SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

9 марта 2016 года

Сегодня на повестке дня Банк Канады, от которого, однако, не ждут ничего интересного; зато заседание РБНЗ может спровоцировать масштабную реакцию рынка, не говоря уже о завтрашнем судьбоносном решении ЕЦБ.

Обзор валютного рынка: Три центробанка на повестке дня

Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank

- **EURUSD не сумел пробить ключевое сопротивление 1,1050**
- **Нерешительные комментарии РБНЗ усилят давление на киви**
- **Евро под угрозой снижения, не зависимо от исхода заседания ЕЦБ**

EURUSD вчера подобрался к ключевому сопротивлению в области 1,1050, но скорректировался от этих уровней, опасаясь исхода завтрашнего заседания Европейского центрального банка (подробнее об этом ниже). Между тем падение интереса к риску после недавнего роста, спровоцировало медвежий разворот в сегменте товарных валют; иена снова растет.

Сегодняшнее заседание Банка Канады станет проверкой на прочность для растущего CAD после того, как USDCAD вчера остановился в области поддержки, сформированной 200-дневной скользящей средней. Сигналы со стороны рынка энергоносителей, вероятно, сейчас более значимы для канадского доллара, нежели заявления Центробанка, однако в последнее время инвесторы были весьма благосклонны к канадской валюте, а краткосрочные ставки в Канаде за последние несколько лет существенно выросли, указывая на то, что рынок не верит в ослабление монетарной политики. В этой ситуации, чтобы удивить рынки, Банку Канады будет достаточно проявить немного осторожности.

В долгосрочной перспективе прогноз по CAD остается медвежьим, но достигла ли канадская валюта максимума в последние несколько дней, или же консолидация реализована всего на 75%?

Сегодняшнее заседание Резервного банка Новой Зеландии может произвести на киви гораздо большее впечатление, поскольку регулятор может занять более осторожную позицию после выхода слабых данных по инфляции за 4 квартал и потенциально неблагоприятного отчета по ВВП (данные будут опубликованы не ранее следующей недели). Мы рассчитываем на пессимистичный настрой Центробанка и снижение киви — при этом в паре AUDNZD формируется интересная техническая картина, о которой **мы уже писали ранее.**

NZDUSD покажет интересные движения только в случае укрепления доллара по всему спектру рынка и ослабления товарных валют.

В отношении завтрашнего заседания ЕЦБ, вопрос не в том, будет ли снижена ставка по депозитам еще на 10,15 или 20 базисных пунктов, и не в том, увеличит ли регулятор объем покупки гос. облигаций. ЦБ сейчас должен продемонстрировать свою готовность поддержать проблемные банки в периферийных европейских странах.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.



*В Италии, например, 12% ВВП связано **безнадежными банковскими займами**. Фото: iStock*

В частности, стоит обратить внимание на следующие аспекты:

Процентные ставки ниже нуля считаются неблагоприятными для банков и даже для финансовых условий в целом, поэтому ЕЦБ может взять пример с Банка Японии и ввести многоуровневую систему, сохранив при этом ставку без изменений (-0,30%) для первых млрд. на депозитах, а затем ввести прогрессивное снижение, обеспечив себе таким образом больше места для маневра.

Это в свою очередь может высвободить больше государственных облигаций для покупки ЕЦБ (например, немецкие пятилетние бумаги уже торгуются с понижением на 40 базисных пунктов в ожидании снижения ставки на 10 б.п.)

Каким же образом ЕЦБ способен помочь периферийным банкам? Проще всего использовать новые VLTRO, которые позволят банкам разместить на счетах ЕЦБ подозрительные активы сроком на х лет. Неудобство в том, что эта мера временная и не решает сути проблемы.

Еще один вариант — новый инструмент, который позволит навсегда вычеркнуть с балансов банков плохие активы. Но больше всего эффекта можно получить в том случае, если сместить QE в те страны, которые в нем действительно нуждаются — например, в Италию и Испанию — это поможет снизить периферийные спреды, которые сейчас по-прежнему превышают 100 базисных пунктов относительно доходности немецких 10-летних облигаций.

Возможно, регулятор, по примеру QQE Банка Японии, начнет покупать новые типы активов, такие как корпоративные облигации или акции.

В целом, ЕЦБ должен дать понять, что уже делает больше, чем должен, и если правительства хотят поднять темпы экономического роста, им нужно прибегнуть к фискальным стимулам, которые будут с лихвой компенсированы покупками со стороны ЕЦБ.

