

15 февраля 2016 года

Обзор валютного рынка: Йеллен поддержала доллар, теперь ждем данные по макростатистике

Глава ФРС Джанет Йеллен, выступая в Сенате во вторник, ясно дала понять, что Центробанк готов повысить ставку при наличии благоприятной экономической статистики - а в ней сегодня нет недостатка.

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

- Вероятность мартовского повышения ставки остается низкой;
- Рынок закладывает в цену больше повышений, чем будет на самом деле, и это опасно;
- Сегодня состоится заседание Риксбанка, на нем будут обсуждать QE и корректировку ставок;
- Интерес к риску и рост ставок подтолкнут USDJPY к верхней границе диапазона.



Глава ФРС Джанет Йеллен во вторник заявила о том, что она не против поднять ставку, если того будет требовать экономическая ситуация; публикуемая сегодня макростатистика внесет ясность. Фото: ФРС

Инвесторы не надеялись, что глава Федрезерва Джанет Йеллен скажет что-то новое, поэтому ее выступление было воспринято как признак решительного настроя, хотя на самом деле, ничего определенного она и не сказала.

Между тем, акцент на рисках, связанных с длительным сохранением низких ставок, вполне можно считать актом «агрессии» для традиционно осторожного председателя. Она не стала уточнять, когда и сколько раз ЦБ поднимет ставку в этом году, но мартовское повышение по-прежнему кажется маловероятным, учитывая безудержное стремление мировых рынков к риску. Опасно ждать слишком долго? Тогда почему бы не повысить в марте? По данным Bloomberg, рынок сейчас закладывает в цену 32% вероятности ужесточения кредитно-денежной политики на ближайшем заседании.



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

Конечно, если Федрезерв сделает это, возникнет «проблема частоты», то есть рынок начнет ждать повышения на каждом заседании с пресс-конференцией до конца года - а это уже четыре повышения, то есть больше, чем планирует ФРС на данном этапе.

Они могут решить эту проблему, если воспользуются мартовским заседанием как подготовительным этапом перед повышением в мае - однако даже в этом случае вероятность не превышает 50%. В целом, мы два года считали, что Федрезерв проявит больше осторожности, чем от него ждут, и были правы. Может быть, на этот раз все будет иначе?

Вчера Bloomberg опубликовал прекрасную статью на эту тему о том, как [рынок может допустить «ошибку игрока»](#), делая ставку на большее количество повышений, чем предполагалось изначально. Кроме того, Йеллен явно не сторонница сокращать баланс ФРС до устойчивого тренда повышения ставок. В более глобальном контексте Федрезерв, скорее всего, будет реагировать на данные и, что еще более важно, на политические решения администрации Трампа.

Сегодня также состоится важное заседание Риксбанка, который в декабре ясно дал понять, что меняет траекторию и намерен выйти из гипер-аккомодационной кредитно-денежной политики. Тогда шесть членов Совета управляющих разделились поровну на сторонников и противников расширения программы стимулов.

Если сегодня они намерены завершить программу QE или скорректируют срок первого повышения и выхода из политики отрицательной ставки, SEK может стремительно вырасти, особенно против евро, переоцененного по отношению к кроне на фоне позитивного роста и интереса к риску.

С другой стороны, если Риксбанк начнет пугаться собственной тени и заявит, что рынок делает поспешные выводы, а стремительное укрепление SEK неблагоприятно влияет на инфляцию, с ралли придется повременить, хотя общий тренд, скорее всего, не изменится.

График: USDJPY

На пути USDJPY важные уровни сопротивления, при этом пара уже сегодня тестировала короткую линию тренда, за ней следует 200-дневная скользящая средняя и облако Ишимоку на 116,00. Интерес к риску и рост ставок - особенно по долгосрочным облигациям США - будут подпитывать это ралли до тех пор, пока оно не упрется в верхнюю границу диапазона.



Источник: Saxo Bank

Обзор валют Б-10

USD – Доллар вчера вырос, а сегодня нас ждет новое выступление Йеллен, а также целый пакет данных, которые подтвердят или опровергнут уместность изменения прогнозов по ставке ФРС.

EUR – Укрепление доллара привело к снижению EURUSD, однако обратите внимание на то, что EURJPY пытается восстановиться в надежде, что рефляция заставит Европейский центральный банк свернуть стимулы. Область 1,0500 является ключевой, ее прорыв приведет EURUSD к циклическим минимумам. Не забывайте про греческую проблему и условия помощи - ситуация должна проясниться в следующий понедельник, это крайний срок для достижения договоренности.

JPY – Иена, как обычно, наиболее чувствительна к изменениям доходности; в этом плане ничего не изменится до тех пор, пока Банк Японии готов контролировать кривую доходности. Интересно, как будет меняться доходность по самым долгосрочным гос. облигациям Японии относительно доходности в других странах.

GBP – Опубликованный вчера CPI никак не порадовал быков по фунту, однако валюта сумела восстановиться в паре с евро. Сегодня выходят важные отчеты по доходам, безработице и занятости, при этом EURGBP застряла в интересной области рядом с 200-дневной скользящей средней, далее на уровне 0,8470 проходит линия шеи «вложенной» модели голова и плечи, а в зоне 0,8300-50 - линия шеи более масштабной модели, (сформированной после Брекзита).

CHF – Здесь ничего нового, поскольку данные по вкладам до востребования, опубликованные Национальным банком Швейцарии, говорят о том, что регулятор сейчас сильно занят, ему нужно не допустить дальнейшего укрепления CHF. Теоретически можно предположить, что текущие катализаторы на рынке должны сдержать рост франка.

AUD – Австралиец не уступает доллару США, укрепляясь на теме глобальной рефляции, однако на графике AUDUSD напрочь отсутствует моментум, а уровни 0,7600 и 0,7700 выглядят непробиваемыми. Выше проходит зона сопротивления, хотя 0,7600 может уступить в случае уверенного нисходящего движения, тогда пара спустится к следующей зоне поддержки.



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

CAD – Пока USDCAD держится выше 1,3000, поскольку тема рефляции поддерживает CAD также как ФРС поддерживает доллар США. Для значительного прорыва нужны какие-то интересные события на рынке энергоносителей или слабые данные по США.

NZD – Пара NZDUSD подошла к важной зоне 0,7100-50, при этом тут нужно внимательно следить за тем, что окажется сильнее: тема рефляции для NZD, или политика ФРС и Трампа для доллара США (Резервный банк Новой Зеландии на последнем заседании постарался самоустраниться до 2019 года).

SEK – Как мы уже писали выше, сегодня в центре внимания Риксбанк, в краткосрочной перспективе шансы валюты неоднозначны, но в долгосрочном периоде мы ждем укрепления кроны против евро.

NOK – Цены на нефть застряли в диапазоне, но NOK немного растет против евро на фоне интереса ко всему, что имеет хотя бы отдаленное отношение к рефляции. Обратите внимание на возможность масштабной капитуляции NOKSEK, если Риксбанк продемонстрирует решительный настрой.

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.