SAXO BANK
ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

4 декабря 2014

Чрезвычайная сила доллара США превышает по масштабу даже слабость евро, это говорит о том, что "голубиный" сценарий от ЕЦБ фоне полностью заложен в цену евро. Но оправдает ли Драги надежды? Сегодня в наличии огромные двусторонние риски изменения стоимости евро, связанные с поворотным заседанием ЕЦБ.

Обзор валютного рынка: Все внимание на Драги – не весь "голубиный" сценарий еще заложен в цену

Джон Харди, главный валютный стратег брокерской компании Saxo Bank

1. **Склонность Банка Канады к ужесточению оказывает поддержку канадскому доллару**
2. **AUDUSD скатывается к новому минимуму**
3. **EURSEK спокойно воспринимает политический кризис**

Вчера Банк Канады поразил достаточно "ястребиным" тоном заявления, особенно, учитывая обвал цен на нефть в течение последних недель. Несмотря на то, что банк упомянул нисходящие инфляционные риски, вызванные ценами на энергоносители и "дисбалансами в домохозяйствах" в Канаде, он предпочел поддержать оптимистичный настрой в отношении канадской экономики.

Заявление гласило: "Канадская экономика демонстрирует признаки распространяющегося восстановления" и в нем отмечался сильный уровень экспорта, рост деловых капиталовложений и занятость, а также "меньший разрыв в объеме производства, чем предположил банк в своем октябрьском отчете по монетарной политике".

В атмосфере сильного доллара США, мы можем увидеть совсем небольшое нисходящее движение в паре USDCAD на этом фоне, однако новость оказывает масштабную поддержку канадской валюте в кросс-курсах, например, в таких парах как EURCAD (из расчета на действие Драги сегодня), AUDCAD, NZDCAD и т.д.

Темпы роста цен на жилье в Новой Зеландии продолжают уверенно снижаться, а показатель за ноябрь продемонстрировал минимальное более чем за два года значение в годовом исчислении, поскольку некоторые "макроблагоразумные" меры Резервного банка Новой Зеландии оказывают влияние. Рынок продолжает очень медленно сокращать ожидания в отношении повышения ставок RBNZ, где в следующем году ожидается повышение процентной ставки всего на 0,12% по сравнению с показателем близким к 0,4% в течение августа и сентября.

Пара AUDUSD упала к новым циклическим минимумам, несмотря на убедительный показатель отчета по розничным продажам в октябре и неожиданное сокращение торгового дефицита в октябре. Следующая ключевая точка в нисходящем направлении графика находится в области минимумов 2010 года ниже 0,8075.

Новому уязвимому шведскому правительству пришел конец, поскольку социал-демократу Левфену не удалось найти достаточную поддержку для своего бюджета. Выборы пройдут 22 марта, и теперь интересно будет посмотреть на то, как эта ситуация затронет относительные перспективы различных шведских партий – особенно антииммиграционной партии "Шведские демократы", у которой в этом парламенте было слишком много решающих голосов, чтобы какая-либо из сторон могла построить правительство большинства. К настоящему моменту пара EURSEK спокойно воспринимает это событие, вернувшись вниз от отметки 9,30.

Вчера, канцлер Великобритании, Джордж Осборн, представил осеннее заявление по состоянию британских финансов и политических планов в новом году. По всей видимости, этим заявлением Осборн склоняет избирателей голосовать за консерваторов на майских выборах, поскольку в нем содержались умеренные сокращения личных налогов и умеренные сокращения государственных пошлин практически на все покупки жилья, что может остановить то, что казалось тучами, собирающимися над британским рынком жилья.



Соблазнив избирателей изменениями правил по государственным пошлинам, которые поддержат рост на рынке жилья, Джордж Осборн может расслабиться Фото: Thinkstock

В любом случае, как сообщает FTAlphaville **в превосходном обзоре** этого заявления, долгосрочные волнения о состоянии здоровья британской экономики сохраняются, хотя они отчасти не так заметны, как могли бы быть, из-за невероятно низких процентных ставок. До тех пор пока ставки стремятся к нулю по всем срокам погашения, Великобритания может избегать внимания к своей явной проблеме двойного дефицита, поэтому это выглядит благоприятным для фунта, поскольку это может продолжить оказывать поддержку оптимистичному потребителю, но в конечном итоге (возможно, во второй половине 2015 года) структурная ситуация в Великобритании может начать, наконец, привлекать к себе то негативное внимание, которое она заслуживает.

Вышедшая вчера вечером Бежевая книга ФРС продемонстрировала более оптимистичный тон региональных председателей ФРС в отношении экономики, а после вчерашнего выхода превышающего ожидания индекса ISM в секторе услуг, удивительно наблюдать скромность реакции на рынках бумаг с фиксированной доходностью, как в отношении ожиданий повышения ставки ФРС, так и скромной распродажи долгосрочных облигаций. Возможно, рынок считает, что ФРС может решить, что сила доллара – уже само по себе ужесточение.

Что нас ждет

Сегодня все внимание направлено на ЕЦБ и больше ни на что. Если посмотреть на пару евро/доллар, то складывается такое впечатление, что рынок, очевидно, склоняется к чему-то большему, чем традиционное обещание Драги сделать что-то в конечном итоге в духе QE, если текущих мер окажется недостаточно для достижения требуемого роста бухгалтерского баланса ЕЦБ. Тем не менее, отчеты, вероятно, демонстрируют, что подавляющее большинство экспертов считает, что ЕЦБ не будет проводить QE посредством покупки государственных облигаций до весны следующего года.

А если мы посмотрим на такие пары как евро/иена, крайне "голубиный" тон ЕЦБ хотя бы заложен уже в цену? Это говорит о масштабном двустороннем потенциале неожиданности для евро, хотя мои ожидания, в целом, склоняются к неожиданному смягчению. Продолжительное семинедельное ожидание январского заседания ЕЦБ (ввиду нового графика заседаний ЕЦБ) и несомненное желание Драги поддерживать импульс в политике и снижении евро склоняют ситуацию в пользу применения большего числа мер сейчас, а не позднее.

График: EURJPY

Ситуация в паре евро/доллар очевидна и может предполагать чрезвычайную слабость евро. Несмотря на относительную слабость евро, пара евро/доллар больше была связана с силой доллара, а не со слабостью евро. Судя по таким парам как евро/иена, евро не демонстрирует выраженной слабости в остальных курсах, и на фоне большей склонности ЕЦБ к смягчению интересно, сможет ли оно положить конец росту пары евро/иена, который произошел на фоне неожиданной меры Банка Японии 31 октября.

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ



Источник: Saxo Bank

Один интересный сценарий и замечание к "голубиному" сценарию: предположим, мы получаем реализацию "голубиного" сценария QE путем покупки суверенных облигаций, но решение объявлено как "не единогласное" (например, немец Йенс Вейдманн не поддерживает новую политику.) Это может создать крайне масштабную двустороннюю волатильность, поскольку рынок разбирается с возможными последствиями растущего в ЕЦБ напряжения, даже несмотря на "голубиный" исход.

Не забывайте, что завтра выходит отчет по занятости в США в ноябре. Существенное изменение в показатели занятости вне сельскохозяйственного сектора позволит закрепить бычий рынок доллара США, но поживем – увидим.
Будьте бдительны.

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

ТРЕЙДИНГ
И ИНВЕСТИЦИИ

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.