Валюта

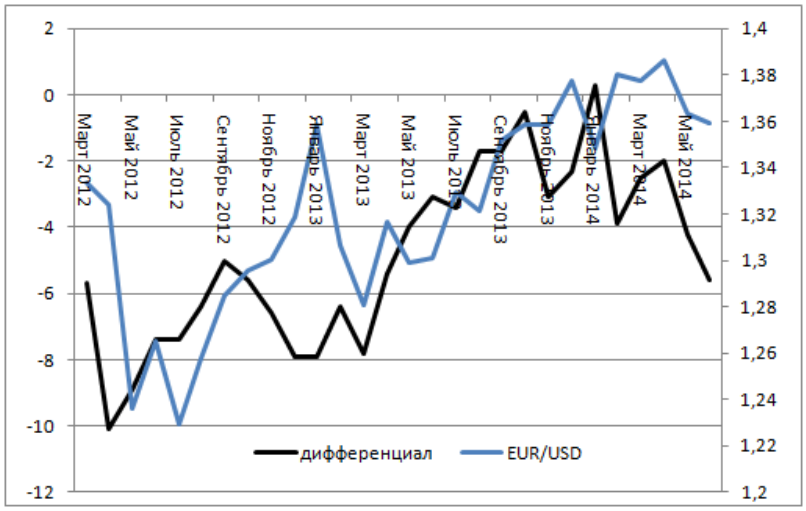
Мода на сильный доллар

Релизы данных по инфляции в США и в Германии способны приблизить пару EUR/USD к нижней границе торгового диапазона 1,34-1,37

Дмитрий Демиденко Читать на сайте

Основная валютная пара практически не отреагировала на публикацию июньских цифр по деловой активности в странах еврозоны и в США, продолжая блуждать вблизи 36-й фигуры в ожидании ключевых релизов недели в виде американского индекса личных потребительских расходов (PCE) за май и немецкого индекса потребительских цен (CPI) за июнь. Главы центробанков сумели настолько сильно заговорить зубы инвесторам, что иная статистика, кроме инфляции, их мало интересует.

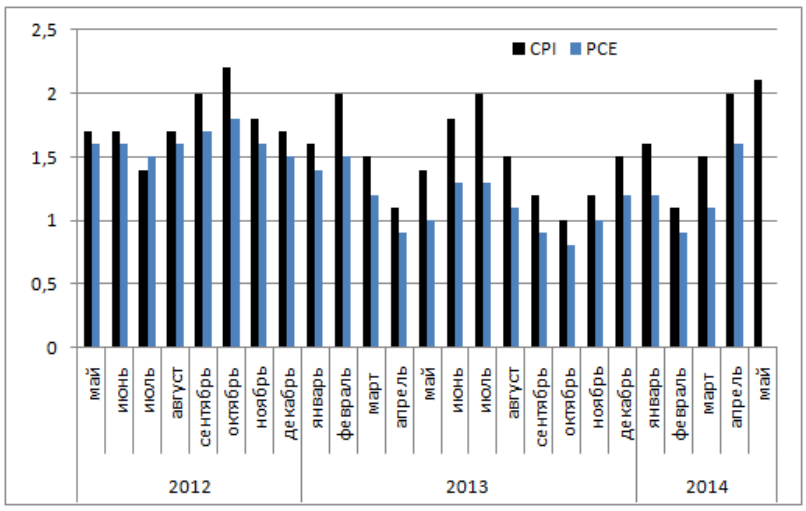
PMI от Markit является опережающим индикатором, позволяет спрогнозировать дальнейшую динамику ВВП, а дифференциал европейского и американского индикаторов характеризуется наличием корреляции с котировками пары EUR/USD.



Источник: Trading Economics, Reuters

Падение деловой активности в производственном секторе еврозоны до 7-ми месячного минимума на фоне взлета американского показателя до 4-х летнего пика закладывает мощный фундамент под нисходящий тренд по основной валютной паре. Проблемы испытывают ведущие европейские экономики: PMI Германии колеблется вблизи минимальных с октября прошлого года отметок, а PMI Франции сокращается третий месяц подряд.

