SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

25 марта 2014 года

После роста облигаций все внимание направлено на кросс-курсы иены, евро/доллар наблюдает за отчетом IFO

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

- **Рынки не могут определиться с направлением**
- **Кросс-курсы иены являются главным источником волатильности**
- **Пара евро/доллар может отыграться на фоне данных IFO**

В последнее время прогнозировать четкую динамику рынка в сложившихся обстоятельствах было просто бесполезно. Вчера в паре евро/доллар мы наблюдали массовое закрытие коротких позиций, но нам еще предстоит увидеть прорыв ниже на фоне исхода заседания Федерального комитета по открытым рынкам, состоявшегося на прошлой неделе. Пара доллар/иена фактически держалась в пределах диапазона между 100,75 и 103,00 на протяжении почти двух полных месяцев. Пара AUD/USD находится в аналогичном состоянии нерешительности —подтягиваясь вверх снова и снова, но без реальной способности к прорыву.

Волатильность опционов падает камнем вниз, учитывая, что одномесячное измерение подразумеваемой волатильности Deutsche Bank вчера упало до уровня 6,68%, что стало минимальным значением после непродолжительного падения ниже 6,50% в декабре 2012 года на фоне масштабного роста кросс-курсов иены. Кстати, минимальное значение недельного закрытия указанного индекса с середины 2007 года составляло 6,85%, таким образом, если к концу недели не появится выраженный интерес, можно будет говорить о свежих минимумах 6,5 лет в ожидаемой волатильности.

Учитывая подобное расхождение в ожиданиях по монетарной политики, отсутствие направленного интереса немного ставит в тупик, однако будем терпеливыми и посмотрим, что случится в ближайшие дни. Вчерашняя распродажа на рынках активов и масштабный рост облигаций предполагают, что кросс-курсы иены должны быть в эпицентре волатильности в ближайшие дни. Кроме того, до следующего понедельника и, соответственно, до смены финансового года в Японии остаются считанные дни.

Сегодня не пропустите выход отчета IFO в Германии, в частности, компонент ожиданий, который обычно опережает общий индекс, продемонстрировал снижение в феврале, несмотря на то, что общий отчет показал более высокое значение. Что касается немецких данных за март и динамики на рынках активов, то я жду плачевного показателя. Компонент ожиданий индекса ZEW также демонстрировал снижение в последние месяцы, и в большинстве случаев он опережает отчет IFO.



Сегодня в мясной лавке на ярмарке в Берлине предлагают жареные сосиски, но продемонстрирует ли сегодняшний отчет IFO отсутствие делового доверия? Фото: Sean Gallup \ Thinkstock

График: Ожидания ZEW в Германии против ожиданий IFO

Обратите внимание, что ожидания ZEW (белая линия) в последние месяцы демонстрировали ощутимый спад, в то время как ожидания IFO направились вниз только в феврале. Судя по предыстории, чаще всего именно отчет ZEW опережает IFO, и разочаровывающий показатель индекса IFO может оказать сегодня давление на евро, после очередного скачка в областях ключевой поддержки в паре евро/доллар вчера. В любом случае, в ближайшее время паре евро/доллар необходимо определиться с направлением в краткосрочной перспективе. (Источник графика: Bloomberg)



Напряжение со стороны Украины

Также приглядывайте за Украиной, где словесные высказывания остаются чрезвычайно опасными, а общая эскалация продолжается. К настоящему моменту США и их союзники выдворили Россию из состава Б8, Украина, по всей видимости, играет с поставками электричества в Крым, а бывший лидер Украины в постыдных телефонных разговорах упоминает уничтожение этнических россиян с помощью ядерного оружия, и все это не способствует снижению давления. Россия также подняла цены на газ для Украины до уровня, превышающего стоимость для остальных направлений. Вчера немецкий журнал Der Spiegel опубликовал статью, в которой предполагается, что Меркель хотела бы занять твердую позицию в отношении России.

Сегодня другие событийные риски включают выход данных по инфляции в Великобритании за февраль, отчет по потребительскому доверию в США за март и данные по продажам новых домов в США за февраль. Также в 16.00 по Гринвичу с речью выступит Марио Драги из ЕЦБ. Сегодня в 16.30 по Гринвичу Вейдманн из ЕЦБ/Бундесбанка проведет пресс-конференцию с иностранными СМИ в Берлине.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.