



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

26 января 2016 года

Интерес к риску снова угас вчера на американской торговой сессии, спровоцировав падение традиционных валют риска, включая валюты развивающихся стран и канадский доллар. Совершенно очевидно, что завтра рынок хочет услышать от FOMC слова утешения.

## Обзор валютного рынка: Рынки молят ФРС о пощаде

*Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank*

- Отношение к риску ухудшилось, поскольку цены на нефть вернулись в область ниже 30 долларов за баррель
- Товарные и развивающиеся валюты терпят бедствие
- USDJPY может упасть ниже 116
- Рынки надеются на то, что FOMC проявит осторожность на ближайшем заседании



*Шанхайская улица Нандзин Лу сверкает огнями, но у Китая по-прежнему проблемы, поскольку офшорный CNH снова под давлением. Фото: iStock*

Американские рынки вчера закрылись в минусе, при этом цены на нефть последовали их примеру, что привело к очередному бегству от рисков. Оффшорный юань (CNH) снова оказался под давлением, а спред с замороженным недавно курсом «материкового юаня» расширился до максимальных значений более чем за две недели — хотя ему по-прежнему очень далеко до рекордной отметки 2%, зафиксированной на первой неделе этого года перед раундом интервенций, обваливших его до нуля.

Валюты отреагировали на происходящее совершенно привычным для себя способом: валюты Б3 выросли с иеной во главе, а фунт и валюты риска ослабли, хотя канадский доллар подвергся куда более яростным продажам, чем, скажем AUD и NZD, что объясняется дополнительным давлением, связанным с динамикой цен на нефть.

Норвежская крона также снижалась, однако реакция на динамику **нефтяных котировок** оказалась сдержанной. EURCHF продолжает попытки пробиться выше 1,1000 и заслуживает особого внимания.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Вчера индекс ФРБ Далласа по сектору обрабатывающей промышленности вышел на уровне -34,6, указывая на глубокий спад, сопоставимый с ситуацией в 2008 году. Отчасти в этом виновато падение цен на нефть, поскольку Техас в значительной степени зависит от нефтяной отрасли, в частности от разработки сланцевых месторождений нефти и газа. Спад в штате, который ранее считался жемчужиной американской экономики — не слишком обнадеживающая новость.

Теперь в центре внимания завтрашнее заседание Федерального комитета по открытым рынкам, при этом инвесторы надеются на мягкую риторику регулятора. Скорее всего, комментарии ФРС окажутся еще более осторожными, чем предполагается, однако **еще слишком рано рассчитывать на резкий отказ от намерений нормализовать политику.**

Между тем, программа QE4 возможна только в том случае, если на рынке начнется откровенная паника — Федрезерв использует ее, чтобы успокоить инвесторов, но не как инструмент для стимулирования роста и инфляции (используемый без расширения расходов министерства финансов); совершенно очевидно, что QE не работает само по себе и даже наносит вред, вытесняя инвестиции с традиционных относительно низкодоходных рынков, таких как рынок гос. долга.

## USDJPY в обороне

USDJPY снова занимает оборонительную позицию, торгуясь под первичной поддержкой в области 118.00/40 на фоне угасшего интереса к риску.

В свете завтрашнего решения FOMC и заседания Банка Японии в пятницу, динамика в паре будет оставаться волатильной, тем более что обоим регуляторам нужно дать реакцию на недавние события на мировых рынках.

Обратите внимание, что если настрой игроков не улучшится, а Банк Японии предпочтет бездействие в пятницу, для дальнейшего существенного снижения пары потребуются закрытие ниже уровня 117.00, тогда как отметка 116.00 представляет собой очень важную точку прорыва.

