

2 марта 2017 года

## Обзор валютного рынка: Федрезерв все прозрачнее намекает на повышение ставки в марте

Теперь, когда заядлый «голубь» Лайл Брейнард переметнулась в лагерь «ястребов», присоединившись к чиновникам банка, пророчащим повышение ставки - вероятность ужесточения политики ФРС в этом месяце существенно возросла. Далее все внимание рынка будет направлено на завтрашнее выступление Йеллен и ключевой отчет по рынку труда. Два этих события помогут игрокам окончательно определиться в своих ожиданиях.

*Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank*

- **Брейнард перешла в лагерь «ястребов» в стане FOMC, укрепив ожидания мартовского повышения ставки;**
- **Однако форма форвардной кривой ожиданий пока не демонстрирует значимых изменений;**
- **Глава РБНЗ Уилер указал на силу внутренней экономики и выразил опасения относительно протекционизма на мировой арене;**
- **EURUSD может протестировать минимумы на фоне роста вероятности ужесточения политики в США;**
- **Стерлинг не отреагировал на падение GBPUSD в рамках локального диапазона.**



Отказавшись от своих «голубиных» убеждений, представитель Федрезерва Брейнард неожиданно заявила, что американская экономика пребывает «в переходной стадии» и указала на уместность скорого повышения ставки, присоединившись к «виртуальному хору» членов Центробанка, ратующих за ужесточение денежно-кредитной политики. «В свете наблюдаемого прогресса в экономике считаю уместным постепенное повышение ставки», - заявила спикер ФРС.

Подозреваем, что сейчас регулятор нервно поглядывает и на свой третий предполагаемый мандат – индекс S&P500, который рванул вверх бешеными темпами в рамках и без того стремительного ралли. И это создает определенное беспокойство относительно финансовой стабильности, хотя монетарные власти даже не пытаются продемонстрировать критику в стиле Гринспена с его «иррациональным изобилием», и вряд ли на это пойдут.

Как бы там ни было, целый ряд голосующих членов FOMC недвусмысленно высказались в пользу повышения ставки на заседании 15 марта, и это сигнализирует об очень высокой вероятности реализации такого сценария. Теперь Йеллен должна поставить точку в этом вопросе, если завтрашний отчет по занятости в США не разочарует.



*Завтра состоится выступление главы ФРС Дж. Йеллен, которая вряд ли станет высказываться против повышения ставки в марте. Фото: ФРС США*

Впрочем, стоит обратить внимание на один интересный (по нашему мнению) момент: тогда как вероятность повышения ставки в марте резко возросла, форма форвардной кривой ожиданий не показала значимых изменений. И до тех пор, пока в цену не будут заложены дополнительные акты ужесточения политики, и кривая не отразит эти изменения, ожидания не окажут ощутимого влияния на перспективы национальной валюты.

Индекс деловой активности в производственном секторе от ISM приятно удивил, достигнув максимального с 2014 года значения. Индекс уплаченных цен оказался на максимуме с 2011 года, частично нивелировав небольшое разочарование игроков тем, что январский базовый индекс PCE остался на уровне 1,7% г/г, совпав с прогнозами. Сейчас на рынке изобилуют спекуляции на тему того, что в ближайшие месяцы индикаторы инфляции могут замедлить рост ввиду уплощения кривой годовых сравнений в сырьевом сегменте.

Глава РБНЗ Уилер в рамках своего выступления предупредил о глобальных рисках в целом и протекционизме в частности, но при этом указал на мощь внутренней экономики. Рынки не продемонстрировали заметной реакции на его риторику. «Киви» торгуется на относительно более высоких уровнях благодаря интересу к стратегии carry trade и «рефляционной торговле», поскольку сам РБНЗ делает все возможное, чтобы подавить ожидания любых изменений в монетарной политике и не делает культ из своей валюты. Мы продолжаем следить за важной областью 0.7100-50 по NZDUSD, где проходит 200-дневная скользящая средняя, тогда как в паре AUDNZD интерес представляет зона 1.0750.

## График: EURUSD

EURUSD остается под давлением, тогда как двухлетние ставки в Германии находятся на уровне -0,8%, отражая крупномасштабные покупки со стороны ЕЦБ в рамках программы количественного смягчения. Двухлетний бенчмарк США обновил циклические максимумы выше 1,25% (размер спреда превысил 2%!), и на этом фоне EURUSD может протестировать новые минимумы, пока рынки готовятся к повышению ставки ФРС. Причем этот сценарий может реализоваться, несмотря на угасание беспокойства по поводу европейских рисков. Отметка 1.0500 представляет собой важный психологический триггер, ниже которого пара давно не опускалась во время продаж после декабрьского ужесточения политики Федерезерва.



Источник: Saxo Trader

## Обзор валют Б10

**USD** – Доллар черпает силы из крепнущей уверенности в скором повышении ставки, однако рост будет умеренным до тех пор, пока кривая ожиданий не продемонстрирует более значимые изменения.

**EUR** – В феврале инфляция в Германии превысила отметку 2,0% впервые с 2012 года, что не может не волновать «ястребов» в стане ЕЦБ. Сегодня данные по потребительским ценам опубликует еврозона, где CPI ожидается на уровне 2,0%. Продолжаем внимательно следить за уровнем 1.0500 в паре EURUSD.

**JPY** – Иена стала одним из главных аутсайдеров в условиях резкого роста ставок, что неудивительно, учитывая, что Банк Японии контролирует доходность своих гособлигаций. Следующий важный для USDJPY уровень проходит на 115.00, но его достижение будет возможным, если доходность американских трежерис дотянется до новых максимумов.

**GBP** – Стерлинг практически проигнорировал падение GBPUSD в пределах локального диапазона в ответ на слабый производственный PMI Британии и решение Палаты лордов, которая отклонила законопроект по Брекзиту. Неопределенность давит на валюту, которая и без того торгуется на низких уровнях.

**CHF** – Валюта будет торговаться нейтрально до тех пор, пока не выйдет из диапазона 1.0600-1.0700.



THE SPECIALIST IN  
TRADING & INVESTMENT

**AUD** – Валюта пользуется солидным спросом, несмотря на повсеместное укрепление доллара США. Рынок был впечатлен резким улучшением показателем торговли в Австралии и ВВП за 4-й квартал.

**CAD** – Вчерашнее сопроводительное заявление Банка Канады никоим образом не изменило ожиданий в отношении будущей политики регулятора, так что предвкушение мартовского повышения ставки в США предполагает дальнейшее укрепление USDCAD.

**NZD** – Мы продолжаем ждать реализации медвежьего потенциала в паре NZDUSD и восходящего прорыва AUDNZD.

**SEK** – SEK недооценена из-за агрессивной ликвидации лонгов под влиянием консервативного Риксбанка. Впрочем, недавняя динамика может указывать на возобновление интереса к покупке валюты.

**NOK** – Сегодня выступит глава Банка Норвегии Олсен, хотя ажиотажа оно не вызовет, поскольку регулятор уже дал понять, что никуда не торопится. После недавнего разворота NOKSEK может быть интересной для игры на понижение.

## Контакты для СМИ

### Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

[saxo@grayling.com](mailto: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 профессиональным инвестиционным 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.



THE SPECIALIST IN  
TRADING & INVESTMENT

[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.