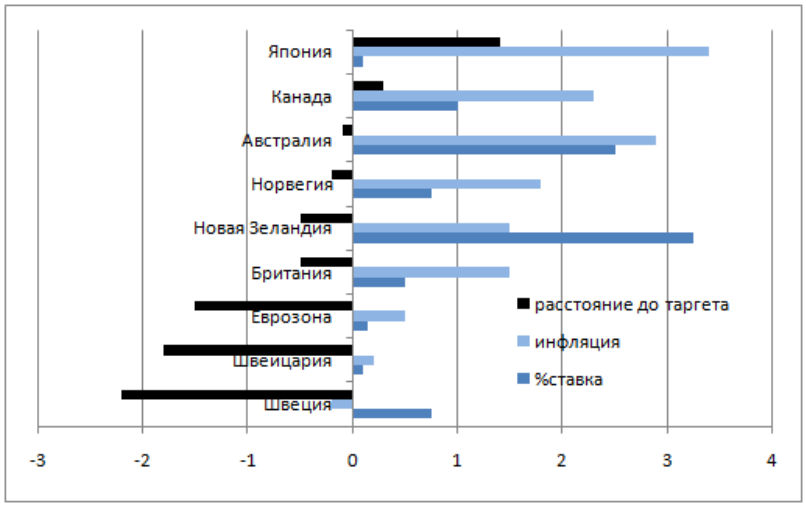
Тем не менее, рынок не спешит форсировать события и занимает выжидательную позицию, предпочитая отыгрывать инфляцию. Его реакция на релизы американского и канадского CPI оказалась достаточно бурной, а слова Джанет Йеллен о том, что показатель близок к таргету заставляют с особой бдительностью следить за PCE. Если ФРС предпочла закрыть глаза на рост потребительских цен в апреле-мае до отметки 2% и выше, то на увеличение личных потребительских расходов регулятор будет вынужден отреагировать. Восходящая динамика индикатор уже мало у кого вызывает сомнения с учетом тесной связи CPI и PCE.



Источник: Trading Economics

Согласно прогнозам центробанка, PCE достигнет таргета в марте 2015 года, а затем стабилизируется в диапазоне 1,8-2% вплоть до завершения следующего года. Это позволит перейти к процессу повышения ставки по федеральным фондам во 2-3-м кварталах с доведением ее до 1-1,13% к январю 2016 года. Прогнозы экспертов Bloomberg отличаются большей агрессией. По их мнению, уже к ноябрю текущего года индекс личных потребительских расходов вырастет до 2,5%, продолжит удерживаться вблизи данной отметки до февраля, а затем стабилизируется выше таргета вплоть до завершения 2015 года. При этом ФРС будет вынуждена повысить процентные ставки раньше, чем того ожидает рынок. Заявление Марка Карни и последующий взлет фунта еще свежи в памяти инвесторов, поэтому реакция доллара США на аналогичные слова Джанет Йеллен в будущем выглядит вполне предсказуемой.

На мой взгляд, доллар силен не только внутренней макростатистикой и денежно-кредитной политикой Федерального резерва, но и желанием остальных стран – эмитентов валют G10 ослабить собственные денежные единицы с целью борьбы с надвигающейся дефляцией. Еще вчера сильный «американец» был хорош, так как позволял получать дешевую ликвидность, сегодня иная ситуация. До таргетов по инфляции многим центробанкам еще очень далеко, что заставляет их сохранять мягкую монетарную политику в течение длительного периода времени и оказывать давление на национальные валюты.



Источник: Trading Economics

Нежелание Банка Японии расширять пакет стимулирующих мер связано с резким скачком потребительских цен, а готовность ЕЦБ к запуску европейского аналога американского QE обусловлена сохранением низкой инфляции в еврозоне. И катализатором данного процесса способен стать релиз данных по CPI Германии за июнь. Низкая оценка усилит разговоры о сползании всего сообщества в дефляцию и станет веским аргументом в пользу запуска ЕЦБ программы покупок облигаций ABS.

Полагаю, что в течение ближайших 3-4-х недель наиболее вероятным торговым диапазоном для EUR/USD станет 1,34-1,37. Рост майского PCE и низкие значение немецкого CPI в июне позволят паре приблизится к нижней границе указанной области.

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.