



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

4 февраля 2016 года

Уильям Дадли, президент ФРБ Нью-Йорка, вчера выступил с осторожными комментариями, подтвердив подозрения рынка относительно необходимости снижать прогнозы по повышению ставки ФРС. Доллар устремился вниз, при этом если завтра выйдут слабые данные по рынку труда, давление на американскую валюту усилится по всему спектру рынка.

Обзор валютного рынка: ФРС капитулирует, доллар падает

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

- **Осторожный Дадли толкнул доллар вниз**
- **Настрой на рынке рискованных активов изменился два раза**
- **Интерес к риску способствовал росту сырьевых и развивающихся валют**



Барометр интереса к риску перешел от отрицательных значений к положительным благодаря комментариям Дадли. Изображение: iStock

Рынок за последнее время уже и так исключил из цен практически все ожидания в отношении роста ставки ФРС в этом году. Но Уильям Дадли, глава ФРБ в Нью-Йорке и член «большой тройки FOMC» вместе с председателем Джанет Йеллен и зам. председателя Сэнли Фишером, вчера **отметил**, что финансовые условия существенным образом ужесточились после декабрьского заседания, и этот факт придется учитывать на следующем [мартовском] заседании по монетарной политике. Он также добавил, что дальнейшее ухудшение экономического прогноза на фоне укрепления доллара повлечет за собой «серьезные последствия» для США.

Его комментарии привели к массовым распродажам доллара, при этом благоприятный отчет по занятости ADP за январь не смог его остановить, а слабый индекс ISM по сектору услуг (показатель все еще выше отметки 50, что указывает на рост, но 53,5 — это худшее значение с февраля 2014 года и, кроме того, ниже ожиданий) лишь ускорил падение.

Движение перед комментариями Дадли, а также поведение рынка сразу после его выступления весьма примечательны. Совершенно очевидно, что доллар сдал позиции, но затем, в течение дня и сегодня на предыдущей сессии отмечался рост интереса к риску, а антирисковый настрой, зафиксированный днем



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

ранее (на фоне опасений относительно рецессии в мировой экономике и охлаждения — в лучшем случае — в США) столкнулся с воздействием прямо противоположных сил (рынок обрадовался осторожности ФРС и вероятности того, что регулятор использует свой так называемый опцион пут). Последний феномен особенно отчетливо наблюдался в сегменте товарных валют и валют развивающихся стран.

Теперь доллар, скорее всего, останется под давлением и преодолет ряд ключевых технических уровней, если рынок в ближайшее время окончательно убедится в том, что ФРС не будет повышать ставку. Полной ясности на этот счет все еще нет, завтра нас еще ждет январский отчет по рынку труда, кроме того, с уверенностью говорить об угрозе рецессии в США можно только после двух месяцев стабильно слабых показателей.

Если отчет по рынку труда будет нейтральным, и тем более слабым, доллар продолжит снижаться в краткосрочной перспективе. Второй фактор — это интерес к риску (или его отсутствие) на фоне ожиданий стимулирующей политики со стороны ФРС, при этом в первом случае снижение доллара будет концентрироваться в парах USDJPY и EURUSD, а во втором — в парах с товарными валютами и валютами развивающегося сегмента. Мы склоняемся ко второму варианту, если, конечно, Китай неожиданно не предпримет никаких действий сразу после Китайского нового года (8 февраля).

Пожалуй, стоит отметить, что, несмотря на достаточно выраженную реакцию валютных рынков, форвардные ставки практически не изменились по сравнению с уровнем закрытия во вторник; таким образом, можно предположить, что мы имеем дело с запоздалой реакцией валют, возможно, отчасти из-за того, что инвесторы были сбиты с толку Банком Японии.

Общие наблюдения: политика центральных банков во всем мире быстро теряет эффективность, поэтому даже если ФРС даст задний ход и начнет намекать на снижение ставки, количественное смягчение или даже введение отрицательных ставок, вряд ли рынок будет рад этому так же, как в период с 2009 по 2014 годы. Мы живем в новом мире, где в случае проблем с мировой экономикой нам придется пробовать что-то новое. (Допустим, фискальные меры, поскольку отрицательные ставки — это жест отчаяния и верный способ разжечь валютные войны).

