ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

19 мая 2014 года

Три показателя: доллар/рупия, доходность по 10-летним ГКО, евро/доллар

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании Saxo Bank

- **После выборов в Индии рупию может ждать коррекция**
- **Доходность по гособлигациям США снижается под влиянием спроса**
- **Угроза колебания курса евро на фоне ожидания действий со стороны ЕЦБ**

На понедельник экономических отчетов практически не запланировано, а значит, участники рынка не ограничены в мотивах формирования ожиданий. Один из индикаторов, заслуживающих сегодня внимание, — это курс доллара США к индийской рупии. После состоявшихся на прошлой неделе исторически важных выборов в Индии восходящая динамика рупии в паре с долларом может смениться падением. Также обратите внимание на доходность по 10-летним ГКО США, которая недавно опустилась до минимального с июля прошлого года значения. В Европе под прицелом игроков окажется пара евро/доллар, так как на рынке растет уверенность в том, что в начале июня Европейский центральный банк представит новую программу стимулирующих мер.



Какая судьба ждет индийскую рупию после убедительной победы Нарендры Моди на выборах? Фото: SiakatP / iStock

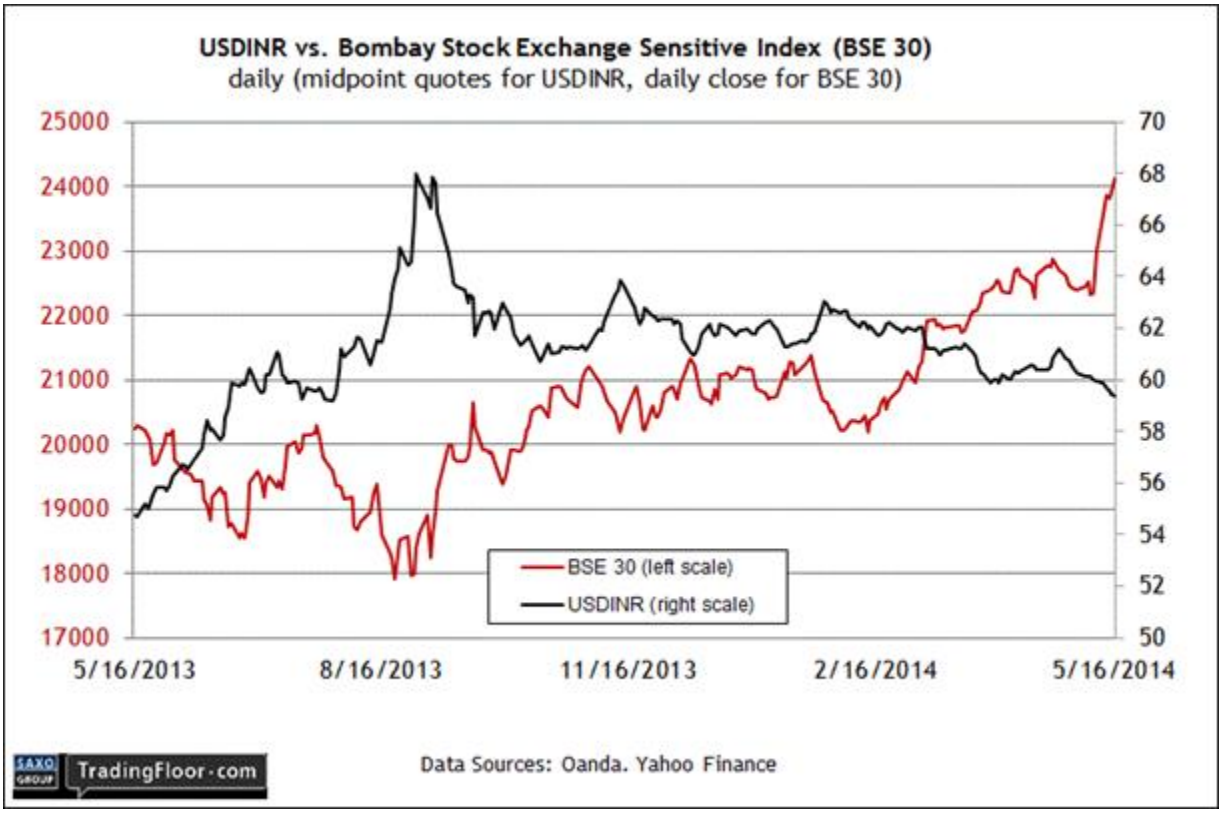
Доллар/рупия: В последние недели уже стало ясно, что партия индуистского национализма «Бхаратия джаната парти» (BJP) победит на национальных выборах, которые состоялись на прошлой неделе, и эти

