

13 сентября 2017 года

Обзор валютного рынка: Фунт, вероятно, зашел слишком далеко

Фунт вчера впечатлил своим ростом на фоне вчерашней публикации CPI в Великобритании за июль, но изменит ли это позицию Банка Англии? Между тем, попытка доллара развить более глубокую коррекцию не удалась.

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

- **Коррекция доллара не может набрать силу;**
- **Учитывая прогнозы, рост инфляции в Великобритании – это, скорее, аномалия;**
- **Инвесторам нужно внимательно следить за данными по рынку жилья.**



Фунт в последнее время пользовался большой популярностью и существенно вырос, но трейдерам следует помнить, что рост инфляции обусловлен в основном девальвацией фунта в период после референдума по Брекзиту. Фото: Shutterstock

Доллар вчера попытался развить коррекцию, но пока безуспешно. Однако мы по-прежнему ждем как минимум коррекции EURUSD, поскольку сейчас сложно найти новые бычьи катализаторы для дальнейшего роста пары, учитывая то, что глава Европейского центрального банка, фактически ограничил рост доходности в Европе, а Штатам удалось устранить некоторые неопределенности.

Еще один график указывает на то, что доллар отвоевывает себе право на коррекцию: дневное закрытие AUDUSD ниже 0.800 подтвердит этот сигнал, так что следите за ситуацией.

В остальном внимание инвесторов сейчас сконцентрировано на восстановлении фунта (подробнее об этом ниже), а также на слабости иены и швейцарского франка в условиях роста доходности на мировых рынках облигаций после падения к циклическим минимумам (по долгосрочным облигациям США).



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

EURCHF сегодня утром вернулась выше уровня 1,1500 и подошла вплотную к циклическим максимумам, а GBPCHF пытается уйти в стратосферу и вскоре может подойти к интересным уровням сопротивления.

Прежде чем праздновать рост фунта и настраиваться на более агрессивное заявление Банка Англии после вчерашнего высокого показателя CPI (+2.7% в годовом соотношении без учета продуктов питания и энергоносителей), следует вспомнить, каким было [заявление регулятора по итогам заседания 3 августа](#), в котором говорилось, что CPI будет оставаться болезненно высоким в течение некоторого времени и, возможно, достигнет пика в октябре, после чего начнет снижаться, поскольку ценовое давление обусловлено девальвацией фунта.

Особенно заслуживает внимания эта цитата:

"МРС полагает, что инфляция будет расти в течение ближайших месяцев и достигнет пика на уровне 3% в октябре, поскольку девальвация фунта будет отражаться на потребительских ценах. В зависимости от текущей рыночной кривой доходности, инфляция может оставаться выше целевого уровня МРС в горизонте прогнозирования. Это является следствием исключительно снижения курса фунта после референдума".

Базовая инфляция в Великобритании относительно курса фунта, взвешенного по торговле

На графике показан курс фунта, взвешенного по торговле (белая линия) и базовая инфляция (синяя инвертированная) - корреляция очевидна. Учитывая то, что фунт стабилизировался и даже вырос на 3%, а в годовом соотношении он также подорожал, эффект статистической базы в скором времени быстро начнет угасать (при условии, что фунт снова не рухнет).

Если вспомнить период роста инфляции в прошлом, то выяснится, что в 2011 году он сопровождался ростом цен на нефть выше отметки 100 долларов за баррель по сравнению с 30 долларами в 2009 году - сейчас ничего подобного не наблюдается.



Источник: bloomberg

Таким образом, Банк Англии может немного скорректировать риторику, но энтузиазм быков по фунту быстро угаснет даже в случае роста на фоне неожиданного (для меня) изменения в настрое регулятора.

Обратите внимание на баланс цен на жилье RICS, это лучшее исследование по рынку жилья в Великобритании. Ожидается, что показатель снизится до 0% впервые с 2013 года, поскольку стимулирующие меры, предпринятые Банком Англии после мирового финансового кризиса, привели к росту цен в этом сегменте.

Падение цен на жилье нанесет тяжелый удар по британской экономике, кроме того, в ближайшие месяцы она может стать еще более уязвимой на фоне неопределенности вокруг Брекзита.

