Инвесткафе
Независимое аналитическое агентство

Валюта

Доллар дал «киви» фору

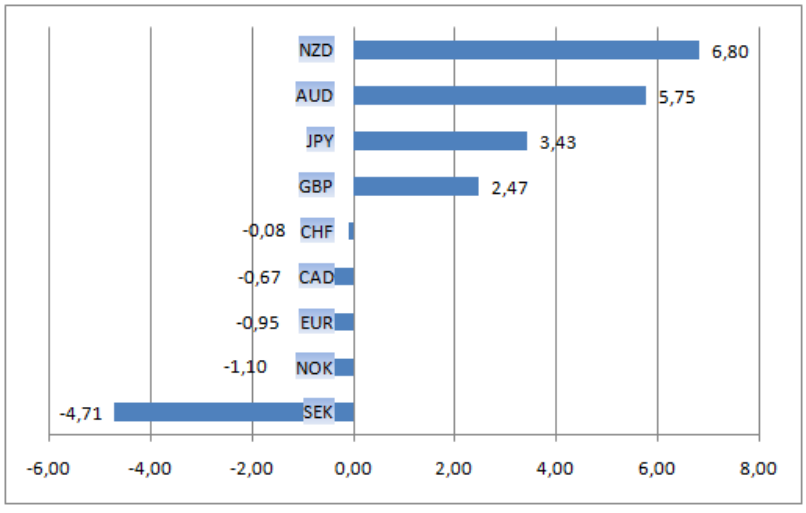
Рост американского PCE и слабые цифры по внешней торговле Новой Зеландии будут способствовать падению NZD/USD в направлении 0,855-0,857

Дмитрий Демиденко Читать на сайте

Американскому доллару – американские горки. Инвесторов, следящих за динамикой USD, в последнее время бросает то в жар, то в холод. Рост майского CPI способствовал слухам о скором выходе ФРС из QE и переходе к циклу повышения процентных ставок, которые регулятор быстро развенчал, сообщив о своем намерении придерживаться мягкой денежно-кредитной политики. Сильные цифры по PMI, рынку недвижимости и потребительскому доверию в США сменились острым негативом в виде замедления ВВП на 2,9% в 1-м квартале, позволяющим рассчитывать на сохранение «голубиной» позиции центробанка.

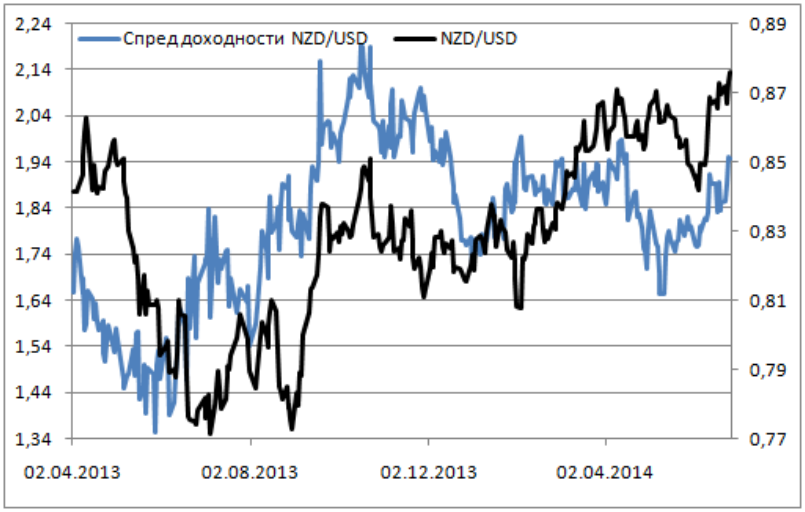
Разочарование инвесторов велико, но стоит ли делать ставку на уже отыгранную информацию? Фондовые индексы, не предпринимающие попыток серьезной коррекции, полагают, что нет. Падение доходности 10-ти летних облигаций США ниже важной поддержки на 2,6% и пике индекса доллара к отметке 80,24, минимальной более чем за месяц, говорят в пользу положительного ответа на поставленный вопрос. На мой взгляд, черная полоса вполне способна смениться белой. Плохая погода и бюджетный кризис конца 2013 года наложили отпечаток на ВВП в январе-марте, однако сильные рынки труда и недвижимости, царящий на рынке оптимизм в сфере деловой активности и потребительского доверия, а также растущая инфляция позволяют рассчитывать на лучшее будущее. И какое! По мнению BofA Merrill Lynch, Barclays, CIBC World Markets, экономика США ускорится до 4-4,5%(!) во 2-м квартале.

