

3 марта 2017 года

Обзор валютного рынка: Что нужно, чтобы рынки заложили в цену мартовское повышение ставки?

Сегодняшнее выступление Фишера и Йеллен привлечет пристальное внимание участников рынка, которые будут ловить любые намеки на вероятность ужесточения политики в марте, которая заметно повысилась после недавнего «ястребиного» хора чиновников Федрезерва.

Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank

- **Сильные данные по рынку труда США еще сильнее увеличили вероятность повышения ставки;**
- **Если ФРС не повысит ставку 15 марта, это станет большой неожиданностью для рынков;**
- **Евро может помотать на политических событиях – в понедельник встретятся высокопоставленные чиновники ЕС;**
- **AUDCAD привлекает все большее внимание как кандидат на медвежий разворот.**

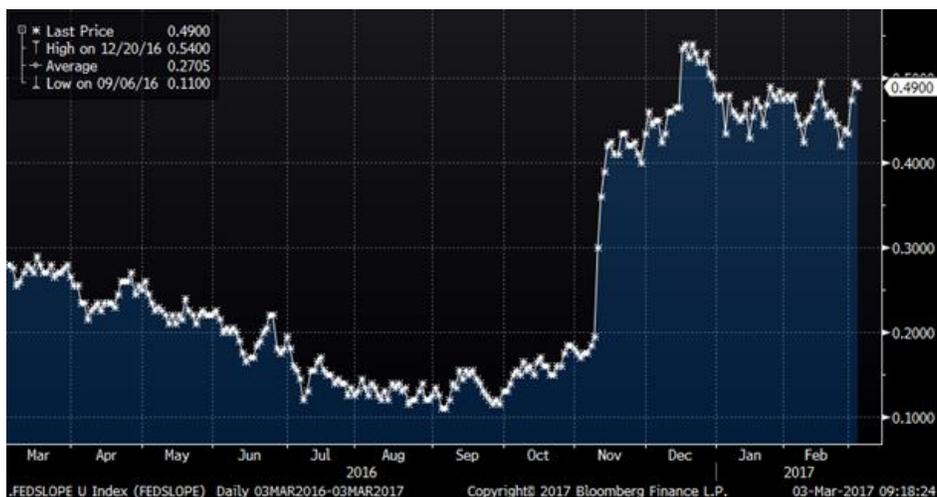


В четверг ожидания относительно мартовского повышения ставок укрепились еще сильнее, после того, как американский релиз отразил падение числа первичных обращений за пособиями по безработице к циклическому минимуму на уровне 223 тыс. Сегодня состоятся выступления Йеллен и Фишера, которые скажут решающее слово после ряда заявлений своих коллег на этой неделе, укрепивших веру рынков в то, что в середине марта стоимость кредитования будет повышена. Сейчас игроки практически не сомневаются в таком сценарии, хотя он еще не полностью заложен в цену, но достаточно для того, чтобы сильно удивить рынки в случае бездействия регулятора. Отчет по занятости на следующей неделе также будет немаловажен, но чтобы повлиять на решение ФРС, цифры должны быть крайне слабыми.

Вчера мы упоминали об одном интересном аспекте недавней суеты вокруг повышения риска ужесточения политики в марте, которое мы расцениваем как скорее параллельное повышение форвардной кривой, нежели рост ожиданий относительно того, что в конечном итоге действия ФРС приведут к повышению так называемой «терминальной ставки», которая в настоящий момент находится в районе 2,00%. Для того, чтобы цикл повышения ставок привлек наше пристальное внимание, потребуется гораздо более ощутимый прогресс в отношении терминальной ставки.

Ожидания по 3-месячным процентным ставкам США в период с декабря 2017 по декабрь 2018 гг.

