SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

3 марта 2014 года

Украинские проблемы могут сбить евро с пути наверх

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

- **Евро/доллар держится уверенно, несмотря на обострение ситуации в Украине**
- **Украинский экономический крах может ударить по европейским банкам**
- **Российский рубль упал в 2014 году уже на 10%**

В новостях преобладает ситуация в Украине, которая, наконец, прочно попала в поле зрения рынков. В ходе азиатской и в начале европейской сессии ощущается значительный спад интереса к риску после оптимистичного закрытия европейской и американской сессий в пятницу. На валютном рынке в данных условиях стоит, как всегда, ожидать уверенного роста иены и падения пары доллар/иены к трехнедельным минимумам ниже 101,50.

Как ни странно, евро незначительно упал против доллара США на фоне этих событий, хотя экономические и финансовые негативные последствия от обострения ситуации окажут на Европу гораздо большее влияние, чем на США. Воздействие украинского экономического краха на Европу минимально, несмотря на масштабный уровень населения примерно в 45 миллионов, ее экономика на треть меньше, чем экономика Греции. С финансовой точки зрения, масштаб бедствия может оказаться гораздо серьезнее, поскольку иностранный долг Украины составляет приблизительно 100 млрд. евро, и держателем большей его части являются европейские банки.



Украинская группа "Самооборона Майдана" запевает похоронный марш в Киеве, поскольку интервенция России на крымский полуостров грозит дестабилизацией нового правительства и имеет более масштабные политические последствия для Европы. Фото: anmbph \ Thinkstock

Далее очевидный первоначальный тон задаст реакция ЕС и США на действия России, а также ситуация на территории Украины. Несмотря на достаточно враждебные высказывания со стороны США, сложно представить, какие преимущества они получат, предложив агрессивную интервенцию, будь то в форме торговых санкций или еще более радикально – фактическую поддержку антироссийских войск в Украине, если разразится вооруженная борьба. Я полагаю, что европейские члены НАТО выразят несогласие с любым вариантом агрессивного ответа НАТО. ЕС будет громко жаловаться, однако любой базовый анализ с точки зрения реальной экономики предполагает, что ее интересы в Украине минимальны, а риски велики, поскольку более четверти объема поставки газа в Европу, а также львиная доля импорта нефти идет из России.

Таким образом, в будущем риск более масштабных негативных последствий сохраняется, в зависимости от того, как новое украинское правительство отреагирует на действия России, подойдет ли страна к расколу (с учетом предположения о том, что Крым уже находится на пути присоединения к России) и насколько жесткой будет борьба в процессе разделения страны.

Между тем...

Последние официальные показатели индекса PMI в Китае практически не преподнесли неожиданностей, поскольку PMI в секторе обрабатывающей промышленности с трудом достиг отметки чуть выше 50, а PMI вне обрабатывающего сектора вырос до уверенной отметки 55,5. Показатель HSBC/Markit предположил усугубление рецессии в обрабатывающем секторе, учитывая значение в 48,5. К настоящему моменту влияние на австралийский доллар носило ограниченный характер.

Российский Центробанк повысил ключевую ставку до 7.00% по сравнению с предыдущим значением 5,50%, чтобы защитить национальную валюту от резкого падения на фоне украинского кризиса. Рублевая корзина потеряла более 10% в этом году и продемонстрировала сегодня беспорядочное начало недели.

Что нас ждет

Для определения перспектив важно помнить о рисках, связанных с ситуацией в Украине, однако также на этой неделе нас ждет ряд ключевых событий, начиная с сегодняшнего отчета по индексу ISM в секторе обрабатывающей промышленности. Любопытно, что в прошлом месяце мы видели чрезвычайно слабые данные, несмотря на сильные показатели региональных отчетов. В этом месяце мы наблюдали в целом слабые показатели региональных отчетов, однако предварительное значение Markit PMI было достаточно сильным. Я бы рассчитывал на резкий разворот и рывок в восходящем направлении от чрезвычайно низкого показателя в прошлом месяце. Кроме того, на протяжении всей текущей недели нас ждут новые утверждения о том, что именно деструктивные погодные условия влияют на данные из США —пока я пишу, на нас надвигается последний зимний ураган "Титан", подвергая разрушительному действию восточную часть страны. Возможно, мы получим "четкое представление" об американской экономике не раньше мая, когда выйдут показатели за апрель.

Сегодня нас ждет последнее заседание Резервного банка Австралии и его объявление учетной ставки. Вероятно, банк выразит удовлетворение текущим положением дел в отношении политики и желание

сохранить ставки на прежнем уровне. Тем не менее, рынок по-прежнему склоняется к более выраженному ослаблению со стороны RBA в последнее время, поскольку, к примеру, краткосрочные процентные ставки с истечением в марте 2015 года держатся в области новых циклических максимумов. Сложно понять, что происходит с австралийским долларом ввиду интереса к парам EUR/AUD и GBP/AUD (т.е. если события в Украине потревожат евро, австралийский доллар может оказаться непривычно сильным по всему спектру рынка).

До конца недели выйдет отчет по индексу ISM вне сектора обрабатывающей промышленности в США в среду, а затем отчет по занятости в США в пятницу. В среду на повестке дня Банк Канады (ожидания отсутствуют), а Европейский центральный банк и Банк Англии – в четверг.

Если бы не ситуация в Украине, можно было бы с легкостью ожидать, что пара евро/доллар продолжит расти по направлению к 1,4000 и, возможно, выше в ожидании, а затем и на факте бездействия на очередном заседании ЕЦБ, однако ситуация значительно усложнилась, и риски со стороны Украины сконцентрированы непосредственно на евро.

График: EUR/JPY

Ситуация в Украине способствует уверенному росту иены по всему спектру рынка и пододвигает пару евро/иена к очередному обвалу – обратите внимание, что в начале недели на линии огня снова оказалась поддержка облака Ишимоку. В паре существует риск значительного скачка волатильности на фоне поступающих новостей.



Источник: Saxo Bank

Будьте еще более бдительны, чем обычно.

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.

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.