



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

27 января 2016 года

Ряд событий, произошедших на мировых рынках после декабрьского заседания FOMC, заставил инвесторов пересмотреть свои ожидания относительно возможности повышения ставки ФРС в этом году, хотя некоторые чиновники из Центробанка в прошлом месяце предсказывали целых четыре повышения. Но оправдает ли сегодняшнее заявление FOMC столь резкий разворот в сторону пессимизма?

## Обзор валютного рынка: Федрезерв будет менее осторожным, чем ожидалось

*Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка [Saxo Bank](#)*

- **Насколько внимательно ФРС отнесется к панике на рынках?**
- **FOMC может легко удивить своей решимостью**
- **Нерешительный настрой породит надежду на QE**
- **РБНЗ вряд ли будет снижать ставку на этой неделе**



*Большинство аналитиков ждут осторожного заявления. Возможно, их ждет сюрприз. Рис.: iStock*

Сегодняшний обзор будет коротким, поскольку я сейчас в командировке; просто еще пара слов перед сегодняшним заседанием Федерального комитета по открытым рынкам: как я уже писал ранее, сейчас важнее всего понять, признает ли Федрезерв опасность паники на рынках, а также проявит ли обеспокоенность тем, что ее последствия могут негативно повлиять на инфляционные ожидания и ослабить рынок труда.

После резкого пересмотра ожиданий по ставке в сторону понижения (по сути, в цены закладывается лишь одно повышение), регулятору не составит труда удивить рынки решительным подходом, для этого достаточно просто не проявлять никакого беспокойства и повторить свое декабрьское заявление. Федрезерв, вероятно, испытывает дискомфорт, вспоминая о событиях конца прошлого года, когда он



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

неожиданно выразил опасения относительно состояния мировой экономики в контексте августовской девальвации в Китае, и отбросил их буквально на следующем заседании. ФРС, скорее всего, захочет получить более надежные доказательства того, что ситуация влияет на уровень занятости и инфляцию в США, прежде чем решит снова изменить свою риторику.

Если Федрезерв будет настроен более решительно, чем ожидается, нужно проследить за реакцией на рынках активов: одобряют ли они такое отношение регулятора к последним событиям, или же заподозрят, что дальнейшее ужесточение приведет к раскручиванию нисходящей спирали на мировых рынках из-за снижения доступности долларов. Полагаю, второй вариант более вероятен, что окажет поддержку доллару во всех парах кроме USDJPY, поскольку трейдеры в JPY обеспокоены тем, что решение ФРС повлияет на итог заседания Банка Японии в эту пятницу. В свою очередь, рост интереса к риску в ответ на решительный настрой ФРС будет способствовать росту доллара против евро, франка и иены.

Если осторожность ФРС оправдывает или превзойдет ожидания (думаю, время еще не пришло), реакция рынка будет зависеть от общего восприятия ситуации: инвесторы решат отпраздновать завершение цикла ужесточения и возврат к количественному смягчению, или будут стенать о том, что нет больше веры американскому регулятору, и былых дней не вернуть. В первом случае доллар будет слабеть, во втором — расти против рискованных активов на фоне поиска убежища, при этом EURUSD и USDJPY могут демонстрировать высокую волатильность (USDJPY, скорее всего, будет снижаться).

Также сегодня, вскоре после FOMC состоится заседание Резервного банка Новой Зеландии, и здесь можно лишь еще раз повторить о том, что РБНЗ не станет снижать ставку (в прямом смысле), но может опубликовать более осторожное заявление в контексте снижения инфляции в 4 квартале. Кроме того, некоторые факторы указывают на охлаждение рынка жилья, в частности, следует отметить снижение объема продаж жилых домов (хотя РБНЗ уже отмечал свое желание регулировать риски, связанные с пузырем на рынке жилья, в первую очередь при помощи макропруденциальных мер). Те, кто рассчитывает на снижение NZD, но не хочет иметь дело с USD, могут присмотреться к AUDNZD и NZDCAD в случае осторожного настроя РБНЗ.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## 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.