ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

16 июля 2014 года

Вчера доллар продемонстрировал позитивную реакцию на предположения о склонности к ужесточению, вызванные комментариями Йеллен. Важно увидеть незамедлительное продолжение роста, чтобы убедиться в способности доллара оторваться от земли.

Обзор валютного рынка: Доллар укрепляется в ожидании выступления Йеллен

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

- **В выступлении Йеллен замечены нотки склонности к ужесточению**
- **Монетарная политика не может починить экономику, истосковавшуюся по спросу**
- **Размышления Йеллен в целом оказали поддержку доллару**

Выступление Председателя Федрезерва, Джанет Йеллен, не намекало явно на ужесточение, но в цену оно совершенно не было заложено, поэтому несложно было найти хотя бы нотки отсутствия склонности к смягчению. Некоторые аналитики, включая Стивена Ингландера из Citi, выделили часть, в которой она заявила, что "если ситуация на рынке труда продолжит демонстрировать улучшения быстрее, чем ожидалось...то, вероятно, повышение ставки по федеральным фондам произойдет раньше и быстрее, чем предполагается в настоящий момент". Иначе говоря, предположение заключается в том, что состояние рынка труда улучшается быстрее, чем того ожидал Федрезерв, поэтому он уже склоняется к тому, чтобы сдвинуть намерение повысить процентные ставки на более раннее время. Ждите переломного момента, если в этом или следующем месяце показатель занятости увеличится на 300 000, а уровень безработицы упадет ниже 6,0%.

Что касается остальных аспектов, то в сессии вопросов и ответов (отличный репортаж от **Chicago Tribune**) Йеллен явно прикладывает усилия, чтобы выразить свое несогласие с правительством, виновном в создании серьезных препятствий в виде строгой фискальной политики. Кроме того, Йеллен отметила, что у Федрезерва нет инструментов для долгосрочных безработных. Здесь изобилуют предположения, и вот на что я наткнулся у нескольких аналитиков на упомянутой конференции, и о чем с самого начала говорил Ричард Ку: монетарная политика не является решением для истосковавшейся по спросу экономики...

В общем и целом, очевидно, что вчерашнее выступление оказало поддержку доллару, который пробил ключевые уровни в паре евро/доллар (1,3575), в паре AUDUSD (0,9360) и пробил 0,8950 в паре доллар/франк. Прогнозы по парам доллар/иена и фунт/доллар остаются неясными. В паре фунт/доллар это связано с тем, что данные по британской инфляции оказывали чрезвычайно сильную поддержку фунту, однако сомневаюсь, что фунт сможет выиграть гонку, если доллар предпримет более масштабный рост от текущих уровней.

График: EURUSD

Пара евро/доллар пытается развить нисходящий импульс через локальную поддержку 1,3575, которая была пробита вчера в ходе выступления Йеллен. По всей видимости, сопротивление проходит в области 1,3590/1,3600, а очевидной зоной внимания станет 1,3500, если сопротивление останется на месте, и мы сможем здесь чего-то добиться после рекордного периода нерешительности и узких торговых диапазонов, отмечавшихся в последнее время.



Источник: Bloomberg, Saxo Bank

Вчера вечером новозеландский доллар уже находился в уязвимом положении, чему способствовал рост доллара США, и был сбит с ног отчетом по CPI, данные которого оказались слабее ожиданий. В цену новозеландского доллара закладывалось все больше стремления к совершенству, а низкий показатель инфляции не является идеальным и посеет зерно сомнения в мнении о том, продолжит ли Резервный банк Новой Зеландии (RBNZ) придерживаться курса повышения ставок, как ожидалось ранее.

График: NZDUSD

Распродажа в ходе предыдущей сессии носила разрушительный характер для быков, но все еще необходимо дождаться дальнейшего падения пары ниже области 61,8%-ной коррекции – значительно ниже 0,8600, чтобы полностью решить, что она установила циклические максимумы. На данный момент

пара еще не достигла даже 38,2%-ной коррекции на 0,8670, хотя падение значительно ниже предыдущего максимума на 0,8780 является медвежьим фактором.



Источник: Bloomberg, Saxo Bank

Во втором квартале Китай достиг уровня роста в 7,5% в годовом исчислении по сравнению с ожидаемыми 7,4% - здесь не на что смотреть, ребята, проходите, проходите... Объем промышленного производства также волшебным образом вырос немного сильнее ожиданий, в то время как данные по розничным продажам оказались немного ниже (12,4% против ожидаемых 12,5%). Между тем, Майкл **Петтис, среди прочих, предполагает,** что показатель китайского ВВП завышен (это совокупный размер экономики, не имеет ничего общего с последними показателями) на 20-30%.

Что нас ждет

Сегодня и до конца недели нам предстоит выяснить, разовьет ли рынок созданный вчера импульс, после такой долгой череды разочарований для тех, кто следует тенденциям, в последние месяцы. И в этом отношении кросс-курсы иены остаются ключевой "темной лошадкой". Большая склонность Федрезерва к ужесточению выглядит негативным фактором для иены посредством роста пары доллар/иена, но повторюсь, как отреагируют рынки активов на большую склонность Федрезерва к ужесточению и что сильнее повлияет на иену – слабый интерес к риску или рост ставок? С технической

точки зрения, некоторые кросс-курсы иены, особенно пара евро/иена, выглядят уставшими, пока не доказано обратное.

С утра не пропустите протокол заседания Риксбанка, а также число заявок на пособие по безработице в Великобритании и последний показатель безработицы в Великобритании в мае, который выйдет немногим позже. Сегодня Йеллен снова будет выступать – на этот раз перед комитетом Палаты представителей. Ждите дальнейшего развития событий в вопросах и ответах. Если рынок действительно сочтет Федрезерв более склонным к ужесточению, необходимо увидеть падение фьючерсов на ставки по федеральным фондам еще 4-5 пунктов, если говорить о контрактах со сроком погашения в июне 2015 года.

Сегодня Банк Канады выступит со своим последним политическим заявлением, которому предшествовала череда слабых канадских данных. Пара USDCAD приближается к ключевой области 1,0815, которая является основанием предыдущего диапазона и по которой проходит 200-дневная скользящая средняя. Банк может сделать предупреждение в отношении сильной валюты и выразить волнение касательно качества канадских фундаментальных факторов, поэтому я жду от председателя Полоза и его коллег склонности к смягчению, которая окажет поддержку дальнейшему росту пары USDCAD.

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.