SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

4 октября 2016 года

# Обзор валютного рынка: USDJPY рвется вверх

Укрепление иены после заседания Банка Японии оказалось недолгим и не вышло за пределы первоначального движения, а сейчас есть все основания полагать, что японская валюта может войти в русло нисходящего тренда. Первое заседание РБА под председательством Лоу оказалось скучным.

*Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка Saxo Bank*

- **Банк Японии допускает масштабные фискальные стимулы без изменения политики;**
- **Сегодня утром важные технические уровни по JPY оказались под ударом;**
- **NZD нам нравится меньше других, особенно если ставки продолжат расти.**

Вчера в FTAlphaville была ссылка на **блог**, где обсуждался **другой блог** (получается уже практически "блогчейн"?), в котором рассматривались долгосрочные последствия новой политической парадигмы в **Японии**. Первоначальный пост, написанный на следующий день после заседания Банка Японии, посвящен долгосрочным последствиям нового тагетирования кривой доходности вместо расширения монетарной базы.

Он перекликается с нашими выводами: в краткосрочной перспективе, изменение акцентов может означать уход фактический Банка Японии от программы покупки активов, или сокращение объемов покупки гос. облигаций, поскольку сдержать доходность на текущих уровнях, скорее всего, будет совсем несложно; однако в долгосрочной перспективе регулятор позволил правительству реализовывать масштабные фискальные стимулы, не меняя политику ЦБ. Таким образом можно гораздо быстрее подавить реальные ставки и при необходимости провести финансовые репрессии и сократить реальную стоимость японского гос. долга.

Также в блоге говорится о том, что, фиксируя доходность по 10-летним гос. облигациям на нулевой отметке, Банк Японии, фактически, превращает их в разновидность денег, которые правительство может "печатать" самостоятельно и наращивать расходы для стимулирования номинальной экономики - то есть инфляции. Также, Банк Японии, по сути, вынужден отказаться от контроля над своим балансом, чтобы управлять кривой доходности - потому что держатели гос. облигаций решат продать их регулятору, или потому что фискальные стимулы могут потребовать более активных покупок. В долгосрочной перспективе мы не знаем, когда японское правительство решит взять инициативу в свои руки и воспользоваться преимуществами, которые дает новая концепция, однако эта ситуация грозит уменьшением реальных доходов в Японии, что, как минимум, сдержит рост валюты, а то и спровоцирует ее падение.

**График: USDJPY**

В последнее время это наш любимый график, вчера мы упоминали, что путь наименьшего сопротивления - это рост из-за неактивных покупок **иены** после заседания Банка Японии/FOMC. Этим утром пара пробила нисходящую линию тренда, это первый шаг. Второй шаг - это прорыв облака Ишимоку, которое служит в

роли надежного сопротивления с конца 2015 года. Рост выше облака вернет пару в диапазон 105-107.50.



**Обзор валют Б-10**

**USD** – **USD** растет сегодня по всему спектру рынка, в основном за счет динамики USDJPY, которая сегодня намерена пробить важное сопротивление. Катализатором может стать рост ставок в США, тогда как в Японии они по-прежнему обездвижены.

**EUR** – Евро падает в паре с долларом, хотя и не так активно, если сравнивать с иеной и фунтом. Ив Мерш, член исполнительного совета Европейского центрального банка, вчера **предупредил** , что дальнейшее снижение ставки **ЕЦБ** может оказаться контрпродуктивным; это значит, что регулятор уже исчерпал свои лимиты и по снижению ставки, и по покупке активов.
Как только рынок закончит переоценку иены, внимание переключится на евро, особенно если инвесторы заметят смещение акцентов на кривую доходности? (Будет очень интересно, если ЕЦБ таким образом изменит политику, поскольку в этом случае регулятор может резко сократить объем покупки облигаций, обвалив при этом доходность по облигациям периферийных стран, если, конечно, откажется от требований к капиталу, чтобы обеспечить себе более гибкое размещение средств в долговые бумаги периферии). Сейчас еще очень рано говорить об этом, но ЕЦБ в любом случае будет вынужден перейти к такой политике.

**JPY** - Сегодня утром важные технические уровни по JPY оказались под ударом - следующие показаны на графике выше. В среднесрочной и долгосрочной перспективе, возможно, после поглощения стопов выше 103.00/25, нас будет интересовать вопрос о сроках перехода к фискальным стимулам, поскольку слишком долгая задержка просто ограничит рост иены, но не сформирует нисходящий тренд.

**GBP** – Настроения по **GBP** продолжают ухудшаться, поскольку главная драгоценность британской экономики - финансовые услуги - может сильно пострадать в случае жесткого Брекзита. Сегодня утром GBPUSD достигла минимумов середины 1980-х, теперь в центре внимания круглые цифры, начиная с 1,2500.

**CHF** - CHF незначительно снижается против евро на фоне снижения обеспокоенности, связанной с Deutsche Bank, кроме того, рост ставок негативно влияет на такие низкодоходные валюты как **CHF** .

**AUD** – Заседание РБА обошлось без сюрпризов, впрочем ничего особенного от него и не ждали. Учитывая

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

недавнее укрепление **AUD** , первой реакцией рынка было продавать на фактах. Интересно, что в паре AUDUSD мы продолжаем отдаляться от зоны 0,7700/50, но пока так и не получили подтверждения нисходящего тренда.

**CAD** – Единственное, что поддерживает **CAD** – это цены на энергоносители; позднее на этой неделе выходят важные данные по США и Канаде, которые, вероятно, помогут паре преодолеть сопротивление 1,3250.

**NZD** – Это наша самая нелюбимая валюта, особенно если ставки продолжат расти: в этих условиях интерес к высокодоходным активам окажется под сомнением, кроме того **NZD** уже подает признаки снижения. Хотя прорыв 0,7200/25 после абсурдно долгого периода нерешительности не повредит паре NZDUSD.

**SEK** – EURSEK снова чувствует себя неуютно выше 9,60, но продавцов пока не видно, поскольку шведскую крону с ее отрицательной доходностью, сейчас не за что любить. В четверг будет опубликован индикатор цен на жилье, который может напомнить нам о долгосрочных проблемах шведской экономики - он приближется к 3 млн крон по сравнению с 1,5 млн в конце 2005 года. Похмелье после кредитного загула в Швеции будет знатным.

**Контакты для СМИ**

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

**О Saxo Bank**

Группа компаний Saxo Bank Group (Saxo) - это ведущий специалист в области комплексной онлайн торговли и инвестиций, предлагающий частным инвесторам и институциональным клиентам полный спектр инвестиций, торговых технологий, инструментов и стратегий.

Почти 25 лет Saxo, благодаря своим технологиям и опыту, обеспечивает частным инвесторам и институтам доступ к профессиональными инвестиционными инструментами и рынкам.

Будучи полностью лицензированным и регулируемым банком, Saxo предлагает своим частным клиентам возможность торговать широким спектром активов на мировых финансовых рынках с единого маржинального счета на различных устройствах. Кроме того, Saxo предлагает институциональным клиентам, например, банкам или брокерам с мультиактивным исполнением, услуги прайм-брокера и торговые технологии.

Удостоенные наград торговые платформы Saxo доступны более чем на 20 языках, они лежат в основе технической инфраструктуры более чем 100 финансовых институтов во всем мире.

SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Saxo основан в 1992 году, главный офис банка расположен в Копенгагене, всего в банке работает более 1500 сотрудников в различных финансовых центрах мира, включая Лондон, Сингапур, Париж, Цюрих, Дубай и Токио.