8 мая 2014 года

Обзор валютного рынка: неожиданная сторона заседания ЕЦБ очевидна

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

- **Австралийский доллар вырос на фоне сильных данных**
- **Фундаментальные факторы Германии могут пойти вразрез с оптимизмом**
- **Сможет ли Драги и его коллеги удивить чем-то новым?**

В ходе предыдущей сессии Австралия продемонстрировала очередной достойный отчет по занятости, который существенно превысил ожидания после сильных данных за предыдущий месяц (таким образом, избежав на этот раз привычного феномена резкого разворота). Уровень безработицы остался на прежнем уровне 5,8%, а не вырос. Австралийский доллар отреагировал достижением новых локальных максимумов против доллара США и продемонстрировал еще более впечатляющий рост против новозеландской валюты. В центре внимания уровень 1,0900, именно его прорыв будет означать, что дни новозеландского доллара в качестве самой сильной валюты Б10 сочтены. Тем не менее, если взглянуть на 2-летние австралийские ставки по свопам, мы не увидим формирование четкой динамики форвардных ставок, поэтому интересно, смогут ли локально бычьи технические факторы получить дальнейшее развитие.

После плачевных показателей по производственным заказам в марте, Германия вновь огорчила нас удручающими данными по объему промышленного производства в Германии – зарождается новая тенденция, даже несмотря на веру рынка в улучшение фундаментальных позиций Еврозоны? Следите за новостями.

Вчерашнее выступление председателя Федрезерва, Джанет Йеллен, в целом, содержало намек на смягчение, как и ожидалось, тем не менее, она выразила надежду на то, что экономика продолжает идти на поправку, так что рынок избежал значительных сдвигов в будущих ожиданиях касательно политики Федрезерва.

Вчера еще большее влияние на интерес к риску оказала новость о том, что российский президент, Владимир Путин объявил о выводе войск с украинской границы и обратился к "российским сепаратистам" с призывом перенести референдум по отделению.

Что нас ждет

Сегодня состоится заседание Norges Bank по монетарной политике. Норвежские ставки на ближнем конце кривой, в целом, выросли с конца января, поэтому, чтобы норвежская крона продолжила рост, потребуется небольшое усиление в высказываниях Norges Bank в сторону ужесточения. В техническом смысле ключевая пара EUR/NOK находится вблизи диапазонных минимумов 8,20, а 200-дневная скользящая средняя держится немного выше в преддверии сегодняшнего заседания. На фоне неожиданностей вероятность резкого рывка велика в любом из направлений.

Предварительный обзор ЕЦБ

Разумеется, основное внимание направлено на заседание ЕЦБ и пресс-конференцию председателя банка, Марио Драги. По всей видимости, рынок достаточно сильно рассчитывает на то, что ЕЦБ сегодня воздержится от решительных действий, таким образом, неожиданностью станет фактическое принятие новых мер по смягчению, а не просто высказывания, намекающие на потенциальную возможность усиления стимулов. Такие действия могут включать в себя официальное завершение стерилизации SMP и более точные и твердые заявления о намерении в отношении будущих планов ЕЦБ по облегчению ситуации с бухгалтерскими балансами европейских банков (определенный инструмент, созданный для того, чтобы подтолкнуть рынок облигаций, обеспеченных активами или что-то в этом роде – готовьтесь к новой аббревиатуре из трех-четырех букв, которую мы будем упоминать днями напролет в течение следующих двух лет).



Предположительно, Драги может перестать колебаться и начать принимать меры по стерилизации SMP или бухгалтерским балансам банков.
Фото: Hannelore Foerster

График: EUR/USD

Технические индикаторы в этом случае не играют большой роли, поскольку мы находимся на пороге ключевого событийного риска в виде сегодняшнего заседания ЕЦБ, но посмотрим, как будут

развиваться события и где сегодня закроется пара. Закрытие выше локальных максимумов, возможно, сможет стать катализатором движения выше отметки 1,4100, хотя крупные круглые уровни часто становятся чрезвычайно устойчивыми в паре евро/доллар (вероятно, это связано с активностью Центробанка в вопросе регулировки разворота в области ключевых уровней). Что касается перспектив нисходящего движения, то закрытие, которое нейтрализует большую часть последнего роста (например, ниже области 1,3850) сможет дать медведям луч надежды.



Источник: Bloomberg и Saxo Bank

Стук пары евро/доллар в дверь под номером 1,40 также является фактором, свидетельствующим в пользу принятия мер сегодня, а не на июньском или июльском заседании. Я полагаю, что сегодня вероятность действий выше, чем предполагает рынок, хотя не исключено, что пока мы не получим ничего от Драги, и нам придется возиться с парой евро/доллар выше отметки 1,4000 в течение нескольких недель, пока мы не начнем ждать парламентских выборов в ЕС и июньского заседания ЕЦБ. Скажем, рынок делает ставку 80/20 на отсутствие действий со стороны ЕЦБ, а я - 50/50 с надеждой на то, что мы увидим реальной политическое действие.

От Банка Англии я сегодня жду привычного режима радиомолчания в отношении объявлений. Для большего политического вклада рынок ждет квартального отчета по инфляции Банка Англии, который выйдет на следующей неделе.

Не пропустите сегодня показатели отчета по числу начал жилищных строительств в Канаде. Я полагаю, что 2014 станет для Канады годом начала уменьшения пузыря на рынке недвижимости, скорее в соотношении на душу населения, чем по сравнению с американским пузырем.