У Китая слишком много долгов и избыточных производственных мощностей, поэтому ее способности к масштабному стимулированию сильно ограничены, в Европе банковская система по-прежнему слаба, демографическая обстановка накалена, а политический строй неудобен; Штаты тоже увязли в долгах, хотя у них самые стабильные банки в мире на данном этапе (все небольшие развитые рынки страдают от огромной долговой нагрузки в частном секторе — в основном это кредиты на покупку жилья — которая ляжет тяжким бременем на их банковский сектор во время следующего кризиса), поэтому даже если начнется мировая рецессия, США оправятся быстрее других. И, да, сейчас быков по доллару ждут тяжелые испытания, но праздник еще вернется на их улицу.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

График: EURUSD

EURUSD преодолел ключевой уровень 1,1000 и, скорее всего, продолжит расти дальше, если сможет закрепиться на достигнутых позициях после завтрашнего отчета по рынку труда. Ближайшая цель — 1,1250, это примерно 61,8% коррекции Фибоначчи относительно движения от августовского максимума до декабрьского минимума; однако еще важнее уровень сопротивления 1,1500. Если евро приблизится к этой отметке, Марио Драги, глава Европейского центрального банка, может выйти на тропу войны.



Источник: Saxo Bank. Создавайте собственные графики с SaxoTrader [нажмите здесь](#), чтобы узнать больше

Обзор валют Б10

USD: USD попал под волну продаж по всему спектру рынка. Валюте предстоит «финальное» испытание в краткосрочной перспективе в лице завтрашнего отчета по занятости. Как долго продлится цикл слабого доллара, в который сейчас втянулся рынок? Первоначально – несколько недель, до публикации следующего блока ключевых макроэкономических индикаторов. И если цифры снова выйдут в негативном ключе, то снижение курса USD продлится до заседания FOMC в середине марта.

EUR: Обратите внимание на уровни по EURUSD в графике выше. Каждый скачок единой валюты связан с конвергенцией курсов монетарной политики Центробанков, хотя и сама по себе европейская статистика выглядит довольно солидно. Интересно будет пронаблюдать реакцию ЕЦБ, если к мартовскому заседанию котировки поднимутся в район 1.1500.

JPY: Вчерашняя волна бегства от рисков носила повсеместный характер. Впрочем, текущее стабильное возвращение интереса к риску может означать, что USDJPY минует «пропасть», тем более что в более долгосрочном периоде иена торгуется с негативным настроением. Однако нужно пережить еще пару торговых сессий, чтобы оценить, насколько USDJPY готова перестроиться, поскольку мягкий настрой ФРС и вялый интерес к рискованным активам могут обусловить тестирование важного уровня 116.00.

GBP: Сегодня состоится заседание Банка Англии. До недавнего времени рынок слишком агрессивно продавал британскую валюту. Однако после внушительного ралли GBPUSD стерлинг выглядит более уверенно. Сегодня валюта будет ловить любые позитивные намеки и нюансы в заявлениях регулятора.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Вполне возможно, что фунту будет за что «ухватиться», но о повышении ставки пока говорить не приходится.

CHF: Франк немного затерялся в текущих движениях валют. Пару USDCHF постигло большое разочарование, а вот EURCHF вполне может продолжить движение на север. К слову, USDCHF может стать интересным вариантом для более долгосрочной стратегии в ближайшие недели с перспективой возобновления роста.

AUD: Ослабление доллара USD, эффект от динамики цен на сырье, а также возвращение интереса к риску привлекли внимание к AUD. Ралли AUDUSD, в ходе которого котировки пробили уровень 1.07150, походит на мощный бычий разворот, который может проложить путь к довольно энергичному продолжению роста с целью в виде сопротивления на уровне 0.7380 и, возможно, на 0.7550 или выше, если в течение какого-то времени USD будет оставаться в нисходящем режиме.

CAD: В ходе движения на юг USDCAD пробил следующий уровень поддержки в районе 1.3800 и может устремиться еще ниже, если продажи USD получат продолжение. Чтобы целостность долгосрочного восходящего тренда не нарушилась, область 1.3500 должна сдержать дальнейший порыв котировок. Завтрашний отчет по занятости в Канаде и динамика цен на нефть будут ключевыми факторами риска для дальнейшего укрепления CAD.

NZD: «Киви» укрепился на недавних данных по рынку труда и риторике РБНЗ. Впрочем, если фокус внимания игроков переместится на рост сырья, AUD может «перетянуть одеяло на себя».

SEK: Крайне негативная динамика доходности облигаций оказывает давление на валюту, как и ожидание заседания Риксбанка, которое состоится на следующей неделе. Впрочем, недавние экономические данные выглядят весьма неплохо.

NOK: Восстановление цен на сырье может обусловить укрепление валюты в парах с EUR, CHF и SEK, не говоря уже о USD.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

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.