



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

16 августа 2016 года

Глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс вчера опубликовал заметку, в которой говорил о необходимости переосмыслить политику ФРС, сделав ставку на таргетирование фискального или номинального ВВП. Доллар снижается, и USDJPY движется вниз к ключевой отметке 100,00; EURUSD на максимумах, установленных после референдума в Великобритании.

Обзор валютного рынка: Смена политического курса ФРС давит на доллар

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

- Уильямс из ФРС считает, что экономика находится на перепутье слабого роста/низкой инфляции;
- Его комментарии перекликаются с высказываниями Булларда;
- Может быть, Йеллен присоединится к ним в Джексон Хоуле на следующей неделе?



В ФРС грядут политические перемены? Изображение: iStock

Примечание: Сегодня в 1130 GMT состоится мой вебинар по валютным рынкам, посвященный всем актуальным темам, графикам и не только. Зарегистрироваться можно [здесь](#)

Глава ФРБ Сан-Франциско Джон Уильямс (в этом году он не голосует в Федеральном комитете по открытым рынкам) вчера на конференции опубликовал заметку, где сообщил, что американская экономика находится на перепутье слабого роста и низкой инфляции, что грозит ей серьезной рецессией, если ФРС не изменит свой ортодоксальности и не введет новые инструменты и подходы, включая повышение инфляционных целей, фискальные стимулы и даже таргетирование номинального ВВП (это подразумевает печатание денег в объеме, необходимом для достижения поставленных целей).

См. [статью в Reuters](#) и [полный текст его эссе](#). Джеймс Буллард из ФРС Сент-Луиса уже намекал на нечто подобное, утверждая, что вплоть до конца 2018 года ФРС должен поднять ставку всего лишь один раз. Это подкосило доллар, при этом пара EURUSD бросила вызов сопротивлению 1.1200/50, а USDJPY нацелилась на ключевую отметку 100.00.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Интересный выбор времени для подобных комментариев: на следующей неделе состоится конференция в Джексон Хоуле, на которой будет выступать глава ФРС Джанет Йеллен - подтвердит ли она смену парадигмы ФРС, на которую намекают некоторые ее подчиненные? В конечном счете, Уильямс был одним из ее подчиненных в ФРБ Сан-Франциско. Проблема в том, что это разворот в "голубином" направлении, а рынки активов уже раздулись до размеров спекулятивного пузыря.

Протокол Резервного банка Австралии оказался довольно осторожным, поскольку в нем говорилось о том, что снижение ставки не будет стимулировать рост цен на жилье. Это значит, что банк оставляет себе возможность расширить стимулы, а австралийские ставки могут устремиться к новым циклическим минимумам. Однако инвесторов больше всего интересовал сдвиг в настроениях ФРС, поэтому AUD фактически вырос по отношению к доллару США, но упал против JPY и NZD, а также других валют.

USD приблизился к ключевым уровням поддержки, и дальнейшее падение может оказаться поворотным - сейчас внимание рынка сосредоточено на выступлении Йеллен в Джексон Хоуле в следующую пятницу и затем на заседании Европейского центрального банка 8 сентября, затем, 21 сентября состоятся заседания ФРС и Банка Японии. Между тем эффективное самоуничтожение Трампа в течение последних двух недель понизило ожидания рынка в отношении президентских выборов 8 ноября.

График: USDJPY

USDJPY спускается к области 100,00 на фоне последних комментариев Уильямса из ФРС, которые намекают на возможную смену парадигмы, необходимость подстроиться под условия ультранизких ставок и вялого роста и использовать новые инструменты.



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

Обзор валют Б-10

USD – Доллар находится под давлением после вчерашних комментариев Уильямса, EURUSD сегодня торгуется на пост-брекзитовых максимумах - сможет ли пара совершить нечто впечатляющее? Возможно, для этого нужно, чтобы Йеллен поддержала позицию Уильяма и, тем самым изменила восприятие доллара. Если такие изменения произойдут, рост CPI не отразится на прогнозах по монетарной политике ФРС.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

EUR – Евро растет на фоне динамики в паре EURUSD – мы не видим независимых катализаторов по евро вплоть до заседания ЕЦБ 8 сентября.

JPY – USDJPY подошла к 100.00, а Банку Японии и Абэ потребуется приложить немало сил, чтобы ослабить валюту, особенно если ФРС развернется в сторону осторожного подхода.

GBP – Фунт восстановился в паре с долларом, но при этом он по-прежнему слаб против евро: EURGBP нацелен на 0,8800 и даже на 0.9000, если завтра выйдут слабые данные. Сегодня Великобритания публикует отчет по CPI.

CHF – Здесь ничего интересного, но локальная поддержка в паре USDCHF не выдержала натиска, а EURCHF движется по направлению к нижней границе диапазона на 1.0800.

AUD – Австралийский доллар укрепляется, несмотря на протокол заседания РБА, рынок покупает валюты риска в ожидании новой ликвидности и потенциальных стимулов от ФРС. AUDUSD нацелен на рост при условии сегодняшнего бычьего закрытия, поскольку медвежий разворот не получил подтверждения.

CAD – Канадский доллар растет вместе с ценами на нефть, однако главным катализатором остается слабость доллара. Ему еще есть куда двигаться: нужно спуститься до области 1,2500, если уровни 1.2830 или 1.2650 не смогут остановить падение.

NZD – AUDNZD падает, а новозеландский доллар опережает австралийского собрата после публикации протокола РБА. NZDUSD может устремиться вверх, если сможет преодолеть 0,7300, поскольку медвежий разворот так и не подтвердился. Сегодня следите за отчетом по рынку труда в Новой Зеландии за 2 квартал.

SEK – EURSEK корректируется после распродажи. Медведи могут активизироваться на подходе к 9,50 и вернуть пару в диапазон ниже 9,40.

NOK – EURNOK корректируется после масштабной распродажи, но медведи снова выйдут на авансцену, поскольку нефть дорожает, а интерес к риску растет.



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.