ожидания подтвердились. Согласно предварительным результатам подсчета голосов, следующий премьер-министр страны Нарендра Моди со значительным отрывом обошел конкурирующую партию «Индийский национальный конгресс», которая долго оставалась у власти. Похоже, что индийский фондовый рынок такая перестановка сил устраивает. Индекс чувствительности Бомбейской фондовой биржи (BSE 30) рос с начала февраля, а в конце прошлой недели взлетел, словно ракета. Тем временем курс рупии стремительно укреплялся по отношению к американскому доллару, в результате чего курс доллара к рупии опустился до минимального с прошлого лета уровня.

«Предварительный подсчет показывает, что “Бхаратия джаната парти” получит большинство голосов в парламенте, что придало стимул рупии, — заявил в пятницу в интервью агентству Bloomberg Манис Танавала (Manis Thanawala) из Greenback Forex Services в Мумбаи. — Стремительный рост региональных фондовых бирж также пойдет на пользу национальной валюте».

Правда, к настоящему моменту рупия и индийский рынок акций зашли в своем росте слишком далеко. Индекс BSE превысил 50-дневную и 200-дневную скользящие средние. В ближайшее время потенциал может ослабнуть. На текущий момент 20-дневная доходность для BSE находится на уровне 70-го процентильного ранга, а это значит, что высокая вероятность коррекции.

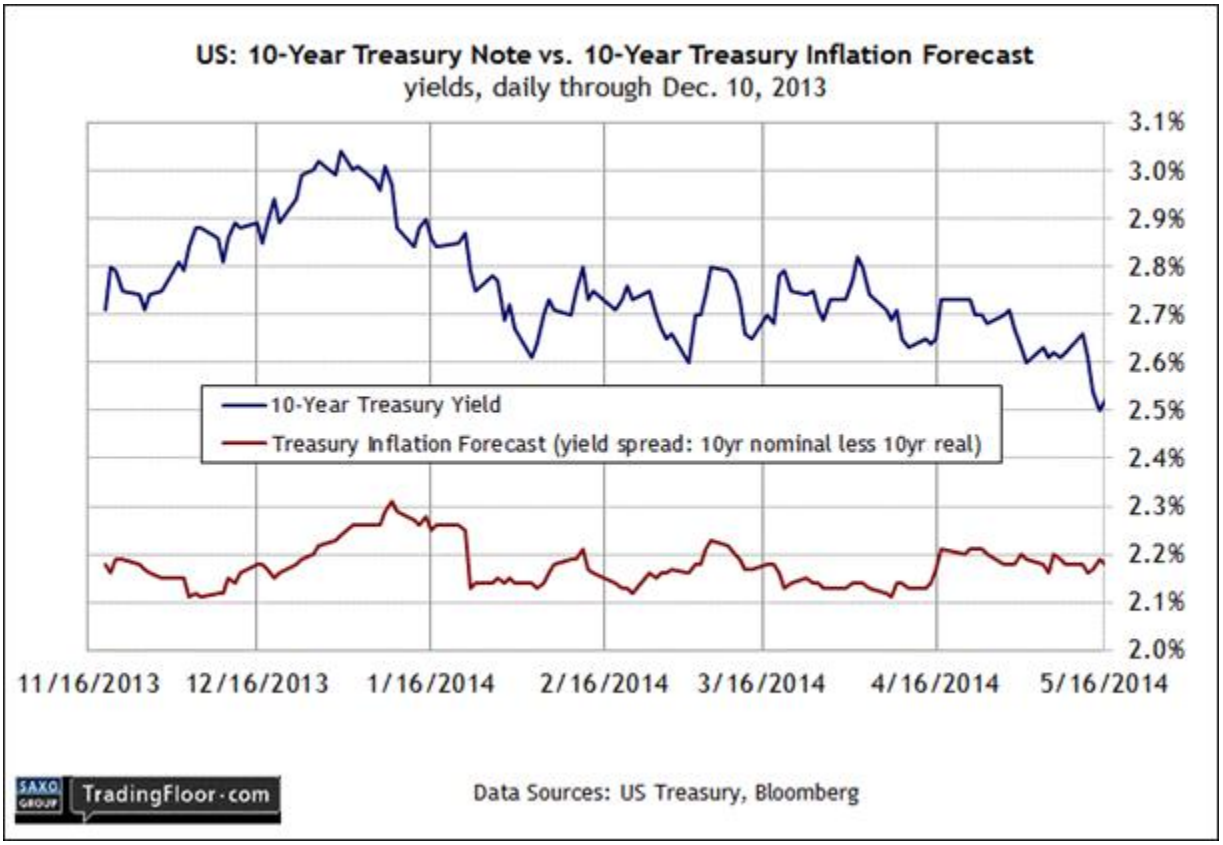
Укрепление курса доллара к рупии было еще более значительным, и в последний раз показатель 20-дневной доходности опустился ниже 10-го процентильного ранга. Большую поддержку оказал новый премьер-министр, который победил на выборах благодаря своей кампании, в которой акцент был сделан на развитие экономики и поддержку бизнеса. Однако теперь выборы остались позади, и предстоящая неделя испытает на прочность давнюю торговую поговорку «покупай на слухах, продавай на фактах».



