоприятной статистики из Японии может оказаться достаточно для того, чтобы поддержать рост курса иены.





ТРЕЙДИНГ  
И ИНВЕСТИЦИИ

## 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.