SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

17 марта 2016 года

Несмотря на ряд факторов, свидетельствующих о необходимости более решительного подхода к политике повышения ставки, Федрезерв в рамках своего последнего заседания FOMC постарался проявить максимум осторожности и ясно дал понять, что не спешит с ужесточением. Снижение курса доллара, обусловленное итогами этого заседания, скорее всего, продолжится, поскольку рынок пытается понять, что стоит за этим решением.

Обзор валютного рынка: Почему настрой Федрезерва оказался «голубиным»?

Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank

- **ФРС спутал планы ястребам своим «голубиным» настроем**
- **USD опешил, USDCAD в свободном падении**
- **Решение FOMC может быть связано с проблемами Китая**



Чрезвычайно осторожное заявление ФРС спровоцировало обвал доллара, поскольку рынки пытаются понять, почему американский Центробанк совершил такой неожиданный финт. Фото: iStock

Почему Федрезерв сделал это? Почему он выдал такое осторожное заявление и понизил прогнозы, поразив в самое сердце тех из нас, кто ждал от него больше решимости?

Этот вопрос требует от нас гораздо больше внимания, чем сухой анализ событий, которые вчера свелись к торжеству пессимистов по всему спектру активов на фоне экономических и рыночных условий, и даже на фоне по-прежнему относительно беспечных ожиданий рынка.

Первая и наименее вероятная причина заключается в том, что от внимательного взгляда центрального банка не укрылись некоторые особенности происходящего, или ему известно то, о чем не ведает остальная инвестиционная общественность.

После катастрофически неудачного опыта с сопроводительным заявлением и остановки перед первым повышением в декабре всем ясно, что никакого магического кристалла и дара провидца у ФРС нет.

Поэтому перейдем к более правдоподобным причинам.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Одна из причин, побудивших Федрезерв проявить больше осторожности — это нежелание слишком поспешно реагировать на последние данные и улучшение финансовых условий, чтобы резкое ухудшение не выставило Федеральный комитет по открытым рынкам в еще более неприглядном свете, чем после старта политики ужесточения в декабре прошлого года.

Ключевые показатели экономической активности способны оправдать некоторую осторожность. Однако это подтверждает тот факт, что Федрезерв угодил в «ловушку QE», о которой предупреждал Ричард Ку — нельзя отказаться от количественного смягчения и политики нулевых ставок, не спровоцировав при этом обвал на рынках активов и новый спад?

Вторая причина связана с тем, что Федрезерв, вероятно, думает о предстоящих в ноябре этого года президентских выборах в США, опасаясь, что угроза политической дестабилизации (читай: победа Трампа, разрушающая истеблишмент и статус-кво) при слишком жесткой монетарной политики выше, чем при слишком мягкой, поэтому лучше пока ничего не делать и не рисковать.

Конечно, FOMC никогда не скажет об этом прямо, и даже не отразит в протоколе заседания, но Центробанк смертельно боится соратников Трампа, особенно того, кто может быть назначен на пост главы ФРС в 2018 году вместо Джанет Йеллен, если Трамп займет президентское кресло.



*Доллар **против Дональда**, вторая попытка... Фото: iStock*

Еще один возможный аспект заключается в том, что за кулисами февральского заседания Б20 в Шанхае ключевые лидеры договорились о гораздо более тесной координации, чем говорилось в **коммюнике** или в СМИ. В коммюнике говорилось о том, что страны не должны заниматься конкурентной девальвацией — итоги последнего заседания Банка Японии, а также комментарии Куроды относительно отрицательных ставок, и особенно намеки Драги, что ЕЦБ достиг предельного значения отрицательной ставки подкрепляют этот аргумент.

(С другой стороны, рынки с самого начала демонстрировали свое негативное отношение к отрицательным ставкам…)

И, наконец, возможно, Федрезерв просто передумал относительно последствий своей политики на мировую экономику, вместо того, чтобы реагировать на решения, согласованные на Б20. Может быть, ФРС обдумывает, как его политика повлияет на крупнейшие развивающиеся рынки и, в частности, на Китай (все они в последние годы сильно зависят от финансирования в долларах).

