



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

27 июня 2016 года

После потрясения, полученного на прошлой неделе после Брекзита, рынки закономерно задаются вопросом "И что теперь?", пытаясь понять, на что обращать внимание, и что уже заложено в цены.

Обзор валютного рынка: Рынок пытается собраться с мыслями после Брекзита

Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank

- **Центральные банки, скорее всего, уже проводят интервенции;**
- **Валютные рынки пытаются справиться с шоком после Брекзита, волатильность угасает;**
- **На рынках преобладают технические факторы после голосования за Брекзит;**
- **В Банке международных расчетов заявили, что регуляторы объединят усилия для обеспечения финансовой стабильности;**
- **Великобритания может потерять рейтинг AAA;**
- **Следующий шаг - трудный процесс переговоров;**
- **Доллар наряду с иеной выступает в роли главного убежища.**



Валютные рынки находятся в режиме "Что дальше" после неожиданного Брекзита на прошлой неделе. Photo: iStock

Волатильность угасла довольно быстро после неожиданного голосования за Брекзит, повергшего все рынки в состояние глубокого шока. На предыдущей сессии японский фондовый рынок подрос на 2%, а GBPUSD двигался исключительно в пределах пятничного диапазона, хоть и весьма широкого для азиатской сессии. То же самое относится и к EURUSD, а также к большинству других валютных пар.

На выходных Банк международных расчетов сообщил о том, что центральные банки будут сотрудничать для обеспечения финансовой стабильности. Япония снова заговорила об интервенциях.

В опубликованных утром комментариях некоторые обращают внимание на то, что Великобритания может потерять свой рейтинг AAA, поскольку агентство Moody's изменило прогноз по суверенному долгу страны на негативный. Это может пойти на пользу, например, австралийским облигациям, поскольку список государственных долговых бумаг с наивысшим рейтингом быстро сокращается. Я не верю в этот аргумент,



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

поскольку у Австралии начнутся проблемы с государственным долгом, как только кредитный цикл в стране достигнет своего пика и развернется в обратном направлении. Но если AUDUSD все же сумеет подняться к локальным максимумам, то, вероятно, именно на этом предположении.

Сейчас все внимание направлено на то, какие следующие шаги будут предприняты в рамках Брекзита. Саммит стран Евросоюза запланирован на завтра и на среду, при этом премьер министр Великобритании Дэвид Кэмерон будет участвовать в заседаниях первого дня; к мероприятиям второго дня Британия не допущена.

Формальный шаг, который запустит процесс Брекзита - это применение Статьи 50, которая лишает Великобританию возможности влиять на процесс принятия решений на период переговоров (на него отводится два года с возможностью продления) об условиях новых взаимоотношений. Евросоюзу будет трудно. Министр иностранных дел Чехии заявил, что президент Еврокомиссии Юнкер должен уйти в отставку, и назвал его "негативным символом" для ЕС. Лидеры Партии свободы в Австрии пошли еще дальше и потребовали отставки и Юнкера, и президента Европарламента Мартина Шульца.

Результаты вторых выборов в Испании за полгода не слишком отличались от первых, но не способствовали немедленному разжиганию антиевропейских настроений. Народная партия получила 15 дополнительных мест в парламенте (137 из 350), а ее лидер премьер министр Мариано Рахой получил право остаться у власти. Партия Подъемос, выступающая против фискальной консолидации, получила всего два дополнительных места (теперь их у нее 71). Периферийные спреды в ЕС сузились после масштабного роста в пятницу на фоне известия о Брекзите.

На этой неделе в центре внимания будут политические вопросы, а колебания настроений сыграют роль катализаторов для большинства рыночных движений. И все же приоритеты начнут постепенно смещаться на экономическую статистику (в эту пятницу выходят ключевые отчеты по активности в секторе обрабатывающей промышленности).

GBPUSD

Рынок переходит в режим технической торговли после Брекзита, поскольку внутридневная динамика в пятницу концентрировалась вблизи уровня коррекции Фибоначчи 38,2%, а последующие распродажи были остановлены типичным уровнем отката - 76,4% Фибоначчи. Когда рынки волатильны и непонятны, уровни Фибоначчи обретают особую силу, поэтому следите за ними в ближайшее время.



Обзор валют Б-10

USD – Доллар выступает в роли основного убежища и вместе с иеной спасает всех от экзистенциальных проблем в ЕС и волатильности фунта. Интересно, как рынки отнесутся к публикуемой в конце недели



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

американской статистике (отчет по инфляции PCE выходит в среду, а ISM в секторе обрабатывающей промышленности - в пятницу).

EUR – Евро растет против фунта, а EURGBP остается главным барометром того, насколько волнения, связанные с Брекзитом, перерастают в страх перед развалом ЕС в целом (или, проще говоря, эта пара покажет, когда рынок сочтет, что фунт уже стоит достаточно дешево).

JPY – Иена является убежищем до тех пор, пока на рынке наблюдается низкий интерес к риску, однако инвесторы боятся интервенций, и не зря боятся. Покупать волатильность через опционы и продавать на росте с хеджированием - единственный способ сыграть на этой теме, хотя мы, конечно, предпочитаем торговать на свободных рынках. (то есть покупать опционы колл по кроссам с иеной после укрепления японской валюты, а затем динамически продавать спот на пиках интервенций, фиксируя прибыль по хеджам, и надеясь, что удастся проделать это снова).

GBP – Чем больше времени нужно для движения к новым минимумам в ключевых кроссах с фунтом, тем выше вероятность того, что мы окажемся запертыми в коварном диапазоне, пока рынок будет обдумывать последствия произошедшего на прошлой неделе - то есть, инвесторы, вероятно, захотят узнать, что случилось с деловой активностью в начале июля, и лишь потом делать выводы. Кроме того, позиционирование на рынке крайне неравномерное, а отсутствие дальнейших движений начнет давить на короткие позиции по фунту.

CHF – Франк также растет на фоне стремления в безопасные активы, но Швейцарский национальный банк проводит активные интервенции, поэтому торговать валютой непросто, хотя она, как и пары с иеной, может быть интересна тем, кто (в отличие от нас) не боится угрозы интервенции.

AUD – Австралийский доллар оказался под ударом из-за смены настроений, скорее всего, валюта будет коррелировать с интересом к риску до тех пор, пока волатильность не угаснет.

CAD – USDCAD вернулся в область выше 1,3000, при этом техническая картина вполне ясна: следите за тем, сможет ли пара преодолеть 1,3180+ и устремиться к 1,3500.

NZD – Актуально все сказанное для австралийского доллара, при этом NZD, возможно, более уязвим в случае резкого ухудшения интереса к риску.

SEK – В пятницу мы задавались вопросом о том, сможет ли крона избежать корреляции с риском из-за нисходящего потенциала евро и возможного экзистенциального кризиса в ЕС, однако ответа пока так и не нашли.

NOK – Здесь актуальны комментарии к SEK, при этом NOK, конечно, не является валютой-убежищем.



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.