Валюта

Ставка на «киви» сыграла: что дальше?

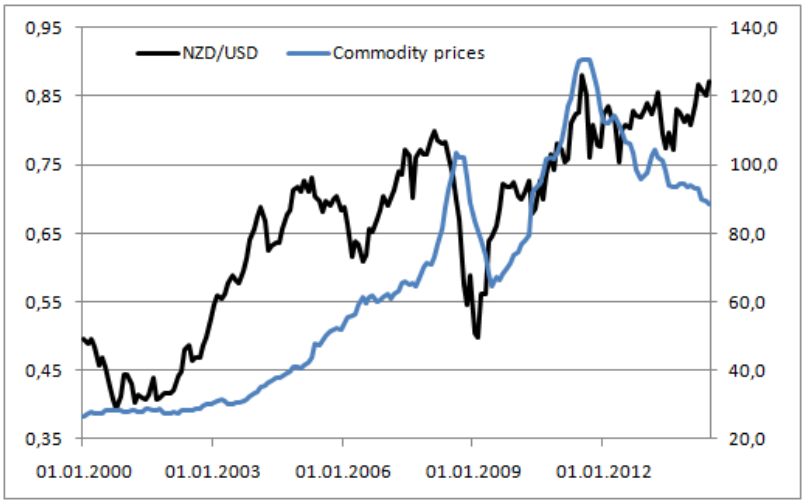
Прибыль по лонгам на NZD/USD есть смысл постепенно фиксировать и продавать пару на росте к 0,88-0,89

Дмитрий Демиденко Читать на сайте

Новозеландский доллар достиг анонсированного мною в конце первой декады июня таргета быстрее, чем предполагалось. Отсутствие агрессивной риторики Резервного банка, приток капитала на долговой рынок, позитив со стороны макростатистики и слабость американского доллара после оглашения результатов заседания FOMC стали главными драйверами роста национальной валюты Новой Зеландии.

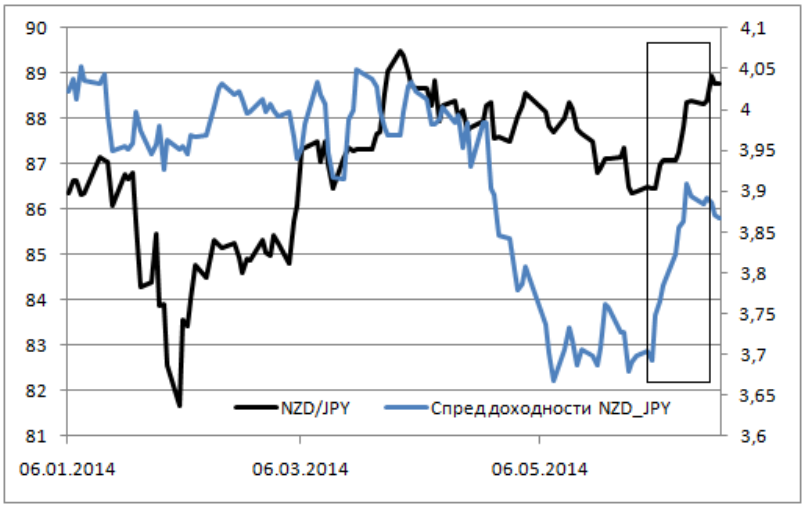
С начала текущего года «киви» демонстрирует лучшие результаты среди валют G10, а его летнее ралли позволило вновь обойти основного конкурента — «оззи». Эти денежные единицы с января по июнь укрепились по отношению к USD на 6,3% и 5,8% соответственно. В основе «бычьего» тренда лежит твердое намерение Резервного банка повысить основную процентную ставку до 4,5% к концу 2015/2016 финансового года. Не намерен регулятор отступать и от своего намерения увеличить cash rate еще на 50 б.п., до 3,75%, во второй половине текущего года. Следующие заседания RBNZ запланированы на 23 июля, 10 сентября, 29 октября и 10 декабря, так что у центробанка остается простор для маневра.

Беспокойство регулятора вызывает рост курса национальной валюты, способный повлиять на состояние внешней торговли, создавая проблемы экспорту и снижая конкурентоспособность местных товаропроизводителей. В этом смысле заявления заместителя главы Резервного банка Джона Макдермота о том, что «новозеландец» — сырьевая валюта, он должен двигаться вместе с товарным рынком, то есть на юг, стали сдерживающим фактором для «быков». Действительно, с учетом динамики цен на сырьевые товары котировки пары NZD/USD выглядят завышенными.



Источник: RBNZ, Reuters.