Слишком ограничительные политики, способные обрушить эти экономики, неблагоприятно повлияют на перспективы роста в США. Конечно, таким образом Федрезерв рискует перегревом внутренней

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

экономики. Бывший глава ФРБ Миннеаполиса, известный «голубиными» решениями, Нараяна Кочерлакота, намекнул на это в своем последнем обзоре, отметив, что **главный повод для беспокойства по поводу Китая** заключается в том, что США и Китай де факто являются валютным союзом, и тот, кто хочет разбить его, должен проявить максимум осторожности.

Иными словами, решение ФРС может быть связано с двусторонними взаимоотношениями между США и Китаем, а также с масштабом кризиса, который может разразиться в том случае, если ФРС спровоцирует спад в Китае и подтолкнет его к слишком резкой девальвации. Сдерживание роста доллара позволит плавно скорректировать курс юаня по всему спектру рынка, сохранив стабильность всех вовлеченных в процесс сторон.

В любом случае, прогнозы ФРС приблизились к прогнозам рынка, про повышение ставки в апреле можно забыть, а повышение в июне — под сомнением. Доллар, скорее всего, продолжит снижаться в ближайшее время, поскольку рынок еще не скорректировал длинную позицию в большинстве пар (за исключением USDJPY и AUDUSD, если верить позиционированию на американском рынке фьючерсов).

Сегодня состоится заседание еще трех центральных банков, хотя вряд ли кто-то из них сравнится со вчерашним заседанием FOMC по степени влияния на динамику рынка. Банк Норвегии может снизить ставку, а Банк Англии сконцентрируется на сохранении стабильности вплоть до июньского референдума. Намеки на защиту валютного курса спровоцируют масштабную волатильность.

USDCAD

Те самые долларовые пары, от которых мы ожидали наиболее значительного роста в случае «решительного» настроя ФРС, стремительно движутся в прямо противоположном направлении. Существует возможность тестирования уровня 1.3000 (он уже почти на горизонте), а затем и 1.2850.



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

Обзор валют Б10

USD: Доллар будет снижаться в ближайшее время. Но в конечном счете USD обретет поддержку, но нам придется переосмыслить возможные катализаторы, поэтому следите за новостями. Конечно, не исключено, что Федрезерву придется наверстывать упущенное в случае роста инфляции, занятости и экономики в целом от текущих уровней.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

EUR: Вряд ли можно рассчитывать на значительное укрепление евро против доллара — в конечном счете, ЕЦБ также продемонстрировал крайне осторожный подход, кроме того, решение ФРС может привести к перегреву и росту на рынках активов/сырья.

JPY: У иены больше шансов вырасти на фоне описанных выше факторов и динамики CNY. Если 111,00 в паре USDJPY будет пройден, внимание рынка переключится на 106,50.

GBP: В меньшей степени будет способен к росту против USD, если Банк Англии не сможет развеять опасения, связанные с Брекзитом.

CHF: Сегодня состоится заседание Национального банка Швейцарии — больше слов и никаких действий? Им явно не нравится движение USDCHF, но что они могут сделать?

AUD: Рост австралийского доллара продолжится из-за реакции на заседание FOMC в том случае, если рынок обратит особое внимание на твердые активы и возможные инфляционные последствия для сырьевого сегмента.

CAD: См. комментарии по AUD выше, плюс нефтяной фактор.

NZD: Рынок явно ошибся на счет NZDUSD после FOMC, но я по-прежнему жду снижения киви против австралийского доллара на фоне роста цен на сырье и/или новой волны анти-рисковых настроений.

SEK: Учитывая коммюнике Б20, сможет ли ЦБ пойти на валютную интервенцию, или ограничится лишь обещаниями? Интересно, как поведет себя EURSEK в случае падения ниже 9,15

NOK: Банк Норвегии может сегодня снизить ставку, но пока не ясно, будет ли ослабление доллара способствовать дальнейшему росту цен на нефть и, таким образом, спасет NOK — учитывая влияние противоречивых факторов, у кроны может выдаться очень волатильный день.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

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.