Доходность по десятилетним ГКО США: Спрос на ГКО снова растет. Пока интерес к покупкам незначительный, но достаточный для того, чтобы доходность по этому эталонному индикатору для процентных ставок на прошлой неделе опустилась до 2,50%, то есть минимального с июля прошлого года значения. Это может быть тревожным сигналом надвигающихся проблем в экономике или, по крайней мере, может свидетельствовать об опасениях участников рынка по поводу того, что макроэкономические условия могут ухудшиться. Однако есть как минимум одна причина полагать, что это не плохой знак, — стабильный прогноз инфляции.

Если использовать спред доходности по номинальной 10-летней облигации за вычетом облигации, индексированной по инфляции, то мы получим будущую инфляцию на уровне 2,20%. Это в целом соответствует среднему значению диапазона, который мы наблюдали в этом году. До тех пор пока показатель будущей инфляции остается в нижней части двухпроцентных значений, небольшое снижение доходности по 10-летним бумагам, скорее всего, будет рассматриваться как всего лишь очередной всплеск рыночной волатильности.

Тем не менее, на этой неделе стоит обратить пристальное внимание на рыночные ожидания в отношении инфляции. Если показатель опустится ниже двух процентов, то это вызовет беспокойство. На сегодняшний день экономика радует хорошими новостями, включая опубликованный на прошлой неделе отчет о новом жилищном строительстве в США за апрель, который превзошел ожидания рынка. Но если рыночные прогнозы инфляции начнут снижаться, то очередное понижение ставок уже невозможно будет игнорировать.