К тому же инвесторов поджидает очередной взлет USD под влиянием сильных данных по PCE. С ними на рынок вернуться слухи о скором сворачивании QE и повышении ставки по федеральным фондам, что заставит расти доходность, стоимость фондирования и создаст проблемы для рискованных активов. Например, для новозеландского доллара, который стал главным бенефициаром релиза цифр по ВВП США. Инвесторы предпочли использовать стратегию carry trade, окончательно запутавшись в позиции ФРС. В результате котировки NZD/USD вплотную приблизились к трехлетнему максимуму, а «киви» сохраняет за собой статус лучшего исполнителя среди валют G10 с начала 2014 года.



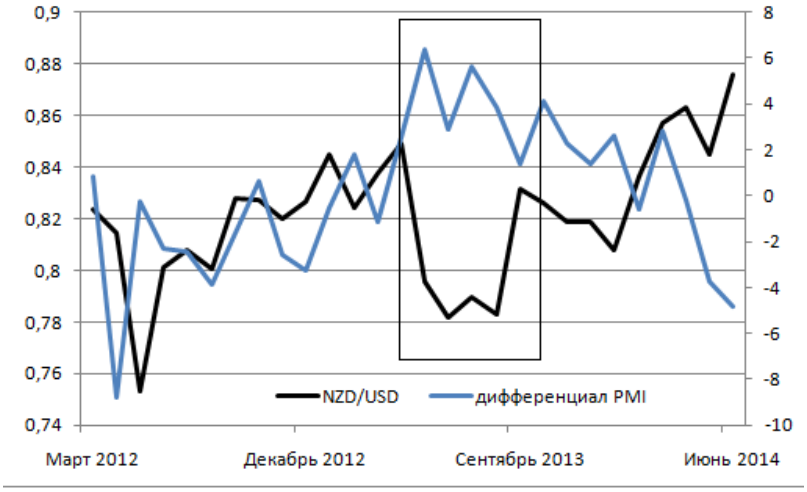
Источник: Reuters

Главным драйвером его роста выступают ожидания повышения cash rate Резервным банком островного государства, намеренным довести ее до 3,75% к концу текущего года. Сейчас ставка находится на отметке 3,25% и впереди еще 4 заседания, то есть, вероятнее всего, два из них пройдут без какой-либо активности. Если курс «киви» будет столь же высок, как сейчас, то я бы сделал ставку на то, что cash rate не изменится в июле. Это притормозит доходность суверенных бондов, в то время как американский показатель продолжит рост, что еще больше сузит дифференциал. С точки зрения долгового рынка «новозеландец» уже сейчас выглядит несколько переоцененным.



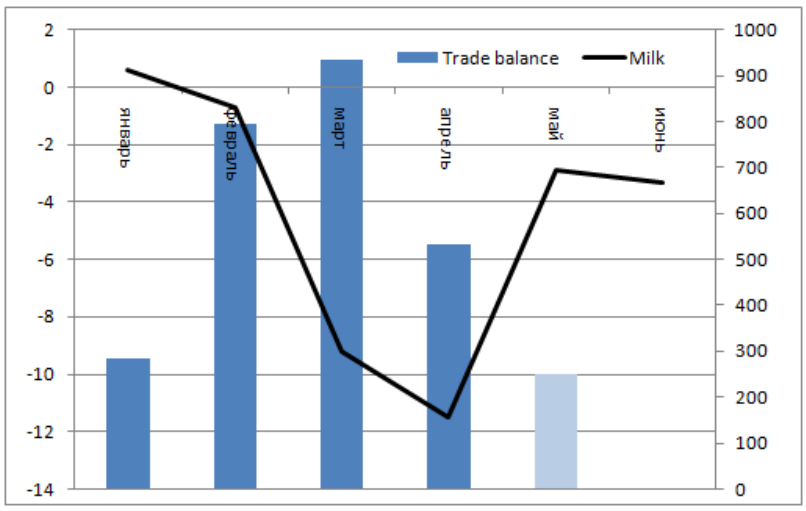
Источник: Bloomberg

Вторым фактором в пользу коррекции выступает ускорение экономики США во 2-м квартале, о чем свидетельствует спред PMI.



Источник: Trading Economics

Осенью прошлого года пути показателя и пары NZD/USD разошлись, что можно связать с агрессивной риторикой RBNZ и готовностью идти на валютные интервенции. История вполне способна повториться, особенно с учетом вероятного сокращения профицита внешней торговли в мае. Судя по динамике цен на молоко, которое является основной статьей новозеландского экспорта, прогноз в размере NZ$250 млн. вполне обоснован.



Источник: GlobalDairyTrade, Trading Economics

В марте аукционная цена упала на 9,2%, что отразилось на апрельских цифрах по торговому балансу, апрель принес еще большее разочарование в виде падение на 11,5%. То есть в мае профицит внешней торговли вполне способен сократиться до прогнозируемой цифры и ниже.

Рост американского PCE и слабые цифры по внешней торговле Новой Зеландии станут катализатором развития коррекционного движения по NZD/USD. При таком сценарии развития событий рекомендую открывать шорты с таргетом 0,855-0,857.

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.