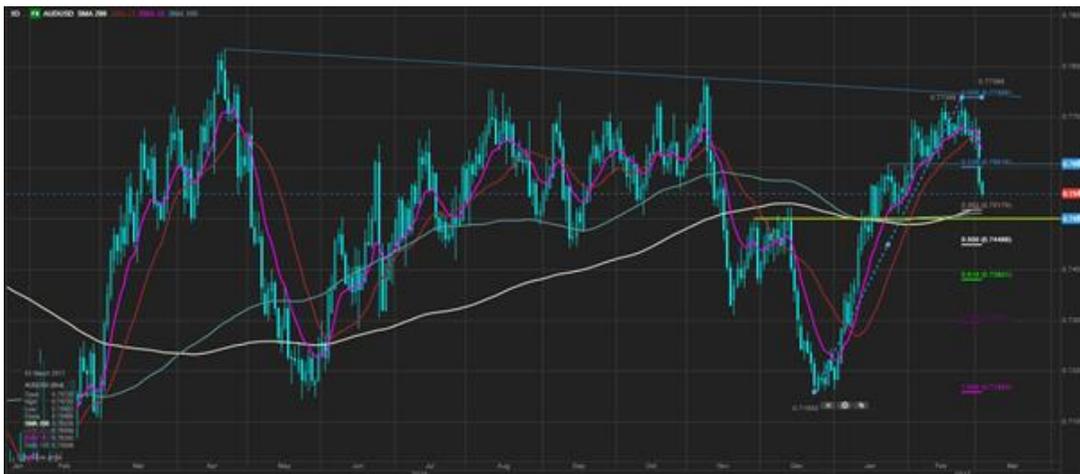
На графике ниже показано ожидаемое изменение 3-месячных процентных ставок в США в период с декабря этого года по декабрь следующего (приблизительное количество повышений ставки ФРС в этот период). Любопытно, что в последнее время практически все внимание сосредоточено на ближайшем повышении стоимости кредитования. А, к примеру, на 2018 год, ожидания стабильно расположились в пределах 10 базисных пунктов (рынок рассчитывает на два акта ужесточения – показатель на уровне 0,49 здесь приравнивается к 50 базисным пунктам). Другими словами, график говорит о том, что ожидания по терминальной ставке совсем не высоки.



Источник: Bloomberg

AUDUSD

AUDUSD, наконец, двинулась вниз, причем накануне «аусси» стала одной из самых активных пар на фоне перемены настроений в отношении «рефляционной торговли». Теперь в поле зрения попадает разворотная область 0.7500, которая критически важна для прогноза по котировкам. Здесь проходят 100- и 200-дневные простые скользящие средние, первый важный уровень Фибоначчи (38.2%), а также область предыдущих важных максимумов, достигнутых в декабре. Во вторник состоится заседание РБА, но за последнее время было столько спекуляций вокруг этого события, что реакция на итоги заседания может оказаться минимальной.



Источник: Saxo Bank

Обзор валют Б10

USD – USD продолжает набирать обороты и тем интереснее будет пронаблюдать, увидим ли мы закрытие недели с таким же боевым настроем, или же валюта утратит импульс роста после сегодняшних заявлений Фишера и Йеллен.

EUR – В следующий четверг состоится заседание ЕЦБ. Вопрос в том, обратит ли внимание Драги на недавний рост инфляции. Если да, может ли это произвести больший эффект на EURAUD, EUR/EM (валюты развивающихся рынков) в отличие от EURUSD? Рекомендуем следить за заявлениями политиков в понедельник, когда встретятся члены правительств Европы.

JPY – Опубликованные данные по инфляции вышли в соответствии с прогнозами – базовый CPI вырос на 0,4% г/г. Банку Японии по-прежнему не удастся разогнать инфляцию, несмотря на недавнее удешевление JPY. Более интересна стойкость иены по отношению к некоторым сырьевым валютам, причем сейчас кросс NZDJPY торгуется на новых минимумах текущего года.

GBP – Здесь не произошло ничего нового. GBPUSD пытается ухватиться за поддержку, а EURGBP должна натолкнуться на сопротивление в районе 0.8600-50, чтобы шансы у медведей остались. Сегодня валюта может отреагировать на данные по деловой активности в сфере услуг Британии.

CHF – Следующим важным испытанием для франка станет заседание ЕЦБ в следующий четверг, где главной интригой станут потенциальные намеки на изменение прогноза по сворачиванию стимулов.

AUD – Валюта укрепляется только против слабого «киви», хотя сейчас AUDCAD становится все интереснее как кандидат на потенциальный медвежий разворот. Валюта очень уязвима к изменению настроений по «рефляционной торговле».

CAD – USDCAD подбирается к последней зоне сопротивления 1.3400-50 на фоне вчерашнего удешевления нефти. Впрочем, ситуация на рынке черного золота остается под контролем, так что динамика пары скорее связана с общими ожиданиями повышения ставки и перспективами «рефляционной торговли».



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

NZD – «Киви» крайне уязвим к изменениям настроений, не получая поддержки со стороны РБНЗ. В аспекте перспектив дальнейшего ослабления важно, сможет ли кросс AUDNZD развить движение над уровнем 1.0750.

SEK – SEK будет следовать за сырьевыми валютами, а EURSEK ощутит на себе понижательное давление, если не вернется выше 9.60-65.

NOK – Ралли EURNOK тактично нейтрализовало недавний медвежий тренд. В паре может произойти структурный разворот, если цена не удержится ниже 8.90-95. NOK, вероятно, будет коррелировать с другими сырьевыми валютами.

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.