График: EURCHF

EURCHF подошла к сопротивлению выше 1,1500 на фоне роста доходности по гос. облигациям и новой волны интереса к рисковым активам. Если эта динамика сохранится, инвесторы будут продавать франк с удвоенным энтузиазмом, в частности, при условии, что Национальный банк Швейцарии не изменит свою политику по итогам заседания в четверг.



Создавайте собственные графики с SaxoTrader, [нажмите здесь](#), чтобы узнать больше.

Источник: Saxo Bank

Обзор валют Б-10

USD – Доллар находится в фазе стабилизации, поскольку сейчас спекулятивные игроки больше заняты в рамках стратегий carry такими валютами, как JPY и CHF, однако говорить о широком восстановлении еще рано, даже если временное решение проблемы с потолком госдолга США развяжет руки Федрезерву, позволив ему уже на следующей неделе приступить к реализации своих планов по количественному ужесточению.

EUR – Укрепление евро должно быть сдержано по всему спектру рынка, поскольку заседание ЕЦБ смогло успешно остановить рост показателей доходности европейских активов. Наиболее эффектное падение продемонстрировал EURGBP, но мы будем пристально наблюдать и за потенциалом снижения EURUSD, если пара снова повторит вчерашнее тестирование уровня Фибоначчи на 1.1926.

JPY – Иена является сейчас популярной валютой в рамках торговой стратегии carry, хотя при этом не следует забывать об осторожности в преддверии ожидаемого на следующей неделе заседания Банка Японии. На каком-то этапе регулятору придется внести технические поправки в свою программу покупки активов, поскольку он может исчерпать запасы пригодных для покупки гособлигаций, если правительство не вступит в игру с объявлением о налоговом стимулировании.

GBP – Мы полагаем, что потенциал дальнейшего укрепления фунта может быть ограниченным, поскольку еще слишком рано ожидать от Банка Англии резкого разворота политического курса после исчерпывающего заявления по инфляции, сделанного регулятором в августе. Тем не менее, обращают на себя внимание краткосрочные ставки по британским активам, поддерживающие ралли. Если сдастся отметка 0.9000, следующим важным уровнем для EURGBP станет 0.8850, а ключевым долгосрочным барьером в паре GBPUSD является отметка 1.3500.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

CHF – Франк может и далее оставаться слабым звеном, если показатели доходности продолжают расти, а ШНБ по итогам завтрашнего заседания по монетарной политике сохранит статус-во.

AUD – Ралли AUD не выглядит сейчас убедительным, однако с тактической точки зрения AUDUSD находится в подвешенном состоянии до тех пор, пока пара не закроется ниже 0.8000 (что станет медвежьим сигналом) или выше 0.8075-0.8100 (что подтвердит бычий тренд).

CAD – Коррекция USDCAD оказалась не слишком успешной, несмотря на угасание импульса снижения в паре. Скромная коррекция нередко является предвестником энергичного возобновления движения – однако общие прогнозы по USD сейчас быстро меняются, так что посмотрим, что из всего этого выйдет. Обращайте внимание на любую статистику по рынку недвижимости (включая сегодняшний индекс цен на жилье Teranet), поскольку Банк Канады недвусмысленно дал понять, что пристально мониторит этот сегмент рынка на предмет пузырей.

NZD – Валюта может активно и весьма опасно колебаться в обоих направлениях до тех пор, пока в Новой Зеландии не состоятся выборы, назначенные на 23 сентября. Быки по AUDNZD заинтересованы в том, чтобы уровень 1.1000 устоял, однако мы отмечаем потенциал тестирования области 1.0850 без угрозы для общей ценовой структуры графика.

SEK – Разворотный бар, сформированный вчера на графике по EURSEK, указывает на потенциал снижения, а в роли сопротивления выступает 200-дневная SMA, однако мы не испытываем большого энтузиазма по поводу этой перспективы, если вспомнить, что шведские ставки застряли в зоне отрицательных значений.

NOK – Вчерашнее исследование деловых условий в различных регионах Норвегии отразило снижение прогнозов в отношении объемов производства. EURNOK снова нацелилась на сопротивление в области 9.40+, которое является последним рубежом обороны перед максимумами этого года в районе 9.60+.