ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

31 января 2014 года

Евро/доллар давит на 1,3500, поскольку развивающиеся рынки остаются в затруднительном положении

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

- **Рубль опустился к рекордным минимумам по отношению к корзине валют**
- **Индия жалуется на сокращение стимулов ФРС**
- **На следующей неделе состоятся заседания нескольких Центробанков**

Скачок развивающихся рынков был неубедительным

Вчера мы наблюдали очередной скачок в валютах развивающихся рынков, где в центре внимание оказался рубль, достигший вчера рекордного минимума против корзины валют. Центральный банк России заявил, что будет защищать валюту с помощью неограниченного объема покупок, если она выйдет за пределы коридора, однако банк также постоянно сдвигает границы в сторону ослабления рубля в попытках контролировать темпы девальвации.

Амброз Эванс-Притчард из Telegraph **вчера охватил** тему девальвации рубля, **как и наш Стин Якобсен**. В 2013 году Россия потратила примерно 20 млрд. долларов своих запасов, а в январе темпы выросли, поскольку рубль стремительно упал, чему способствовало сокращение стимулов Федрезерва. Можно ли себе представить, куда направится рубль, если цены на нефть марки Brent упадут на 20-30 долларов за баррель и будут оставаться на этом уровне на протяжении года или дольше? Кстати, единственной валютой развивающихся рынков, которая пока не обесценилась, является китайский юань, который выглядит чрезвычайно переоцененным в текущих условиях. В последние дни, наконец, наблюдается определенное снижение — станет ли юань следующей валютой, которая упадет?

График: USD/RUB

В центре внимание развивающихся рынков оказался российский рубль, чему способствовало его вчерашнее падение к историческому минимуму против корзины валют. Вчерашнее заявление Центрального банка России позволило рынкам взять паузу, однако с утра валюта снова продемонстрировала движение, которое, вероятно, станет свежим рывком к новым минимумам.



Источник: Saxo Bank

В своем выступлении председатель Центробанка Индии **сетовал** на сокращение стимулов Федрезервом и отсутствие международной координации политик, однако он не упомянул неудачные политические решения последних лет, принятые многими странами развивающихся рынков (не то чтобы Федрезерв оказался полезен, отчаянно наводняя мир ликвидностью, что способствовало текущему кризису). MISH **появилась статья**, в которой обсуждается очередная неудачная попытка Испании привести дефицит в соответствии с уже сниженными целевыми значениями, поскольку, по всей видимости, страна завершила 2013 год с дефицитом бюджета на уровне 7% от ВВП. В долгосрочной перспективе эта ситуация для Испании несовместима с жизнью, однако рынок сохраняет невероятную самонадеянность в отношении Европы и того, какие решения могут появиться для разрешения этих долговых проблем. Звучали идеи о налоге на богатство и вовлечении держателей облигаций в процесс оказания экстренной финансовой помощи, однако никто не хочет говорить о риске девальвации и дефолта, традиционного выхода из подобной проблемы. Между тем, по какой-то причине, рынок, кажется, с радостью стремительно скупает испанский долг, поскольку в этом году доходность упала значительно ниже 4%. Вам повезет, если через десять лет эта инвестиция обернется для вас получением более 50 центов за евро (песету?), покупатели испанского долга.

График: EUR/USD

Пара евро/доллар снова выглядит смертельно раненной, однако в последнее время ей отчаянно не хватает импульса направления. Тем не менее, слабость говорит в пользу прорыва уровня 1,3500 и умеренного рывка вниз прежде, чем пара возьмет паузу в преддверии заседания Европейского центрального банка (ЕЦБ) – возможно, вплоть до 1,3300 – но, возможно, она снова получит сильный импульс и остановится вблизи 1,3400, пока мы не услышим последние новости от председателя Драги и его коллег.



Источник: Saxo Bank

Что нас ждет – важная неделя на подходе

Следующая неделя будет изобиловать событийными рисками, учитывая заседания ЕЦБ, Резервного банка Австралии и Банка Англии, а также стандартный шквал показателей мировых PMI, последний отчет по индексу деловой активности ISM в США и пятничный отчет по занятости вне сельскохозяйственного сектора.

Значительное внимание привлечет заседание ЕЦБ, поскольку Драги и его коллеги только сотрясали воздух и не делали конкретных намеков на меры, которые банк может действительно выбрать из многогранного арсенала вариантов.

Кроме того, рынок будет сильно переживать из-за выходящего на следующей неделе отчета по индексу деловой активности ISM вне сектора обрабатывающей промышленности США, поскольку разочаровывающее значение данного отчета за декабрь предполагает наличие негативной тенденции в ведущем секторе услуг США. Между тем, пятничного отчета по занятости будут ждать сильнее, чем обычно после слабого показателя за декабрь.

Разумеется, на следующей неделе мы увидим, как развивающиеся рынки надеются на слабые данные из США, поскольку на данный момент их единственная надежда на облегчение ситуации состоит в том, чтобы Федрезерв указал на снижение темпов сокращения стимулов на фоне слабых данных. Если мы получим равномерно слабые данные из США, любопытно будет посмотреть, вызовет ли это стремительный рост интереса к риску с ростом развивающихся рынков и рынков активов, или же рынки вскоре начнут пытаться нащупать поддержку ввиду всеобщего ощущения беспокойства, поскольку подобный исход в конечном итоге начнет подрывать доверие к Центробанку.

Последнее мне кажется неизбежным: для меня это вопрос временных рамок – сохранится ли текущее положение дел вплоть до лета или же игра в сокращение стимулов ФРС будет окончена уже на следующем заседании? Значительное давление со стороны рынков теоретически может вынудить Джанет Йеллен остановить сокращение стимулов на ее первом заседании в качестве председателя ФРС 19 марта — вероятно, она отчаянно хотела бы этого избежать.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.
Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.