

12 января 2018 года

## Обзор валютного рынка: Курс евро вырос по итогам публикации протокола ЕЦБ, динамика доллара будет зависеть от показателей ИПЦ

*Джон Харди, главный валютный стратег инвестиционного банка [Saxo Bank](#)*

- Протокол декабряского заседания ЕЦБ стимулирует рост доллара и указывает на возможный пересмотр политического курса
- Ожидается, что ЕЦБ пересмотрит риторику в связи с окончанием программы количественного смягчения
- Решающее значение для дальнейшей судьбы доллара будет иметь динамика ИПЦ США в декабре



*Протокол декабряского заседания ЕЦБ, опубликованный в четверг, преподнес сюрприз. Фото: Shutterstock*

После публикации протокола декабряского заседания Европейского центрального банка участникам рынка пришлось радикально пересмотреть свои ожидания в отношении политического курса ЕЦБ – возможно, что уже на заседании 25 января будет объявлено о его существенном изменении.

В протоколе не только отмечается, что экономика ЕС начала демонстрировать высокие темпы роста, но и открыто говорится о необходимости пересмотра ориентиров. Это стало неожиданностью для рынка и повлекло за собой укрепление евро, чему во многом поспособствовали формулировки, использованные в протоколе ("в начале 2018 г., возможно, будут пересмотрены формулировки, касающиеся различных аспектов кредитно-денежной политики и заявлений о намерениях"). Таким образом, очевидно, что ЕЦБ пересмотрит риторику в отношении завершения программы количественного смягчения. Более того, участники рынка полагают, что повышение процентных ставок будет проведено гораздо раньше и станет более значительным, чем ожидалось.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Так, размер повышения процентных ставок, заложенный в цену фьючерсов на краткосрочную процентную ставку Euribor на декабрь 2019 г., на 6-7 базисных пунктов превышает значение на момент закрытия торгов в предыдущий день. Это самый значительный пересмотр ожиданий за день с момента выступления председателя ЕЦБ Марио Драги в Синтре (Португалия) в конце июня прошлого года. Тогда пара EURUSD подскочила выше отметки 1,1300 и поднялась до 1,1850 и выше по почти вертикальной траектории. Приведет ли нынешнее потрясение к аналогичным последствиям? Это будет зависеть от динамики декабрьских показателей ИПЦ и объема розничных продаж в США, которые будут опубликованы сегодня. Доллар США находится в критическом положении, и, если динамика этих показателей окажется слабой, это может стать последней каплей.

Ожидается, что базовый ИПЦ США вырос на 1,7%. При этом многие участники рынка ожидают, что в ближайшее время инфляция потребительских цен ускорится. Основанием для этих ожиданий служит динамика опережающих показателей инфляции, таких как индекс уплаченных цен, рассчитываемый Институтом управления поставками (ISM), и данные ФРБ Нью-Йорка по темпам базовой инфляции. Но станет ли отправной точкой этого роста декабрьское значение ИПЦ, или же он начнется не раньше февраля? Базовый ИПЦ уже семь месяцев колеблется в диапазоне 1,7-1,8%, поэтому данные, которые будут опубликованы сегодня, почти неизбежно преподнесут неожиданность. Если ИПЦ покажет нулевую динамику или снизится, доллар лишится последней поддержки. В таком случае единственным спасением для него может стать неожиданно высокий показатель розничных продаж за декабрь – месяц рождественских покупок. Напоминаем, что в понедельник американские рынки будут закрыты в связи с празднованием Дня Мартина Лютера Кинга.

#### **График: EURUSD**

Пара EURUSD находится на неустойчивом уровне вблизи верхних значений цикла в преддверии сегодняшней публикации очень важных данных в США и трехдневных выходных в этой стране. Явный рост на фоне нейтральных или даже слабых данных в США может создать наиболее благоприятную ситуацию для того, чтобы в итоге пара достигла значений выше 1,2300 или даже 1,2500 в течение нескольких следующих недель.



Источник: Saxo Bank

### Краткий обзор по валютам G-10

**USD** – Доллар США сильно упал. Будут ли сегодняшние данные обнадеживающими для него, или же следует ожидать новой волны продаж? Если ИПЦ нас разочарует, мы будем рассчитывать на риск снижения.