Что касается реакции рынка, сложно сказать, как евро отреагирует на итоги заседания в случае разочарования. Сейчас на рынке нет четкого позиционирования в преддверии этого события, кроме того, пару раз инвесторы уже ошибались в своих прогнозах (снижение евро с последующим ростом, которое не может набрать силу и заканчивается новым разворотом вниз), и после декабрьского заседания им сложно определиться с тем, как реагировать на сигналы европейского ЦБ; кроме того, есть ощущение, что центральные банки продолжают гнуть свою линию, и проводить политику, которая работает только в том случае, если рынки верят в ее эффективность.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

В целом, мы придерживаемся мнения, что евро будет снижаться, не зависимо от итогов заседания, будь то новое охлаждение на мировых финансовых рынках (повторение системного коллапса ЕС 2009-12 годов), или рост интереса к риску и спекулятивных сделок на фоне дивергенции монетарных политик Центробанков. С технической точки зрения, инициатива находится в руках медведей по EURUSD до тех пор пока пара держится ниже 1,1050; последние оплоты сопротивления проходят на уровнях 1,1165 и 1,1250.

График: EURUSD

Пара EURUSD вчера протестировала ключевое сопротивление, но не смогла преодолеть его, сохранив в целостности наш медвежий прогноз, однако для падения к циклическим минимумам ниже 1,0600 в течение ближайших нескольких недель, нам нужна хорошая медвежья свеча после заседания ЕЦБ — это наш базовый сценарий.



*Создавайте собственные графики с SaxoTraderGO **нажмите здесь**, чтобы узнать больше*
Источник: Saxo Bank

Обзор валют Б10

USD: Доллар сейчас демонстрирует неоднозначную динамику, поскольку до следующего значимого события — заседания Федерального комитета по открытым рынкам — еще далеко.

EUR: Евро торгуется с понижением перед завтрашним заседанием ЕЦБ, сложно сказать, какой будет реакция единой валюты, однако технически валюта демонстрирует медвежий потенциал.

JPY: Иена живо реагирует на снижение интереса к риску и, скорее всего, продолжит пользоваться спросом в условиях пессимистичного настроя. Интересно, сможет ли японская валюта сбавить обороты в конце месяца, который также совпадает с окончанием финансового года в Японии.

GBP: Снижение на фоне вчерашних комментариев Банка Англии по поводу выхода Великобритании из состава ЕС оказалось недолгим, поскольку EURGBP не способен к росту в ожидании заседания ЕЦБ. Сегодня ждем данные по объему производства в Великобритании. Сопротивление в паре GBPUSD проходит на уровне 1,4250.

CHF: USDCHF застрял, а EURCHF ждет реакции на завтрашнее заседание ЕЦБ — пара может устремится вниз, если завтра на пресс-конференции не будет сказано ничего интересного.

AUD: Австралийский доллар по-прежнему устойчив, учитывая консолидацию остальных товарных валют. До ключевой поддержки в паре AUDUSD еще далеко.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

CAD: Банк Канады сегодня вряд ли скажет что-то интересное, способное затмить по значимости динамику цен на энергоносители.

NZD: Как уже отмечалось ранее, киви, скорее всего, будет снижаться в кроссах после заседания РБНЗ.

SEK: EURSEK снова под давлением, возможно, инвесторы не исключают вероятности разочарования со стороны ЕЦБ.

NOK: Снижение цен на нефть вернуло пару EURNOK в область выше ключевой отметки 9,38/40, однако динамика не получила развития, поскольку трейдеры ждут заседания ЕЦБ. Кроме того, Банк Норвегии

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations
Алексей Мальцев
+7 (495) 788-67-84
saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank Group (Saxo), европейский лицензированный инвестиционный банк, предоставляющий услуги в области онлайн-трейдинга и инвестиций, предлагающий своим клиентам целый спектр технологий, инструментов и стратегий.

Saxo Bank является лицензированным и полностью регулируемым европейским банком, который позволяет как частным, так и институциональным клиентам осуществлять торговлю множеством активов с единого маржинального счета и при помощи различных устройств благодаря универсальной торговой платформе.

Торговые платформы Saxo Bank доступны на 20 различных языках. Технологии Saxo удостоены ряда наград и являются основой для более чем 100 финансовых организаций по всему миру.

В отдельных странах Saxo оказывает услуги частного банкинга через офисы Saxo Privatbank.

Saxo Bank основан в 1992 году, штаб-квартира банка расположена в Дании, в городе Копенгаген. 1500 сотрудников компании работают в 25 офисах компании по всему миру.