



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

9 сентября 2016 года

ЕЦБ считает, что делает сейчас в сфере монетарной политики все возможное, и это имеет важные последствия, поскольку ранее вера в то, что ЦБ будет всегда и везде спасать рынки, являлась главным драйвером с неудачного начала этого года.

Обзор валютного рынка: Разочарование в итогах заседания ЕЦБ отразится на валютных рынках

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

- **Сдержанный тон ЕЦБ дает основания предполагать, что регулятор исчерпал свой арсенал инструментов;**
- **Вероятно, следующим этапом должен стать переход к налогово-бюджетной политике;**
- **EUR сначала вырос, но затем развернулся;**
- **Высокорисковые валюты ослабли, акции тоже снизились.**

Вчерашнее заседание ЕЦБ принесло разочарование по всем фронтам. Не было объявлено ни о каких новых мерах смягчения, несмотря на небольшой пересмотр на понижение прогнозов по инфляции и экономике. Драги упомянул, что он дал старт изучению сценария, позволяющего избежать ситуации, в рамках которой у ЕЦБ могут закончиться ценные бумаги, приемлемые для покупки (одним из вариантов является разрешение на увеличение процентной доли покупок эмиссий), однако в целом он очень прохладно отзывался о перспективах дальнейшего смягчения и значительную часть своего выступления посвятил призывам к фискальным и структурным реформам. Вслед за риторикой ФРС, это стало еще одним сигналом о том, что на данный момент Центробанки подходят к пределам возможностей монетарной политики, и теперь фокус внимания плавно смещается в сторону налогово-бюджетной сферы.

Реакция рынка на ЕЦБ была смешанной. Сначала евро вырос из-за недостаточного голубиноного настроения, но затем быстро развернулся к исходным уровням (по крайней мере, так произошло в паре EURUSD). В целом же последствия были более серьезными и значительными, поскольку с самого начала года главными драйверами на рынках были темы смягчения политики Центробанков и поиски высокой доходности, что обуславливало односторонний рост развивающихся рынков и мировых акций. Высокорисковые валюты и акции упали, облигации также попали под агрессивные продажи. Это заседание ЦБ может ознаменовать собой фундаментальный сдвиг - отход от темы поиска доходности и давление на облигации (рост доходности), что сильнее всего ударит по высокодоходным валютам. В мире Б10 это будут AUD и CAD.

Развитие этой темы доходности и постепенного отхода ЦБ со сцены может обусловить укрепление евро и доллара США. Под большим вопросом может остаться иена. С одной стороны, рост долгосрочной доходности в США традиционно ослабляет иену, однако если 21 сентября Банк Японии разочарует инвесторов и пойдет тем же курсом, что и ЕЦБ с ФРС, снижая громкость сигналов о дальнейшем смягчении политики – не сможет ли JPY набраться сил для последнего рывка на рынке? Мы склонны полагать, что в случае роста доходности от текущих уровней, USDJPY вырастет, вне зависимости от Куроды, однако этот путь вверх может оказаться труден и тернист.

График: AUDUSD

Вчера AUDUSD развернулась на юг, поскольку отсутствие сигналов на тему дальнейшего смягчения политики ЕЦБ стало ощутимым препятствием для высокодоходников. Если тяга к риску продолжит ослабевать, а доходность будет расти, спекулятивные стратегии carry trade могут пережить резкий разворот, что обусловит существенное снижение AUD и NZD против доллара и евро. С другой стороны, если мы слишком поспешили с этими выводами, первое в этом цикле закрытие выше 0.7700 может стать сигналом к дальнейшему росту в случае возобновления торгов carry.



Источник: SaxoTraderGO

Обзор валют Б-10

USD – Может оказаться в числе главных фаворитов, если доходность будет расти, а тяга к риску ослабевать на фоне отсутствия сигналов от ЦБ о дальнейшей аккомодации политики - особенно против сырьевых валют. Впрочем, если доходность будет расти, также интересно будет посмотреть на динамику USDJPY и USDCHF.

EUR – В случае отхода рынков от темы поиска доходности может укрепиться вместе с USD – особенно против сырьевых и высокорисковых валют.

JPY – Главным определяющим фактором остается заседание Банка Японии 21 сентября; еще одним важным вопросом является взаимодействие показателей доходности облигаций, поскольку рост доходности имеет тенденцию ослаблять JPY.

GBP – Экономический календарь Британии сулит насыщенную неделю. Банк Англии вряд ли скажет что-то новое, поскольку августовские меры смягчения, вероятно, были единовременными. В случае ослабления британской макростатистики внимание переключится на налогово-бюджетное стимулирование. Мы ожидаем от стерлинга более низких результатов по сравнению с USD и EUR в случае снижения тяги к риску.

CHF – EURCHF снова растет, и мы продолжаем считать ключевым драйвером CHF перспективы динамики доходности – таким образом, если процентные ставки США заметно подрастут, в игру быстро вернется сопротивление по USDCHF, а EURCHF сможет достичь диапазона 1.1100/50.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

AUD – Наравне с NZD, является наиболее уязвимой валютой среди Б10 в случае кардинального разворота темы поиска доходности. Вчера AUDUSD сформировала медвежью свечу, однако после недавних ложных медвежьих движений необходим устойчивый прорыв под 0.7500.

CAD – Канада публикует сегодня данные по занятости. Любопытно, что CAD полностью игнорирует последний скачок цен на нефть, предпочитая держать равнение на слабеющую тягу к риску и вероятный отход от стратегии carry trade (где CAD вообще-то никогда не пользовался первоочередным доверием). Восстановление USDCAD над 1.3000 и закрытие недели выше этого уровня снова привлечет быков.

NZD – Вероятно, растеряет львиную долю набранных очков, если рынок действительно кардинально пересматривает свой интерес к теме высокодоходников и спекулятивным стратегиям carry trade.

SEK – SEK никогда не процветала на теме поиска доходности, так что EURSEK может остаться в диапазоне и снизиться в случае развития медвежьего разворота после прорыва 9.60.

NOK – Ослабление аккомодационного настроя ЕЦБ затмило собой вчера резкий рост цен на нефть, однако EURNOK продолжает выглядеть ослабленной, пока остается ниже области 9.25. Впрочем, снижение тяги к риску – неблагоприятный фактор для NOK, поэтому перспективы пары выглядят неопределенно.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

О Saxo Bank

Группа компаний [Saxo Bank Group \(Saxo\)](#) - это ведущий специалист в области комплексной онлайн торговли и инвестиций, предлагающий частным инвесторам и институциональным клиентам полный спектр инвестиций, торговых технологий, инструментов и стратегий.

Почти 25 лет Saxo, благодаря своим технологиям и опыту, обеспечивает частным инвесторам и институтам доступ к профессиональными инвестиционными инструментами и рынкам.

Будучи полностью лицензированным и регулируемым банком, Saxo предлагает своим частным клиентам возможность торговать широким спектром активов на мировых финансовых рынках с единого маржинального счета на различных устройствах. Кроме того, Saxo предлагает институциональным клиентам, например, банкам или брокерам с мультиактивным исполнением, услуги прайм-брокера и торговые технологии.

Удостоенные наград [торговые платформы](#) Saxo доступны более чем на 20 языках, они лежат в основе технической инфраструктуры более чем 100 финансовых институтов во всем мире.

[Saxo основан в 1992 году](#), главный офис банка расположен в Копенгагене, всего в банке работает более 1500 сотрудников в различных финансовых центрах мира, включая Лондон, Сингапур, Париж, Цюрих, Дубай и Токио.