

20 февраля 2018 года

## **Обзор валютного рынка: Американские трейдеры сегодня предвкушают аукционы на государственные казначейские облигации США на сумму 179 млрд долларов**

*Джон Харди, главный валютный стратег Saxo Bank*

- Аукцион по долговым ценным бумагам на сумму 179 млрд долларов является важным тестом для доллара США
- Риск аппетит также выглядит критичным после трехдневных выходных
- Слабые результаты аукционов будут свидетельством того, что рынок боится за налогово-бюджетный прогноз в США



*Сегодняшние аукционы по долговым ценным бумагам критически важны для настроений в США. Фото: Shutterstock*

Министерство финансов США проведет аукцион на невероятную сумму в 179 млрд долларов по казначейским векселям и двухлетним казначейским облигациям в рамках плотного расписания торгов на этой неделе (вплоть до четверга) на общую сумму 258 млрд долларов, включая сегодняшние рекордные аукционы по трех- и шестимесячным казначейским векселям. Это послужит важным тестом для слабой динамики доллара США: если результаты аукционов будут не самыми сильными, особенно по двух-, пяти- и семилетним ценным бумагам, это будет свидетельством того, что рынок переживает за налогово-бюджетный прогноз в США в этом году, в том числе за свертывание количественного смягчения со стороны ФРС, а также за то, что США будут отчаянно пытаться финансировать свой нынешний дефицит счета текущих операций при отсутствии сильного роста доходности. По словам Люка Громена из FTTT, в этом плане доллар США может



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

начать вести себя как валюта какого-нибудь из развивающихся рынков. При этом успешные аукционы на этой неделе могут поставить под вопрос текущую ситуацию и бросить вызов консенсусу о слабом долларе.

Риск-аппетит является еще одним фактором, тесно связанным с доходностью в США: доллар держался относительно неплохо в самый неблагоприятный период недавнего потрясения рынка, однако если резкий рост доходности на фоне слабых результатов аукционов в США приведет к новому снижению риск-аппетита, будет довольно сложно создать условия для усиления доллара. Наиболее благоприятным фоном для доллара, вероятно, будет успешная череда аукционов в сочетании с новым ослаблением на рынках акций. Уровень сопротивления индекса S&P 500 на отметке около 2750, наблюдавшийся на прошлой неделе, выглядит критически важным: он покажет, сможем ли мы продолжить выход из тени последней распродажи.

Что касается других валют, здесь почти не произошло ничего нового. Можно даже сказать, что вообще ничего. Однако помимо основных тем, таких как риск-аппетит и соответствующие опасения относительно налогово-бюджетного прогноза в США, есть еще некоторые важные вопросы. Вероятно, самая серьезная проблема – это риск торговой конфронтации между США и Китаем или даже чего-либо похуже. В прошлую пятницу Министерство финансов США дало рекомендации по пошлинам на импорт стали и алюминия из Китая. Китайская сторона отреагировала на это резко.

**В прекрасной колонке в FT** (платной) сегодня опубликованы материалы о мотивах команды Трампа, по которым они "преследуют" Китай в этой области: это не просто "наивная" защита рабочих мест, которую любой экономист назовет провальной в обычных условиях экономического роста; это также можно считать реакцией на проявление экономической агрессии. Короче говоря, китайские хакеры, спонсируемые государством, украли интеллектуальную собственность, связанную с процессом производства стали, у US Steel, чтобы улучшить свои продукты и затем продавать их во всем мире по более низким ценам, чем американские производители стали. Подобные истории и недавние свидетельства того, что российские хакеры, спонсируемые государством, вмешались в политику США, предполагают риск усиления враждебных настроений в отношениях крупнейших держав, а также то, что у войны появилось новое "лицо". Это уже не боевые действия, а борьба в цифровом и информационном пространстве, а также в области торговли и экономики.

#### **График: USDJPY**

Скачок пары USDJPY должен угаснуть в области 107,50-108,30, если нам нужно сохранить слабую динамику доллара. При этом аукционы по казначейским ценным бумагам в следующие несколько дней, вероятно, станут ключевым фактором для прогноза.



