SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

4 июля 2014 года

Обзор валютного рынка: картина по доллару остается смазанной после выхода позитивного отчета по занятости

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

- **Доллар неожиданно реагирует на данные по NFP**
- **Германия демонстрирует признаки экономического спада**
- **Восстановление США может быть слабее чем кажется**

Вчера все выглядело достаточно просто – мы получили сильный показатель отчета по занятости вне сельскохозяйственного сектора США, а уровень безработицы упал до 6,1%, таким образом, американские ставки росли в расчете на ужесточение со стороны Фердрезерва, укреплялся и доллар США. Но уже к концу вчерашнего дня львиная доля реакции на отчет по занятости в США сошла на нет на рынке облигаций – по крайней мере, на длинном конце кривой американских казначейских бумаг – и в определенной степени на валютном рынке к сегодняшнему утру. Пара евро/доллар по-прежнему под давлением, но доллар/иена скорректировалась вниз, а пара фунт/доллар с утра прорвалась к новым циклическим максимумам.

Тем не менее, на ближнем конце кривой, рынок сделал ставку на то, что эти данные приближают стратегию выхода Федрезерва, и это благоприятно отражается на курсе долларе. По крайней мере, против валют тех стран, где Центробанки движутся в противоположном направлении (евро, шведская крона, норвежская крона и, возможно, австралийский доллар, если Резервный банк Австралии решит, что сила национальной валюты может повлиять на траекторию политического курса).

Но вчерашняя динамика на рынке облигаций говорит о том, что мы отнюдь не движемся к нормализации политики. Разве доходность не должна расти по всей кривой, она не должна сформировать резкий медвежий уклон, если мы движемся навстречу светлому будущему с более высокой инфляцией и ростом? На самом деле картина несколько иная, поскольку казначейские бумаги на длинном конце кривой снова выросли перед вчерашним закрытием.

Почему? Не уверен, что у меня есть ответ, что в ходе европейской сессии одной из причин может являться волнение о том, что экономика Еврозоны, и что еще важнее – экономика в Германии, сбавляет темпы и что политика Европейского центрального банка направлена на стабилизацию ситуации. Во-вторых, американское восстановление, возможно, слабее чем кажется, если судить по **трактовке MISH** последних данных о занятости. На мой взгляд, кое-что из того, что упоминает MISH, может являться изменчивой природой занятости, но мы не можем не принимать во внимание его доводы. Так или иначе, рынок до сих пор не определился с направлением.

Драги сделал все, чтобы вчерашнее заседание ЕЦБ прошло без последствий, поскольку банк сейчас занят разработкой деталей программы долгосрочного рефинансирования и покупки активов, обеспеченных активами, о которой скоро будет объявлено.

EURJPY

Пара евро/иена продолжает торговаться ниже 200-дневной скользящей средней, поскольку теперь рынок облигаций заручился поддержкой, а для масштабного роста иены, необходимо небольшое снижение интереса к риску (ожидание антирисковых настроений это все равно, что ожидание Годо). Как я уже не раз говорил ранее – эта устойчивость иены бросается в глаза. Говорить об ослаблении японской валюты можно будет только в случае роста пары доллар/иены выше отметки 103, а пары евро/иена - выше 140. А до тех пор медведи по иене в большой опасности.



Что нас ждет

Сегодня в США выходной, поэтому попытка извлечь смысл из сегодняшней динамики может оказаться бесперспективной, хотя отсутствие стойкой реакции на вчерашний выход данных из США может

привести к увеличению волатильности в ходе сегодняшней европейской сессии по сравнению с тем, чего можно было бы обычно ожидать в дни, когда американские рынки закрыты.

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.