



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

13 декабря 2016 года

Обзор валютного рынка «Быки» по доллару в ожидании заседания ФРС

Инвесторы гадают, сможет ли Федрезерв поддержать доллар завтра, пока основные пары консолидируются в области ключевых уровней поддержки. Мы верим в восходящий потенциал американской валюты.

Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank

- **Рынок боится осторожного повышения, или считает, что решение Федрезерва сейчас не так уж и важно;**
- **Главным катализатором для USD считается неопределенность, обусловленная победой Трампа;**
- **Несколько основных пар ожидают заседания FOMC вблизи ключевых уровней поддержки.**



FOMC – ястребы, голуби, или неизвестно кто? Поживем - увидим. Монтаж: iStock

В ожидании завтрашнего заседания Федерального комитета по открытым рынкам и повышения ставки на 25 базисных пунктов рынок обеспокоен тем, что Центробанк может занять осторожную позицию, или же полагает, что сейчас решение ЦБ не играет большой роли в судьбе доллара, который ориентируется на неопределенность, связанную с президентством Трампа.

Скорее всего, второе, но, как бы там ни было, нам сложно представить, что ФРС может сказать что-то откровенно неблагоприятное для доллара. Между тем, если "точечный" прогноз ФРС на 2017 год не сместится вверх, а глава Центробанка Йеллен на пресс-конференции выразит обеспокоенность относительно прогнозов и упомянет риски для инфляции, связанные с ростом доллара, это будет воспринято как "осторожное повышение". (Хотя в это сложно поверить, учитывая почти 100% рост цен на нефть относительно уровней прошлого года и усиление инфляционного давления в Китае).



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

"Ястребиный" сценарий весьма прост: он подразумевает сдвиг вверх "точечной диаграммы" ФРС на 2017 год, и намек, пусть даже туманный и условный, на угрозу роста инфляции на фоне последних данных и удорожания энергоносителей.

"Непонятное ужесточение" подразумевает незначительный сдвиг средних прогнозов в сочетании с явным указанием на то, что Федрезерв не знает, как будет складываться кредитно-денежная политика в ближайшие 12-14 месяцев; иными словами, Центробанк будет вынужден отказаться от заявления о намерениях и реагировать на ситуацию по обстоятельствам. Золотая середина находится где-то между ястребиным и непонятным ужесточением. Мы рассматриваем этот сценарий как позитивный для доллара, хотя после выборов в США рынок плохо поддается интерпретации.

В остальном сегодня не ожидается никаких интересных событий, за исключением CPI в Великобритании (фунт вчера немного вырос, особенно в паре с долларом, чем нас и озадачил. Не понятно, на каком основании пара GBPUSD должна продвинуться выше 1,2800, если заседание FOMC окажет поддержку доллару; CPI в Великобритании по-прежнему слишком низкий, учитывая масштабы девальвации валюты после Брекзита. Шведский CPI также может подвигать пары с SEK, поскольку в последнее время в экономике наблюдается тенденция к росту инфляции, а рынок может заподозрить, что Риксбанку в конечном счете придется отказаться от своей ультра-легкой политики.

График: AUDUSD

Ключевая зона перед завтрашним заседанием FOMC - 0,7500/50, поскольку рынок на разрыве между положительными для AUD спекуляциями carry (особенно через AUDJPY), стремительным ростом цен на базовые металлы и большими резервами горнодобывающей промышленности Австралии с одной стороны и пузырем на рынках жилья и кредитования в сочетании с падением спредов между австралийскими и американскими ставками с другой стороны. Медведи ждут распродажи после завтрашнего заседания FOMC, которая сигнализирует о том, что больше нам не придется сидеть в диапазоне 0,7400-0,7700.



Источник: SaxoTraderGO



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

Обзор валют Б-10

USD – Как уже отмечалось выше, FOMC должен мотивировать быков по USD, в противном случае краткосрочный прогноз по американской валюте рассыплется.

EUR – ЕЦБ продемонстрировал крайне осторожный подход, однако нисходящая динамика евро быстро угасла - что это, признак истощения или просто пауза перед возобновлением падения после FOMC, особенно в паре EURUSD?

JPY – После тестирования области выше 116,00, USDJPY наконец-то снова научилась двигаться не только в одном направлении, однако, когда динамика угасла, JPY также первой возобновила снижение. Фундаментально, комментарии о том, что Банку Японии потребуется внести изменения в политику, а долгосрочная доходность в Японии движется также быстро, как и в других странах, могут замедлить или остановить дальнейшее снижение иены.

GBP – Сегодня в центре внимания CPI, однако никакой сенсации тут не ожидается, учитывая то, что обвал фунта почти никак не повлиял на инфляцию (она подросла от области чуть ниже 0,5% до уровня выше 1,0%). На политике Центробанка это никак не отразится, поэтому мы предпочитаем продавать фунт против доллара; EURGBP нацелена на интересную поддержку в зоне 0,8325/00.

CHF – Здесь пока ничего интересного, разве что стоит обратить внимание на CHF, который может оказаться под давлением продаж, если USDCHF устремится к циклическим максимумам. Национальный банк Швейцарии вряд ли станет вносить заметные изменения в свою политику на этой неделе.

AUD – Область 0,7500 уже долгое время играет роль сопротивления на рынке, который не может определиться, что ему важнее: рост цен на базовые металлы или признаки охлаждения рынка жилья и последствия предыдущих снижений ставки Резервного банка Австралии. Чтобы вернуть расположение медведей, AUDUSD должен упасть после заседания FOMC.

CAD – Поддержка со стороны нефтяных котировок угасает, но для полной капитуляции медведей пара должна нащупать поддержку в зоне от 1,3080 до 1,3000.

NZD – После вчерашнего ралли NZDUSD вернулась в середину диапазона, мы ждем заседания FOMC, чтобы понять, повлияет ли его исход на доллар за пределами EURUSD и USDJPY. Динамика NZDJPY указывает на то, куда направлено внимание трейдеров NZD - возможно, для нисходящей коррекции NZD нам нужна восходящая коррекция JPY.

SEK – Интересно, станет ли сегодняшний отчет по CPI поводом для роста ожиданий относительно отказа Риксбанка от отрицательных процентных ставок и QE.

NOK – Нефть не поддерживает валюту со вчерашнего дня, если цены упадут сильнее, прорыв окажется ложным - это самый большой фактор риска для длинных позиций в NOK, поскольку единственное, что сейчас действительно важно для валюты, это нефть.



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

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.