Источник: Saxo Bank

### Краткий обзор по валютам G10

**USD** – Как мы говорили выше, доллар США чувствует себя довольно хорошо в преддверии сегодняшнего критически важного аукциона. Особый интерес на этих торгах представляет пара USDJPY, особенно зона 107,50-108,30 и то, будет ли сопротивление на этом уровне.

**EUR** – Сегодня пара EURUSD торгуется довольно активно, а чтобы предположить, что трейдерам, играющим на повышение, придется повременить, нужно, чтобы аукцион по казначейским облигациям США прошел сегодня довольно прилично с закрытием на отметке ниже 1,2300.

**JPY** – Пара USDJPY опустилась ниже, и это стало самым значительным событием в основных парах с долларом на прошлой неделе. В ближайшие несколько дней для нахождения сопротивления нужен маневр в диапазоне 107,50-108,30, чтобы предполагать, что тренд сохранится.

**GBP** – Пара GBPUSD не смогла удержаться в районе отметки 1,40, а пара EURGBP зажата в тисках диапазона 0,8700-0,8900. Непонятно, где искать следующий краткосрочный катализатор для фунта стерлингов, если не в техническом разрыве.

**CHF** – Интересно, удерживает ли ожидание 4 марта пару EURCHF (на это число назначено голосование СДП Германии по вопросу "большой коалиции" и выборы в Италии). Подозреваю, что 200-дневная скользящая средняя, которая сейчас выше 1,1400, может оказаться под давлением, если аппетит к риску снова снизится.

**AUD** – австралийский доллар немного укрепился на фоне протоколов вчерашнего заседания РБА, но говорить об этом не стоит, так как РБА продолжает считать, что восстановление инфляции будет медленным, а рост зарплат в четвертом квартале окажется на уровне 2,0% по сравнению с прошлым годом. Единственное, что удерживает австралийский доллар — это сырьевая корзина, связанная с австралийской добывающей отраслью.

**CAD** – Пара USDCAD выглядит неплохо, но должна выбраться выше зоны 1,2600-50, чтобы привлечь внимание «быков». Коктейль из торгов и доходности государственных казначейских облигаций



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

США, аппетита к рискам, цен на нефть и публикации ИПЦ по Канаде в пятницу определяет прогноз — мы уверены в росте к моменту закрытия в поворотной области.

**NZD** – Пара AUDNZD недавно нашла поддержку в неаккуратном испытании большого уровня Фибоначчи в 61,8%, а новозеландский доллар в последние пару дней выглядит относительно слабым. Однако, чтобы предположить, что нас наконец-то ждет более значительная распродажа, требуется усиление продаж.

**SEK** – Сегодня утром будет опубликован ИПЦ по Швеции, что обычно является движущей силой для рынка. Плохие показатели на фоне ухудшения аппетита к риску являются наиболее негативным сценарием и могут запустить рост пары EURSEK до уровня 10,00+, в то время как ключевой разворот к понижению ожидается на уровне 9,85-80, для чего потребуется не изменившийся или более высокий ИПЦ и продолжающееся спокойствие.

**NOK** – Пара EURNOK снова вернулась на середину диапазона и скоро должна будет определиться с направлением. То же касается и нефти, которая в последнее время сократилась. Норвежские краткосрочные процентные ставки за последнюю неделю сместились значительно выше, что, вероятно, дало некоторый толчок паре NOKSEK, которая снова выглядит интересной с точки зрения ожиданий роста после прошлой провалившейся попытки (публикации ИПЦ по Швеции сегодня является ключевым фактором))

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

- 0830 – ИПЦ по Швеции за январь
- 1000 – Опрос ZEW по Германии за февраль
- 1130 – Выступление Флодена из Банка Швеции
- 1800 – Двухлетний вексельный аукцион в США
- 2300 – Выступление руководителя Резервного банка Новой Зеландии Спенсера

**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-



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

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.