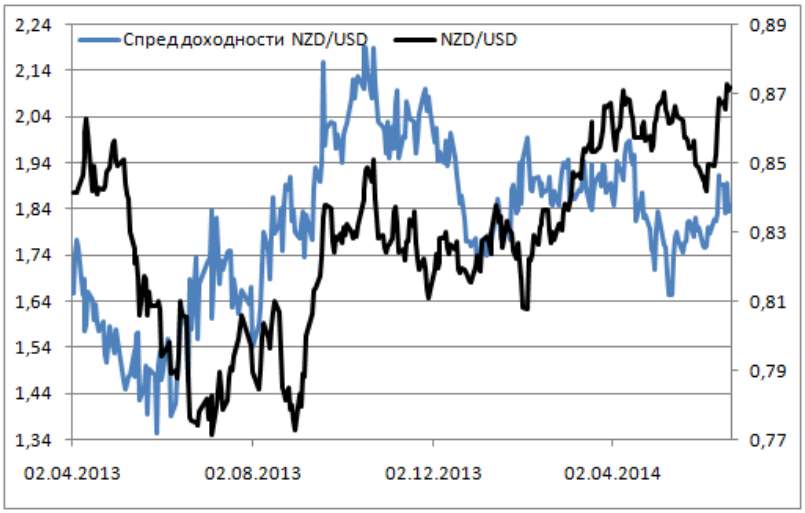
Вместе с тем, около 25% валютной выручки Новой Зеландии связано с реализацией молока и молочной продукции, и рост цен на аукционе 17 июня на 0,9%, произошедший впервые с февраля (с тех пор было проведено девять аукционов), придал «киви» ускорение. Если стоимость молока продолжит восстанавливаться, то профицит торгового баланса и позитивная динамика условий торговли будут сдерживать RBNZ от агрессии в отношении собственной валюты. Тем более что платежный баланс страны по итогам 1-го квартала впервые с апреля-июня 2010 года вышел в плюс. Главным драйвером стал приток инвестиций, что неудивительно: текущая динамика доходности новозеландских и японских облигаций способствует активизации игроков carry trade.



Источник: Bloomberg.

Полагаю, что именно расширение дифференциала придало «киви» ускорение, а масла в огонь подлило ослабление денежно-кредитной политики ЕЦБ, заставившее перетекать ликвидность из Европы в Новую Зеландию. Однако, по мнению того же Макдермота, фондовый рынок оказывает влияние на курсы валют лишь в том случае, если находит поддержку со стороны макростатистики. В этом отношении максимальный за последние шесть лет рост ВВП, в январе-марте составивший 3,8% г/г, и повышение RBNZ прогнозов по инфляции до 2% к середине 2015 года — важные факторы, свидетельствующие в пользу продолжения ревальвации. По мнению экспертов, опрошенных Bloomberg, новозеландская экономика вырастет на 3,2% в 2014 году, продемонстрировав лучший результат среди стран — эмитентов валют G10.

Эти же специалисты прогнозируют, что курс новозеландского доллара по отношению к американскому окажется на отметке 0,83 к концу года, обосновывая его укреплением доллара США и увеличением стоимости фондирования. И в самом деле, с точки зрения дифференциала доходности десятилетних бондов котировки NZD/USD завышены.



Источник: Bloomberg.

На мой взгляд, пока гринбек проявляет слабость, у «киви» имеются шансы на продолжение ралли. Однако потенциал роста пары NZD/USD выглядит ограниченным. Завышенная оценка новозеландского доллара с точки зрения цен на сырьевые товары, увеличение стоимости фондирования и гибкая позиция Резервного банка позволяют рекомендовать продажи на росте. Прибыль по лонгам советую постепенно фиксировать и формировать шорты либо от текущих уровней, либо на отбое от сопротивления в области 0,88-0,89.

Вы можете задать вопрос интересующим Вас компаниям или аналитикам вот здесь или обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:

Макроэкономика
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Транспорт и грузоперевозки
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Нефтегазовый сектор и нефтехимия
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Финансовые рынки и деривативы
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Телекоммуникации и IT
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19
Тимур Нигматуллин, аналитик
tn@investcafe.ru, +7 926 626 25 33

Машиностроение
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Банковский сектор
Михаил Кузьмин, аналитик
mkuzmin@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

Металлургия и горно-добывающая промышленность
Андрей Шенк, старший аналитик
sa@investcafe.ru, +7 903 005 87 52

Потребительский сектор
Игорь Арнаутов, младший аналитик
ia@investcafe.ru, +7 495 792-06-19
Синдинская Мария, младший аналитик
sindm@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

Налоговое законодательство и корпоративная практика
Дмитрий Шилов, юрист
d.shylov@gmail.com, +7 916 475-10-54

Масс-медиа
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19

Политика
Иван Кабулаев, управляющий директор
ik@investcafe.ru, +7 495 792 06 19

Электроэнергетика
Екатерина Шишко, аналитик
esh@investcafe.ru, +7 495 792-06-19

Валютный рынок, международные рынки
Григорий Бирг, содиректор аналитического отдела
gb@investcafe.ru, +7 903 720 03 65

Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»
Адрес: Москва, м. Новослободская/Менделеевская,
Сущевская, д.27, стр.2, бизнес-центр "Атмосфера", оф. 2.18
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | info@investcafe.ru

Генеральный директор: Семен Бирг sb@investcafe.ru
Аналитический отдел: research@investcafe.ru 8 903 722 05 14
Пресс- служба: pr@investcafe.ru тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.