**EUR** – Протокол заседания ЕЦБ вызвал самую жесткую переоценку потенциала политики ЕЦБ за полгода. Так что нам следует уважать такой честный шаг, поскольку он обеспечит мощную и основательную поддержку дальнейшего роста. Стоит отметить, что евро также показало резкий рост почти повсеместно (но не по сравнению с валютами скандинавских стран – интересная тенденция для последних).

**JPY** – Интерес к иене стремительно падает, поскольку внимание полностью переключилось на протокол заседания ЕЦБ. Однако ситуация с парой USDJPY все же интересна (уровень низкий, около 110,85) и вполне может таким же образом (если не сильнее) измениться в ответ на негативные данные из США, которые стали весьма неприятным сюрпризом.

**GBP** – Фунт стерлингов не реагирует на изменения в других регионах, хотя пара GBPUSD находится на уровне поддержки ниже 1,3500 в преддверии сегодняшней публикации данных из США, а интерес к Великобритании возрастет на следующей неделе, начиная со вторника, когда выйдет декабрьский ИПЦ Великобритании. А в пятницу будут опубликованы данные о розничных продажах за декабрь.

**CHF** – Переоценка ЕЦБ снова повышает вероятность того, что наблюдать за ростом в паре EURCHF с этого момента будет интереснее. Может быть, мы, наконец, вырвемся из этого заторможенного, хотя и восходящего, канала?



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

**AUD** – Следующая неделя обещает быть интересной: пара AUDUSD колеблется около важной отметки 61,8%. Уровень Фибоначчи чуть ниже 0,7900, и сегодня мы получили важнейшие данные из США, а в следующий четверг получим важные данные о занятости в Австралии.

**CAD** – Опасения относительно NAFTA сдерживают рост канадского доллара по сравнению с другими валютами. До получения следующего блока данных из США будет сохраняться неопределенность: уровень будет либо выше 1,2600, либо ниже 1,2400.

**NZD** – Новозеландский доллар сильно укрепился и может повлиять на 200-дневную скользящую среднюю в паре AUDNZD и на оставшиеся признаки уровня сопротивления в паре NZDUSD (61,8%; уровень Фибоначчи - 0,7261). Валюта явно подвержена риску на фоне мировой ситуации.

**SEK** – Сегодняшний день имеет критическое значение для кроны в связи с выходом ИПЦ – вероятно, что непосредственно перед публикацией этот отчет определит устойчивость шведской кроны на важном уровне 9,80 или ее падение в паре EURSEK.

**NOK** – норвежская крона стабильна с учетом вчерашнего сильного удара в виде резкого роста евро. Посмотрим, сохранится ли уровень 9,60, если евро сохранит такую взрывную динамику на момент еженедельного закрытия.

#### **Предстоящие ключевые события экономического календаря (время всех событий указано по Гринвичу)**

- 1330 – Канада, индекс цен на жилье в декабре
- 1330 – США, ИПЦ за декабрь (прогноз по базовой инфляции: 1,7% за год)
- 1330 – Отчет о розничных продажах в США в декабре
- 1630 – Выступление Вайдмана из ЕЦБ
- 1700 – Заявление представителя ФРС Харкера (без права голоса)
- 2115 – Заявление представителя ФРС Розенгрена (без права голоса)
- Крайний срок для принятия в США решения об ослаблении санкций для Ирана



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

## Контакты для СМИ

### Grayling Public Relations

Ольга Перетяченко  
+7 (495) 788-67-84  
[saxo@grayling.com](mailto:saxo@grayling.com)

### О Saxo Bank

Группа компаний [Saxo Bank Group \(Saxo\)](#) - это ведущий специалист в области комплексной онлайн торговли и инвестиций, предлагающий полный спектр инвестиций, торговых технологий, инструментов и стратегий.

В течение 25 лет миссией Saxo является демократизация инвестиций и торговли, предоставляющая клиентам компании комплексный доступ к глобальным рынкам капитала через технологии и экспертизу.

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 мультиактивным брокерам, услуги прайм-брокера и торговые технологии, поддерживающие полную цепочку создания стоимости, предоставляя услугу «Банковское обслуживание» (BaaS).

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.

[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.