ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

5 марта 2014 года

Ключевые пары с долларом сжаты в диапазоне

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

• Рынок воспринял Украину, как отвлекающий фактор и повод для коррекции
• Пары зажаты в узком диапазоне и ждут повода для прорыва от данных по США
•Американский ученый Мейкин прогнозирует падение рынков в первом полугодии 2014 года

Вчера кроссы с иеной рванули вверх, а американские фондовые рынки закрылись на новых исторических максимумах, поскольку инвесторам вернулась самонадеянная беспечность, и они сочли, что Украина была лишь отвлекающим фактором, который обеспечил им прекрасную возможность для покупки на спадах. Пресс-конференция Владимира Путина показала, что Президент России живет отнюдь не "в ином мире", и сосем не оторван от жизни, как утверждала совсем недавно Ангела Меркель, беседуя с Бараком Обамой. Путинское восприятие ситуации кажется гораздо более трезвым и реалистичным, чем излишне эмоциональные выпады со стороны США. И все же, эта ситуация по-прежнему таит в себе большую угрозу.

На предыдущей сессии Китай опубликовал данные по деловой активности в секторе услуг от HSBC/Markit: показатель преодолел отметку 50, но до официальных оптимистичных значений ему еще очень далеко. Австралийский сектор услуг также порадовал ростом.

График: USDJPY

USDJPY зажат в очень узком диапазоне, однако сейчас пара бьется о границы облака Ишимоку, при этом запаздывающий цикл (зеленая линия) также готов пробить уровень цен в случае роста от текущих значений. Для дальнейшего роста необходимы хорошие макроданные из США, хотя сгодятся и более менее приемлемые показатели, при условии сохранения восходящей динамики на фондовом рынке и распродажи на рынке облигаций.



Источник: Saxo Bank

Мейкин и тающие преимущества заявлений о намерениях

Вчера я наткнулся на одну старую статью, написанную ученым **Джоном Мейкином из Американского института проблем предпринимательской деятельности**, следует отметить, что он часто дает масштабную экономическую картину, а также пишет о текущей и будущей политике и ее взаимодействии с рынками. Его **статья об эндогенности**, написанная в конце января, может стать моделью происходящего с нами в этом году: метания рынка, политика ФРС, в частности, количественное смягчение и другие инструменты, доступные Федрезерву, как антибиотики, со временем утрачивают свою эффективность:

"К декабрю 2013 года все активно обсуждали предстоящее сокращение стимулов, и никто больше не сомневался в неэффективности QE, поэтому реальное начало сокращений не оказало на экономику или рынки ощутимого воздействия".

Мейкин также утверждает, что обсуждение вечно низких процентных ставок (не зависимо от падения уровня безработицы...) "также подвергается воздействию эндогенных процессов и, соответственно, теряет свои стимулирующие свойства".

Эти эндогенные процессы становятся опасными, когда рынок начинает понимать, что ему нужно привыкать жить в мире без политического опиума, которым их снабжает Федрезерв. Он уже свыкся с мыслью о сокращении стимулов, но при этом продолжает устанавливать один исторический максимум за другим, возможно, потому, что экономическим данным не хватает оптимизма, а заявлению ФРС - решимости; поэтому первое повышение ставки откладывается до 3 квартала 2015 года.

Таким образом, мы подходим к двум вариантам развития событий, предложенным Мейкином - один, в котором явное укрепление экономики вынуждает ФРС сокращать стимулы быстрее и готовить рынки к повышению ставки не в конце 2015 года, а, возможно, в начале, или даже в конце текущего года. В рамках данного сценария, относительно хорошие данные по США спровоцируют бегство с рисковых рынков (падение на рынках развивающихся стран и, возможно, падение товарных валют), несмотря на улучшение фундаментальных показателей, потому что настроения рынка зависят сейчас от политики, а не от "фундамента".

В рамках второго сценария Мейкина, рынок неожиданно теряет уверенность в том, что Ферезерв продолжит сокращать стимулы; в этом случае ЦБ будет обеспокоен экономическими последствиями, связанными с отрицательным эффектом благосостояния и нас ждет появление "пута Йеллен-Фишера". В любом случае, он ждет падения на рынках в первом полугодии.

Это по большей части совпадает с моей оценкой текущих рисков, а также соответствует модели, в рамках которой видит дальнейшие перспективы Боб Джанджуа из Nomura, являющийся более убежденным медведем (в отношении как экономики, так и рынков). Он считает, что американская экономика проявит себя не с лучшей стороны в начале года, поэтому Федрезерву придется дать задний ход по своей программе сокращения стимулов, спровоцировав тем самым последний рывок рынка вверх; но в конечном счете фатальная утрата доверия к политике центрального банка приведет к появлению медвежьих настроений в конце года.

Ирония заключается в том, что относительно благоприятные данные на этой неделе и в ближайшие месяцы приведут к бегству от риска и падению чувствительных к риску товарных валют, а также валют на развивающихся рынках, тогда как слабые или нейтральные данные помогут поддержать статус кво сейчас, но все равно приведут к падению в будущем (через эндогенные процессы).

Что нас ждет

Остаток недели станет испытательным полигоном для основных валют и тестом на нашу способность вытрясти валюты стран Б7 из их текущих удручающе сжатых диапазонов. Этим утром Европа представит большой блок показателей деловой активности PMI в сфере услуг, которые не привлекут к себе большого внимания, если только не произойдет существенного пересмотра предварительных показателей, опубликованных ранее. Британский индекс PMI в секторе услуг обладает чуть более высоким потенциалом по части возможных сюрпризов и способности привести в движение EURGBP и GBPUSD. Завтра Банк Англии проводит заседание по монетарной политике, но не ожидается публикации никаких заявлений.

Для того чтобы ослабить EURUSD от текущих уровней завтра нам потребуется объявление ЕЦБ о мерах

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

QE, или же очень прозрачный намек на неотвратимость таких мер.

Позднее сегодня США представят данные ADP по занятости, причем рынок не имеет понятия, что с ними делать, поскольку два последних результата этого отчета радикально разошлись с результатами официального отчета по уровню занятости по платежным ведомостям.

Рыночной парадигме, обсуждаемой мною выше, следует уделить особое внимание в случае, если сегодняшний индекс ISM в сфере услуг окажется необычайно сильным, а в пятницу мы увидим приличный отскок показателя занятости, что обусловит снижение тяги к риску из-за опасений в отношении перехода ФРС к более агрессивным темпам сворачивания QE/озвучивания намерений в отношении процентной ставки. Впрочем, я не уверен, что в этом месяце макроэкономические показатели окажутся на высоте, а это означает, что доллар США может оставаться ослабленным, и сможет рассчитывать на поддержку только со стороны «голубиного» настроя ЕЦБ или иных факторов (Украина).

Сегодня же свое решение по монетарной политике озвучит Банк Канады. В последнее время страна публиковала преимущественно удручающие показатели, и ЦБ склонялся в последние месяцы к «голубиному» настрою, что помогало паре USDCAD удерживаться на высоких уровнях. Тем временем активное ралли цен на энергию, а также скромные в целом макроэкономические данные США сдерживали рост, не давая цене продвинуться за верхнюю границу диапазона. Мне сложно предположить исход заседания, который оказался бы чрезвычайно позитивным для CAD, но если это и произойдет, я все равно предпочту покупать на падении в рамках устойчивого ралли USDCAD.

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.

SAXO BANK

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