

9 марта 2017 года

Обзор валютного рынка: ЕЦБ на перепутье, перед Драги стоит трудная задача

На сегодняшней пресс-конференции главе Европейского центрального банка Марио Драги предстоит решить непростую задачу: доказать, что регулятор не собирается менять свою политику, а ускорение темпов роста экономики и инфляции никак не влияет на позицию ЕЦБ. Преуспее ли он в этом?

Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank

- Драги предстоит сохранить политику без изменений и снизить значимость ускорения темпов роста экономики
- Тема рефляции сильно пострадала после вчерашнего обвала цен на нефть
- USD укрепился особенно против товарных валют на фоне роста занятости на 298 тыс. по данным ADP
- Решительный настрой ФРС повысил ожидания в краткосрочной перспективе, но не повлиял на долгосрочные прогнозы
- Рынок считает, что после мартовского заседания ставка будет повышена еще дважды



*Напряжение велико, поскольку евро в последнее время демонстрирует редкую устойчивость.
Изображение: Shutterstock*

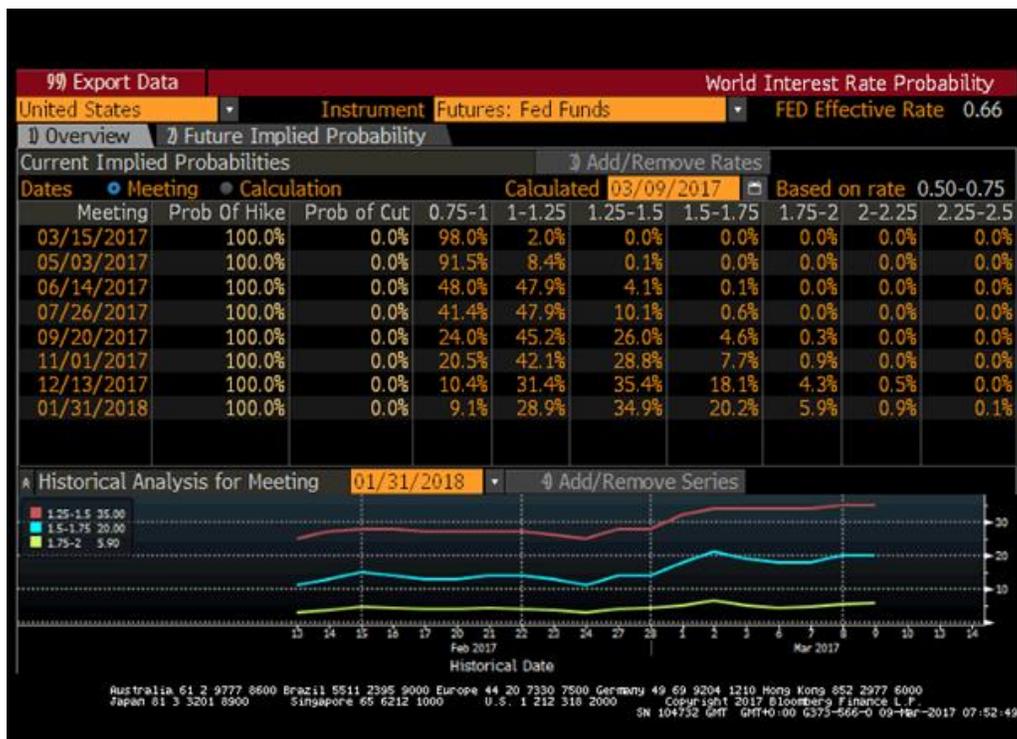
Тема рефляции вчера сильно пострадала, поскольку самый главный в мире сырьевой актив вырвался за пределы диапазона, в котором он находится уже долгое время; поводом стали снова выросшие запасы в США.

Цены на медь также падают, и на фоне этой нисходящей динамики в сырьевом сегменте годовой рост PPI в Китае на 7,8% уже не выглядит так блистательно (очевидно, в этом же причина снижения CPI до +0,8% в годовом исчислении против ожидаемых +1,7%).

