ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

22 апреля 2014 года

Тихий валютный рынок ждет воскрешения волатильности

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

• Иена и франк остаются в уязвимом положении
• Доллар США по-прежнему слаб, но держится в середине недавних диапазонов против основных валют
• Удастся ли ЕЦБ существенно ослабить евро?

С прошлого четверга валютный рынок провел несколько спокойных дней, поскольку большая часть Европы, включая вашего покорного слугу, находилась на четырехдневных выходных. Мало что интересного произошло – иена и франк держатся на нижней границе недавних диапазонов, доллар по-прежнему находится внизу, однако для него еще не все потеряно, поскольку он торгуется в середине диапазона против евро, японской иены и австралийского доллара.

Япония реорганизовала Государственный пенсионный инвестиционный фонд, учредив новых членов комитета для управления активами на сумму примерно 1,25 трлн. долларов. Синдзо Абэ сконцентрировался на инвестиционной стратегии фонда, как на ключевой цели для реформирования в надежде на то, что фонд начнет инвестировать более агрессивно. Не пропустите новые заявления, касающиеся того, как теперь фонд будет размещать свои средства, что, очевидно, может оказать огромное влияние на японскую иену в случае увеличения запасов иностранных облигаций и акций.

График: EUR/USD

Пара евро/доллар и индикатор ATR на нижней панели демонстрируют снижение волатильности в паре евро/доллар до минимальных с середины 2007 года уровней. Тогда волатильность продолжила падать, несмотря на то, что рынок пытался определить, должна ли пара направиться к историческому максимуму выше 1,3650. В США разразился кризис субстандартного кредитования, а Федрезерв осуществил масштабное сокращение ставок на 0,5% на заседании в сентябре, поэтому явным ответом было «Да!». На этот раз, все зависит от того, сможет ли что-то помешать Федрезерву придерживаться запланированных действий (медленное сокращение стимулов и итоговое первое повышение ставок примерно в середине 2015 года), а также от того, станет ли Европейский центральный банк (ЕЦБ), несмотря на свою склонность к смягчению, действительно прибегать к программе смягчения в духе QE, которая ослабит единую валюту. Любопытный факт, случай с низкой волатильностью происходит примерно на тех же ценовых уровнях. Я полагаю, что вскоре волатильность достигнет низшей точки, поскольку ответ на ряд вопросов, связанных с ЕЦБ, вероятно, появится непосредственно перед майским или июньским заседанием. Прояснение вопроса о том, останется ли оправданной ожидаемая траектория действий Федрезерва, может занять немного больше времени. Нисходящее движение в паре евро/доллар обладает намного большим потенциалом, поскольку любая попытка роста от текущих уровней вызовет активную реакцию со стороны ЕЦБ.



Источник: Saxo Bank

Что нас ждет

Этим вечером не пропустите выход отчета по индексу цен потребителей в Австралии, чтобы определить направление кросс-курсов австралийского доллара. “Усеченное среднее” значение в четвертом квартале, которое, по всей видимости, предпочитает Резервный банк Австралии для измерения текущих инфляционных трендов, составило 0,9% в квартальном исчислении, и таким образом стало максимальным с 2008 года значением. В четвертом квартале ожидается спад до 0,7% в квартальном исчислении, и я буду чрезвычайно удивлен, если увижу неожиданный рост до указанного уровня, поскольку торгово-взвешенный валютный курс австралийского доллара ненадолго достиг низшей точки в начале первого квартала и резко вырос к концу квартала. По всей видимости, австралийский доллар начинает испытывать затруднения на этих уровнях, хотя ему не хватало новой импульсивности. Уровень 0,9300 выглядит критически важной поддержкой для пары AUD/USD в краткосрочной перспективе. В последнее время австралийская валюта не была чувствительна к выходам китайских отчетов, что

парадоксально, хотя трейдерам по австралийскому доллару также следует обратить внимание на предварительный отчет HSBC по индексу PMI в секторе обрабатывающей промышленности.

Предварительный обзор ключевых событий экономического календаря на текущую неделю (помимо сегодняшних данных, обсуждаемых выше). На этой неделе значительное внимание к себе должен привлечь фунт, учитывая завтрашний выход протокола заседания Банка Англии, а также тот факт, что пара фунт/доллар торгуется вблизи циклических максимумов, в то время как пара евро/фунт давит на важный уровень поддержки. Значительное внимание к себе привлечет и новозеландский доллар на фоне повышение ставок Резервным банком Новой Зеландии (RBNZ) и последнего заявления о намерении.

Среда

1. Европа – предварительный отчет Markit по PMI в секторе обрабатывающей промышленности и секторе услуг во Франции, Германии и Еврозоне. В течение последней пары месяцев показатели Германии держались на одном уровне и даже демонстрировали снижение – эти показатели имеют решающее значение для общей проверки состояния процесса восстановления Еврозоны.

2. Протокол заседания Банка Англии в Великобритании – споры внутри Банка Англии касательно масштабов спада экономики привлекают к себе все больше внимания, чему способствовало падение в феврале уровня безработицы ниже старого целевого уровня Банка Англии в 7%, а ожидания предстоящего повышения ставок (определение времени первого повышения в 2015 году) снова растут.

3. Число продаж новых домов в США в марте – на протяжении последних пяти месяцев значение оставалось практически без изменений, и оно держится на том же уровне, что и в начале 2013 года – рынок захочет увидеть весенний скачок в марте и/или апреле, в противном случае, придется искать другие подтверждения истории американского восстановления.

Четверг

1. Основная процентная ставка RBNZ в Новой Зеландии – ожидается очередное повышение на 0,25% до 3,00%. Новозеландский доллар не демонстрировал значительный рост, несмотря на ожидание череды дальнейших повышений основной процентной ставки, что говорит о том, что в цену уже заложено совершенство, и что новозеландский доллар будет чрезвычайно уязвим к намекам на смягчение и/или снижению интереса к риску в целом.

2. Индекс IFO в Германии в апреле – ключевой отчет для Германии. В марте компонент ожиданий продемонстрировал резкое снижение, а в прошлом показал себя как отличный опережающий индикатор. Очередное снижение предполагает, что немецкая экономика сталкивается с серьезными препятствиями.

3. Заказы на товары длительного пользования в США в марте – в экономической статистике США этот показатель был слабым звеном.

4. Еженедельное число заявок на получение пособия по безработице в США – на прошлой неделе

был установлен циклический минимум, поэтому данная серия отчетов привлекает все больше внимания, хотя, вероятно, она будет находиться под влиянием сезонных факторов, пока мы не оставим период Пасхи позади.

Пятница

Индекс цен потребителей в Японии – политические ожидания растут, если темпы роста инфляции замедляются слишком сильно

Розничные продажи в Великобритании в марте – потребительская сторона британского восстановления держалась на сильном уровне, однако существует определенная вероятность резкого разворота, учитывая выход чрезвычайно сильных данных в феврале, а также историю резких разворотов в этой серии данных.

Итоговый отчет по доверию Мичиганского университета США в апреле – в течение последних нескольких лет доверие держалось в верхней области диапазона, однако в историческом смысле эти уровни занижены, если взглянуть на показатели до 2008 года.

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.