Закрытие USDJPY ниже 117 может обусловить движение к 116 и ниже



Источник: SaxoTraderGO



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## Обзор валют Б10

**USD:** Рынку нелегко определиться, что делать с долларом, поскольку с одной стороны он пользуется спросом как защитный актив, а с другой стороны — распродается на угасании темы дифференциала монетарной политики; таким образом, USD растет, но не по всему спектру рынка. Осторожные комментарии ФРС на фоне роста интереса к риску могут привести к кратковременному снижению USD.

**EUR:** Евро по-прежнему неплохо себя чувствует в условиях бегства от риска, таким образом, он получит поддержку в случае решительного настроения ФРС (таковым будет считаться отсутствие изменений в сопроводительном заявлении на завтрашнем заседании FOMC).

**JPY:** Если доверие продолжит снижаться вплоть до пятничного заседания Банка Японии, и в случае утраты уровня 116.00 парой **USDJPY**, мы надеемся, что Харухоко Курода хотя бы просигнализирует о намерении действовать, если ситуация в скором времени не наладится. Также регулятор может упомянуть о новых мерах.

**GBP:** Фунт страдает от новой волны бегства от рисков и может попытаться протестировать недавние минимумы в паре с евро и долларом США, если ситуация не изменится. Впрочем, можно также говорить и о чрезмерной перепроданности, несмотря на наличие фундаментальных причин для беспокойства.

**CHF:** В настоящий момент немалый интерес представляет слабость франка против евро. Возможно, рынок вынужден пересматривать свою оценку швейцарской валюты на фоне оттока капитала из страны — те, кто раньше способствовали притоку резервов, теперь поступают обратным образом.

**AUD:** Валюта успешно затерялась в толпе, да и мало что сейчас может оказать поддержку AUD в условиях вялого интереса к риску, а также беспокойства по поводу Китая и сырьевого сегмента (хотя нельзя не обратить внимание на попытку прорыва цен на золото). Интересно, окажется ли австралийская экономика под угрозой как только цены на жилье достигнут своего пика?

**CAD:** Эта валюта имеет наиболее тесную связь с ценами на нефть и, скорее всего, продолжит двигаться в тандеме с «черным золотом». Однако при этом стоит помнить, что недавняя риторика Банка Канады была гораздо менее «мягкой», чем ожидалось. Так что возвращение оптимизма и отскок нефтяных котировок особенно ярко отразится на динамике «канадца», что мы и наблюдали при его недавнем росте.

**NZD:** Завтрашнее заседание Резервного Банка Новой Зеландии может покончить с неопределенностью в динамике NZD. Ожидается, что Г. Уилл и его коллеги предпочтут «мягкий» тон сопроводительного заявления.

**SEK:** Торговля с низким риском в отсутствие новостей от Риксбанка или шведской экономики.

**NOK:** В последние недели реакция NOK на довольно масштабные движения цен на нефть снова выглядит более мягкой — EURNOK попыталась совершить разворот, однако покупатели кроны еще не



**SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.**

имеют достаточной уверенности. Для убедительного ралли потребуется возвращение интереса к рисковым активам.



*Нефть вернулась на прежнее место, в область ниже 30 долларов за баррель. Фото: iStock*

#### **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 Group (Saxo), европейский лицензированный инвестиционный банк, предоставляющий услуги в области онлайн-трейдинга и инвестиций, предлагающий своим клиентам целый спектр технологий, инструментов и стратегий.

Saxo Bank является лицензированным и полностью регулируемым европейским банком, который позволяет как частным, так и институциональным клиентам осуществлять торговлю множеством активов с единого маржинального счета и при помощи различных устройств благодаря универсальной торговой платформе.

Торговые платформы Saxo Bank доступны на 20 различных языках. Технологии Saxo удостоены ряда наград и являются основой для более чем 100 финансовых организаций по всему миру.

В отдельных странах Saxo оказывает услуги частного банкинга через офисы Saxo Privatbank.

Saxo Bank основан в 1992 году, штаб-квартира банка расположена в Дании, в городе Копенгаген. 1500 сотрудников компании работают в 25 офисах компании по всему миру.