За последние две сессии доллар наиболее заметно вырос против товарных валют, чему способствовали данные по занятости в частном секторе США (+298 тыс. рабочих мест в феврале по данным ADP против прогноза 112 тыс.) и усиление ожиданий в отношении доходности. Если публикуемые в пятницу данные по рынку труда в США – особенно по уровню заработных плат – окажутся лучше ожиданий и усилят наклон кривой в пользу повышения ставки, доллар сможет развить бычий тренд против валют EM и ряда основных валют.

Вероятность повышения ставки ФРС в конце 2017 и в 2018 гг.

Ранее мы уже обсуждали, как решительный настрой ФРС повлиял на краткосрочные ожидания, но не отразился на долгосрочных прогнозах. Это хорошо видно на примере индикатора Bloomberg, оценивающего вероятность повышения ставки: рынок считает, что после января 2018 года, с вероятностью 70%, ставка по федеральным фондам составит 1,25-1,50% или ниже. Это значит, в цену закладывается еще два повышения, помимо мартовского.



Ждем прорыва EURUSD

Мы надеемся, что сегодня к концу дня – после пресс-конференции Драги - сможем отпраздновать прорыв EURUSD за пределы диапазона. Напряжение велико, поскольку евро в последнее время демонстрирует поразительную устойчивость, обусловленную стабилизацией ситуации вокруг выборов во Франции и ожиданиями повышения ставки в конце этого года. Но при этом мы отмечаем рост доходности в США на фоне комментариев ФРС и позитивной макростатистики. EURUSD не будет сидеть в диапазоне вечно, поэтому один из катализаторов должен вытеснить другой к концу этой недели, или, по крайней мере, после заседания ФРС на следующей неделе.



Источник: Saxo Bank

Обзор валют Б10

USD – USD готовится к росту, конечно, нам нужно дождаться пятничных данных по рынку труда, но движение может начаться уже сегодня, если Драги сумеет ослабить евро

EUR – евро должен совершить разворот после сегодняшней пресс-конференции ЕЦБ. В преддверии этого события инвесторы, кажется, начинают сомневаться в том, насколько уместным был рост ожиданий по ставке – это создает двусторонние риски для единой валюты

JPY – иена сейчас в растерянности, поскольку падение сырьевых валют и акций, как правило способствует ее росту, а рост доходности – снижению. Мы следим за уровнем 115,00: пара USDJPY может пробиться выше, если доходность по 10-летним гос. облигациям США достигнет новых циклических максимумов в ближайшей сессии



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

GBP – фунт пытается развернуться против евро, поскольку вчерашний бюджет Великобритании оставил неоднозначное впечатление: он поддерживает малый бизнес, но явно нацелен против самозанятости EURGBP готовится к ключевому развороту по итогам заседания ЕЦБ после тестирования нисходящей линии тренда чуть ниже 0,8700

CHF – здесь снова ничего не происходит, посмотрим, сможет ли Драги оживить EURCHF

AUD – агентство Moody’s грозит понизить кредитный рейтинг Австралии, если правительство откажется от своих обязательств по балансировке бюджета, однако главным катализатором падения австралийского доллара стали цены на сырье и бегство от рисков на фондовом рынке

CAD – падение цен на нефть не обошло стороной и CAD: USDCAD вырвался за пределы узкого диапазона 1,3400-50 и готов устремиться к новым циклическим максимумам при условии благоприятных данных по США и не слишком сильных данных по Канаде

NZD – для киви песенка спета в широком смысле этого слова, продажи, скорее всего, ускорятся в среднесрочной перспективе. Первое препятствие для NZDUSD проходит на уровне 0,6865

SEK – EURSEK пользуется поддержкой, и если Драги не сможет ослабить единую валюту, пара может устремиться к 9,65 или выше, хотя в долгосрочной перспективе нам по-прежнему нравится SEK

NOK – NOK устремилась вниз вместе с ценами на нефть – теперь последняя надежда медведей - это сопротивление вблизи текущих уровней. А также Драги и его способность ослабить евро

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



THE SPECIALIST IN
TRADING & INVESTMENT

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.