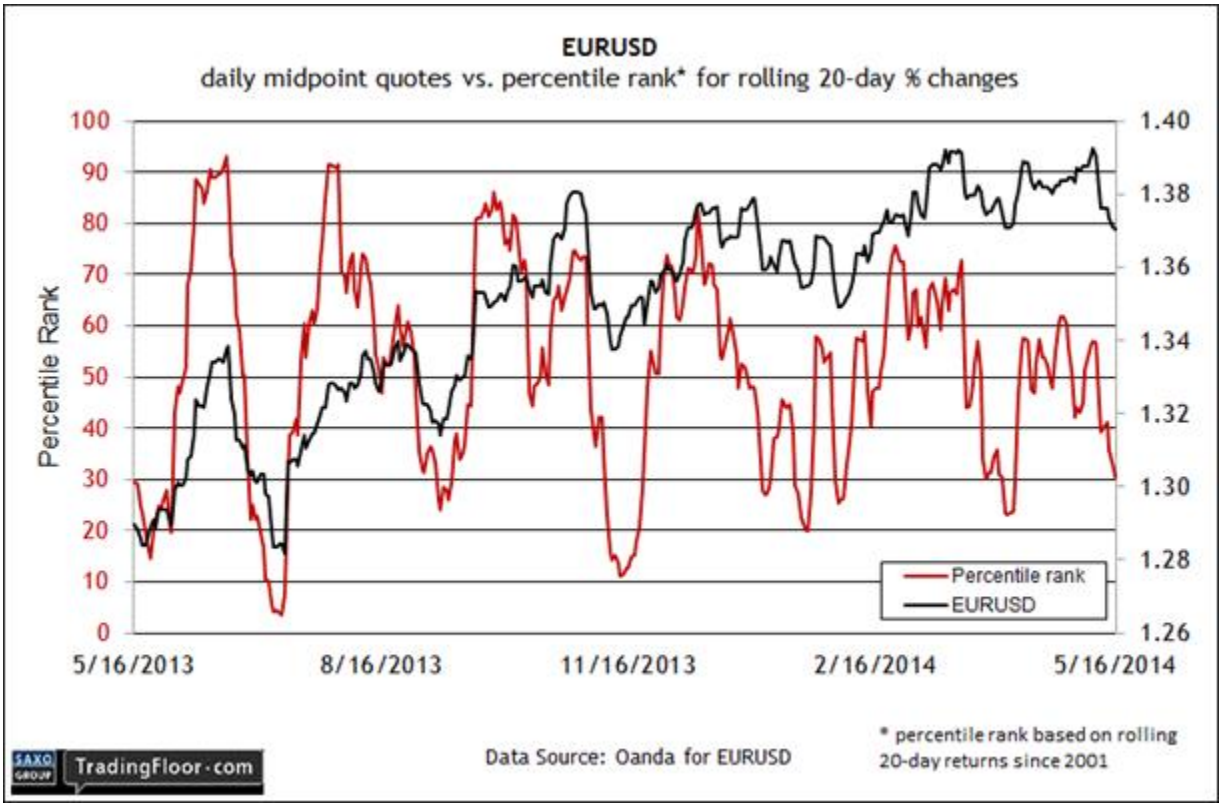


Евро/доллар: Неужели евро, в конце концов, сдался? Курс единой валюты к доллару укреплялся на протяжении почти двух лет, а в начале этого месяца вплотную подошел к отметке 1,40. Но если евро все же уступит свои позиции доллару, то это будет вполне разумной реакцией на опубликованную на прошлой неделе предварительную оценку роста ВВП Еврозоны в первом квартале 2014 года.

Экономика Еврозоны выросла четвертый квартал подряд, отметившись ростом по итогам первых трех месяцев этого года по сравнению с предыдущим кварталом, однако реальный квартальный рост в размере 0,2% оказался наполовину меньше того, что прогнозировали экономисты. Кроме того, основную ответственность за будущий потенциал развития взяла на себя Германия, в то время как ВВП Франции за указанный период не изменился, а Италия продемонстрировала небольшой спад. Испания смогла выйти на показатель роста ВВП на уровне 0,4%, правда, один аналитик предупреждает, что причиной такого результата мог стать «статистический мираж». «Мы не видим реальных признаков возрождения нигде, за исключением Германии, а когда начинаешь анализировать детали, картина становится еще более мрачной» — заявил Саймон Тилфорд (Simon Tilford) из Центра европейской реформы (Centre for European Reform) в интервью газете The Telegraph на прошлой неделе.

В любом случае евро/доллар растерял свой восходящий потенциал. Начиная с 8 мая, когда евро стоил почти 1,4 доллара, и до конца дня пятницы на нью-йоркских торгах единая валюта подешевела почти на два процента. На фоне растущей уверенности в том, что Европейский центральный банк объявит о новых (более решительных) мерах денежного стимулирования на заседании 5 июня, евро может продолжить нисходящее движение на этой неделе.

Помимо низких темпов роста экономики, есть еще одна причина полагать, что ЕЦБ будет вынужден предпринять действия в следующем месяце, а именно новый прогноз инфляции, подготовленный банком на основании опроса экономистов. Если в феврале они полагали, что в этом году средний рост потребительских цен составит 1,1%, то теперь эта оценка понизилась до всего 0,9%.



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.