

7 февраля 2016 года

Обзор валютного рынка: Евро слабеет, доходность по европейским гос. облигациям движется в разные стороны

Евро сдает позиции по всему спектру рынка на фоне интригующей президентской гонки во Франции, которая уже спровоцировала резкий рост спреда между доходностью французских и немецких облигаций до значений, максимальных с 2012 года.

Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank

- **Европейский фондовый рынок рухнул на фоне неопределенности, спровоцированной предвыборной гонкой во Франции;**
- **Евро пошел тем же путем, подстегиваемый расширением спредов;**
- **Заявление Резервного банка Австралии оказалось более решительным, чем ожидалось;**
- **Снижение доходности по облигациям, скорее всего, приведет к росту иены.**



Популярность Марин Ле Пен, кандидата на пост президента Франции с анти-европейскими настроениями, пугает Европу.

Фото: Shutterstock

Вчера наиболее важным событием стал обвал на европейских фондовых рынках, повлекший за собой снижение курса евро на фоне расширения спредов по гос. облигациям. Последний факт указывает на то, что экзистенциальные риски Европы снова выходят на передний план.

В МВФ снова не согласны с требованиями жесткой консолидации, которые «Тройка» выдвигает Греции. Возможно, Греция надеется, что ей удастся вбить клин между МВФ и избавиться от европейского камня у себя на шее, то есть от требования придерживаться нелепых целей по первичному профициту бюджета в условиях жесткой фискальной консолидации.

Между тем, главный катализатор - это Франция, где сценарии президентской гонки быстро меняются,



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

сгущая над Европой туман неопределенности.

Спред доходности по 10-летним облигациям в Германии и Франции достиг максимального значения - почти 80 базисных пунктов - с конца 2012 года, а спред между итальянскими и немецкими бумагами расширился до 200 пунктов, это худшее значение с начала 2014 года. Европейским политикам и ЕЦБ придется учитывать эту динамику; следите за официальной реакцией. Между тем, она является важным катализатором падения евро и интереса к риску.

Еще один фактор. потенциально способствовавший снижению интереса к риску, это разочарование в политике Трампа (не понятно, сможет ли он довести свои инициативы до конца, выписывая указы и распоряжения, по крайней мере юристы уже воспротивились предложенному им запрету на въезд). Кроме того, налоговую реформу и возможные фискальные стимулы придется проводить через мясорубку юридических процедур, а на это потребуется время.

Резервный банк Австралии опубликовал чуть более решительное заявление, чем ожидалось. Со слов Филиппа Лоу ясно, что он предпочитает закрыть глаза на низкую инфляцию и другие проблемы в экономике (например, отсутствие инвестиций за пределами добывающего сектора) из-за угрозы финансовой стабильности в связи с ростом цен на жилье.

Однако комментарии по валютным курсам были довольно напряженными: «Девальвация валютного курса с 2013 года поддержала экономику в переходный период после завершения инвестиционного бума в добывающем секторе. Удорожание валюты осложнит процесс корректировки». При этом ранее эта мысль формулировалась как «... может осложнить».

Новозеландский доллар попытался вырасти после релиза инфляционных ожиданий Резервного банка Новой Зеландии. Однако резкий разворот говорит о том, что ралли NZDUSD уже себя изжило. Сложно представить, что РБНЗ будет демонстрировать агрессивный настрой на заседании в четверг; мы готовимся к периоду консолидации в товарных долларах, особенно в контексте снижения интереса к рисковому активам.

Глава РБНЗ Уиллер заявил о своем намерении уйти в отставку в сентябре, таким образом, мы ждем, кто будет объявлен кандидатом на его место, и как это повлияет на политику банка.

График: EURJPY

Резкое расширение суверенных спредов в ЕС привело к снижению евро, поскольку внимание инвесторов снова переключилось на политические риски в этом году. А до этого все были сосредоточены на возможном сворачивании стимулов ЕЦБ на фоне позитивной макростатистики и роста инфляции.

EURJPY - это пара с самой высокой бетой относительно спроса на безопасные активы и снижения евро, поскольку низкая доходность по облигациям способствует укреплению японской валюты. Кросс может спуститься в основание облака Ишимоку на дневном графике, сегодня оно проходит на уровне 118,35.



Источник: Saxo Bank

Обзор валют Б-10

USD – В начале недели евро привлекает к себе повышенный интерес, однако доллар также демонстрирует попытки восстановления по всему спектру рынка - USDJPY не смогла удержать новые минимумы ниже 112,00 (обратите внимание на то, что недельное облако Ишимоку сейчас проходит в районе 111,70), а EURUSD пытается пробиться ниже ключевой отметки 1,0700+. Сырьевые доллары также сдают позиции. Возможно, это важный момент, которого мы так долго ждали, однако однозначные выводы делать пока рано.

EUR – Евро снижается под влиянием динамики спредов - риски быстро растут, а рынок остро реагирует на новостные заголовки. Сейчас ситуация неясна, мы продолжаем следить за периферийными спредами в ЕС.

JPY – Иена пользуется спросом на фоне снижения базовой доходности в начале недели, сейчас она выглядит наиболее привлекательно в паре с евро и, возможно, с фунтом. USDJPY не может развить убедительную медвежью динамику: паре не удалось зафиксироваться на новых локальных минимумах - обратите внимание на недельное облако Ишимоку вблизи 111,70.

GBP – Фунт не пользуется спросом в паре евро, несмотря на политическую неопределенность в Европе - какое разочарование для тех, кто хотел сыграть на относительной ценности. GBPUSD пробил поддержку 1,2400/25, что может обусловить падение пары в область 1,2000.

CHF – Франк продолжит расти до тех пор, пока актуальна тема экзистенциальных рисков в Европе. USDCHF предпринял попытку вернуться к паритету сегодня утром.

AUD – Если AUDUSD закроется ниже 0,7600, мы получим подтверждение дивергенции момента, о которой мы писали вчера, при этом такой фактор риска, как заседание РБА уже остался позади. Это может привести нас как минимум в зону 0,7450/0,7500.



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

CAD – USDCAD приободрился и пытается преодолеть 200-дневную скользящую среднюю, подтверждая значимость уровня 1,3000 для быков, который они успешно защищают. Однако для полной смены картины на графике нужно проделать еще много работы, кроме того, не обойтись без падения цен на энергоносители. Обратите внимание на макростатистику по Канаде сегодня.

NZD – Как и в случае с AUDUSD закрытие вблизи 0,7300 или ниже подтвердит формирование медвежьей дивергенции, хотя в данном случае нам еще предстоит пережить заседание РБНЗ. Если ЦБ не сможет поддержать NZD, пара устремится к области 0,7150-25.

SEK – Снижение евро и интереса к риску в Европе не способствовало падению EURSEK, возможно, это связано с тем, что риски для экономики ЕС отразятся на шведском экспорте. Посмотрим, сможет ли пара развить нисходящую динамику, оттолкнувшись от локального сопротивления 9,48-50.

NOK – Сырьевые валюты нынче не в моде, при этом EURNOK может протестировать тактическое сопротивление 8,90-95. В четверг Норвегия публикует отчет по ВВП за 4 квартал, а в пятницу - CPI за декабрь.

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.