ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

24 июня 2014 года

Обзор валютного рынка: Сможет ли немецкий отчет IFO разбудить евро/доллар ото сна?

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

- **Активно обсуждается позиция японских пенсионных фондов в отношении облигаций**
- **Рынок, возможно, занял слишком много длинных позиций в фунте**
- **Возможна нисходящая тенденция немецкого отчета Ifo**

Вчерашний понедельник можно забыть, поскольку торговые диапазоны снова оказались чрезмерно узкими по всему спектру рынка. Фунт консолидировался с небольшим понижением, поскольку спреды процентных ставок не смогли увеличиться в пользу британской валюты, а также на фоне возможной фиксации прибыли в преддверии сегодняшнего выступления перед парламентом председателя Банка Англии Марка Карни.

Член управляющего совета Европейского центрального банка (ЕЦБ), Эвальд Новотны выступил с обсуждением политики ЕЦБ, выразив в том числе обеспокоенность тем, что одной из причин настолько низкого уровня кредитования в Еврозоне является вялый спрос на кредиты, и отметив, что ЕЦБ не в состоянии эффективно справиться с этой проблемой. Действительно, одним из основных рисков нового набора мер ЕЦБ является то, что он снижает угрозу потенциального банковского стресса, но при этом проводит тщетную политику в отношении предоставления кредита экономике, поскольку спрос на указанный кредит слишком низок.

Новость о том, что японские пенсионные фонды планируют сократить свои портфели облигаций, активно обсуждается, несмотря на отсутствие в кросс-курсах иены доказательств того, что это влияет на валюту. Кроме того, если крупнейший пенсионный фонд, Государственный пенсионный инвестиционный фонд, решит накопить наличные, как предлагает один из правительственных советников (http://www.bloomberg.com/news/2014-06-24/gpif-should-hold-cash-after-dumping-bonds-ito-says.html), едва ли это сильно повлияет на иену. Тем не менее, это может стать одним из первичных катализаторов продвижения, в конечном итоге, планов Банка Японии по покупке активов в будущем.

График: EUR/GBP

Сегодня председатель Банка Англии, Марк Карни, выступит перед британским парламентом. Именно его последняя речь в резиденции лорда-мэра в Лондоне вызвала последнюю волну роста фунта. На самом деле, пара достигла значительной вехи – наиболее плавного и непрерывного тренда в истории пары с момента введения фунта – 64-дневного периода торговли ниже 21-дневной скользящей средней. Любопытно отметить статью в Bloomberg, в которой обсуждается, что фунт "привлекает быков как никто другой", и в которой фунт назван фактически единственной торговой возможностью. Риски очевидны – вероятно, рынок занимает слишком много длинных позиций в фунте, отчасти это связано со скукой, царящей в остальных парах, если не сейчас, то очень скоро.



Стена беспокойства?

Мы продолжаем наблюдать странное сочетание чрезвычайно низкой волатильности и, по всей видимости, повсеместного заламывания рук. Публикация в ZeroHedge предлагает полезный способ количественного измерения такой ситуации, поскольку он демонстрирует, как рынок закладывает в цены риск экстремальных событий. Разумеется, эти критерии становятся завышенными, когда вокруг все слишком тихо, а инвесторы переплачивают за защиту от убытков – обратите внимание на высокие показатели в конце 2006 года, когда у рынка было еще несколько месяцев до того, как волатильность взяла курс на более ощутимый рост в середине 2007 года. Так что же это – предупреждение нам за шесть месяцев вперед? Пока слишком рано судить, но на рынке царит пугающее спокойствие, 1-летняя имплицированная волатильность в паре доллар/иена держится ниже 8% (минимальное значение в начале лета 2007 года составляло около 6,5%, прежде чем пара доллар/иена потеряла 20% к марту 2008 года.), а 6-месячная имплицированная волатильность держится на рекордных с 2007 года минимумах, также в области 6,5%.

Что нас ждет

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

Сегодня выходит немецкий отчет Ifo. Майский показатель продемонстрировал снижение компонента ожиданий после апрельского скачка. Я склонен ожидать, что показатель преподнесет неприятный сюрприз, не дотянув до прогноза Bloomberg 106,00. Ожидания IFO, как правило, опережают текущую оценку примерно на 6 месяцев, и это будет уже пятый месяц с январского пика ожиданий, таким образом, вскоре отчет в целом может начать демонстрировать нисходящую тенденцию.

В сегодняшнем выступлении Марка Карни следите за его возможными попытками снизить прогноз рынка в отношении того, где, в конечном итоге, Банк Англии может изменить ставку, несмотря на то, что он ничего не делает для того, чтобы опровергнуть мнение о том, что повышение ставок неизбежно уже на ноябрьском заседании Банка Англии. Член комитета по монетарной политике Банка Англии Дэвид Майлз поступил аналогичным образом в минувшие выходные, заявив, что ждать нормализации политики на этот раз придется намного меньше, чем в предыдущие циклы.

Сегодня ждите заявления Центрального банка Турции, который, вероятно, намерен снизить ставку репо еще на 0,5%, поскольку ЦБ продолжает откат после резкого повышения ставок, проведенного для защиты национальной валюты в начале года. С марта прошлого года 2-летние турецкие ставки по свопам упали примерно на 3,00%. Центральный банк Венгрии также может снизить процентные ставки еще на 0,1% до 2,30%, поскольку он продолжает постепенно опускать их уровень на фоне чрезвычайно низких значений инфляции, но уверенных показателей активности и доверия.

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.