18 февраля 2014 года

Банк Японии экспериментирует с политикой и провоцирует рост доллар/иены

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

- **Увеличение кредитования не гарантирует Банку Японии успех**
- **Китай может снять кредитные ограничения**
- **Изменение интереса к риску – обманный маневр**

Вероятно, в ожидании грядущего повышения налога с первого апреля и на фоне признаков того, что предпринятые меры теряют эффективность, Банк Японии решил поэкспериментировать со своими программами кредитования. Целевое значение общей денежной базы осталось без изменения, однако Банк Японии решил удвоить инструмент банковского кредитования до 7 трлн. иен, что позволяет банкам заимствовать средства по чрезвычайно низким ставкам. Он также продлил срок ее действия на следующий год. Однако, как говорится в **этой статье в Bloomberg**, "В то же время японские компании уже обладают рекордными запасами наличных, а это значит, что эффект увеличения программы кредитования будет носить ограниченный характер". Несмотря на то, что фактическое влияние данного увеличения, вероятно, будет минимальным, оказывается, медведи по иене отчаянно искали повод снова открыть короткие позиции в японской валюте, а действие Банка Японии и вчерашний технический отскок от нижней линии облака Ишимоку послужили идеальным поводом. В целом сильный интерес к рисковым активам и рост индекса S&P 500 к историческим максимумам также способствует этому движению. Я с определенным скептицизмом смотрю на потенциал этого роста – более подробная информация в комментариях к графикам.

График: USD/JPY

При благоприятных условиях, пара доллар/иена может совершить рывок по направлению к верхней границе облака в области 104,00, между тем недавние минимумы являются критически важной линией поддержки. Однако среднесрочный прогноз омрачается недавней распродажей и прорывом циклических минимумов, это значит, что настроение может перемениться, если рост, начавшийся на предыдущей сессии, угаснет сегодня или завтра.



Источник: Saxo Bank

Протокол заседания Резервного банка Австралии (РБА) сочли довольно агрессивным, однако со случившимся в результате ростом австралийской валюты вскоре было покончено. В центре внимания оказалось упоминание "периода стабильности процентных ставок" в протоколе заседания и несущественное упоминание о том, что валютный курс способствует перебалансировке австралийской экономики. Форвардные ставки выросли всего на два или три базисных пункта, таким образом, едва ли этот протокол заседания стал шокирующим, кроме того, рынок вспоминает о том, что два последних отчета по занятости демонстрировали чрезвычайно слабые данные. Также в ходе предыдущей сессии металлы снова резко упали после восходящего рывка в пятницу и вчера. Показатели объема кредитования в Китае за январь привлекли невероятное внимание, послужив возможным признаком того, что китайский Центробанк, PBOC, смягчает кредитные ограничения, в то время как Австралия остается крайне чувствительной к перспективам спроса на импорт.

График: AUD/USD

Еще одна примечательная картина появилась на графике AUD/USD в ходе предыдущей сессии, после выхода протокола заседания РБА она продемонстрировала стремительный рост, который, однако, не получил развития. Сегодняшнее закрытие покажет, сможет ли пара продолжить рост. Любопытно, что откат в ходе предыдущей сессии произошел, как только пара подобралась к новым максимумам года.



Источник: Saxo Bank

Что нас ждет

С утра не пропустите выход показателей индекса цен потребителей в Швеции, поскольку именно низкий уровень инфляции способствовал тому, что шведский Центробанк, Риксбанк, наконец, сократил ставки в декабре. Недавно пара EUR/SEK отказалась падать ниже 200-дневной скользящей средней, которая проходила в то время на уровне 8,75. Если же пара завершит день выше области 8,88/8,90, она сможет снова попытаться закрепиться выше отметки 9,00.

График: EUR/SEK

Определенно, этот график находится сегодня в центре внимания ввиду утреннего выхода отчета по индексу цен потребителей в Швеции. Рост весьма вероятен, если индекс цен потребителей снова снизится.



Источник: Saxo Bank

Что касается других событий, то в центре внимания находятся данные по инфляции в Великобритании, однако будет непросто на них отреагировать, поскольку протокол заседания Банка Англии выйдет только завтра. Тем не менее, рынок продемонстрирует реакцию на неожиданные данные в любом направлении. Отчасти, сила фунта в последнее время связана с масштабной сделкой между компаниями Vodafone и Verizon wireless, и потенциальные потоки капитала продолжат проходить через рынок вплоть до начала следующей недели.

Также обратите внимание, что с утра выйдет отчет по индексу ZEW в Германии, а отчет Empire в США откроет череду региональных отчетов по индексу деловой активности в секторе обрабатывающей промышленности США за февраль. Как я **отмечал вчера**, область 1,3750/1,3800 сейчас сдерживает динамику пары, что определяет ее значимость.

Будьте бдительны – резкий поворот интереса к риску в сторону самонадеянности является обманным маневром.