ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

11 апреля 2014 года

Спад на рынке акций полностью контролирует валюты

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

- **Бычий забег товарных долларов сходит на нет**
- **Низкий индекс цен потребителей в Швеции предвещает сокращение ставок**
- **Валюты развивающихся рынков могут столкнуться с усилением давления**

Вчерашнее масштабное антирисковое движение на рынке американских акций поддержало иену, швейцарский франк и евро. Я полагаю, что, отчасти, продажи связаны с уходом от американских активов на другие рынки на фоне медленного сокращения стимулов со стороны Федрезерва, поскольку американские акции, в частности, технологичекого и социального сегмента многие считают оцененными по максимальной стоимости. Но чем дольше и глубже такая динамика, тем меньше шансов, что доллар окажется самой слабой валютой Б5 (не считая, как обычно, иены). Обратите внимание, что вчера товарные валюты бились о поддержку против доллара, что является первым признаком того, что их впечатляющей волне роста в настоящий момент пришел конец.

График: NZD/USD
Вчера самую масштабную коррекцию из товарных долларов продемонстрировала новозеландская валюта, которая снова упала против австралийского конкурента и еще сильнее против доллара США, подтвердив формирование «вершины» (которая, в конечном счете, может перерасти в голову и плечи, если предположить, что сейчас мы формируем голову). На данный момент мы забегаем вперед, нам нужно значительное падение к области 0,8500, чтобы подтвердить развитие событий по этому сценарию.



Источник: Saxo Bank

Обратите внимание, что вышедшие вчера еженедельные показатели по числу заявок на пособие по безработице в США достигли минимального с 2007 года значения, что продолжает указывать на уверенное сокращение объема покупок активов Федрезервом, даже если это всего один показатель. (См. саркастичное мнение Тикера Гая о том, почему в этом году число заявок на получение пособия по безработице снижается – это связано с окончанием периода продления пособий по безработице.) Следующие несколько месяцев могут стать месяцами окончательного парадокса: экономические данные, которые продолжают демонстрировать умеренное восстановление в США, но рынки активов ведут себя настолько беспорядочно из-за отказа Федрезерва от политики аккомодации, что, в конечном итоге, Центробанку придется приостановить сокращение стимулов или даже дать задний ход после внезапного краха. Вуаля - и Федрезерв полностью дискредитирован. Это не прогноз, но сценарий с нетривиальными шансами.

Вышедшие вчера чрезвычайно низкие показатели индекса цен потребителей в Швеции гарантируют череду комментариев, намекающих на смягчение, со стороны Риксбанка, а также сокращение ставок, которое произойдет раньше, а не позже. Пара EUR/SEK отреагировала ростом, и в настоящий момент она выглядит готовой попытаться пробить максимальное значение 9.10, установленное в декабре. Показательным примером ситуации в Швеции является тот факт, что их пузырю на рынке жилья еще только предстоит продемонстрировать признаки значительного спада, поскольку цены на

недвижимость остаются чрезвычайно завышенными и держатся в верхней области диапазона, согласно последним данным. Тем временем, в Норвегии, коррекция рынка жилья идет полным ходом, пока инфляция, как ни странно, составляет больше 2,0%.

Что нас ждет

Сегодня и в ближайшие дни в центре всеобщего внимания должны находиться основные рынки акций и состояние интереса к риску после вчерашнего небольшого спада. Индекс S&P500 закрылся ниже локальной поддержки 1850, что является ключевым техническим событием. 200-дневная скользящая средняя, которая не была пробита с конца 2012 года, уверенно растет от текущего уровня вблизи 1760. Если движение продолжится, ждите дальнейшего роста иены, и, в конечном итоге, я бы ждал значительного усиления давления на валюты развивающихся рынков, если это затянется. Важная поддержка в паре доллар/иена держится вблизи (от 101,25 до 100,75), и я по-прежнему с трудом верю в значительный потенциал для роста пары евро/доллар, однако продолжительность движения впечатляет.

Следующими интересными данными после сегодняшнего выхода второстепенных отчетов станет отчет по розничным продажам в США в понедельник и индекс цен потребителей во вторник. Данные по розничным продажам будут представлять особенный интерес, поскольку именно этот тип экономической активности должен быстрее всего восстановиться на фоне улучшения погодных условий. Что касается индекса цен потребителей, мы по-прежнему держимся на целый процент выше минимумов 2010 года в отношении базовых данных, поэтому потребуется гораздо более неприятная неожиданность, чтобы повысить ожидания реакции Федрезерва. Тем не менее, серия отчетов по индексу цен потребителей держится гораздо ближе к циклическим минимумам (февральский показатель 1,1% против минимума 2009 года 0,9%) и, вероятно, станет предпочтительным критерием инфляции для Федрезерва, поэтому в случае слабого значения она может привлечь определенное внимание.

Будьте бдительны.

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.