

21 марта 2018 года

Обзор валютного рынка: Сегодня может обостриться мировая торговая война; Банк Англии в боевой готовности

Джон Харди, главный валютный стратег Saxo Bank

- ФРС повышает прогнозы по росту и ставкам
- Ожидается заседание Банка Англии по вопросам политики
- Белый дом объявляет Китаю торговую войну



Пауэлл поднял ставки, доллар упал Фото: ФРС/Shutterstock

Заседание Федерального комитета по операциям на открытом рынке привело к довольно сильной первоначальной реакции рынка банковских ставок, поскольку рост прогнозов по ВВП (на этот и на следующий год) и базового индекса потребительских цен (до 2,1% в 2019 и 2020 гг.), а также небольшой подъем срединного значения прогнозов относительно денежно-кредитной политики по всем параметрам, кроме окончательной учетной ставки, привел к повышению ожиданий относительно подъема ставок до новых уверенных высот в цикле. Но пока тянулась пресс-конференция главы ФРС Пауэлла, он откровенно говорил о прогнозах относительно денежно-кредитной политики – именно о прогнозах, а не о чем-либо ином, к чему обязательно будет привязана ФРС. Как я и ожидал, Пауэлл в данный момент цикла менее заинтересован в том, чтобы политику ФРС считали гарантией для участников рынка, серьезно ограничивающей их свободу в плане изменения направления своих действий. В **статье Bloomberg** также отмечается, что заявления Пауэлла относительно уровня безработицы и зарплат показывают, что он не собирается сосредотачиваться на экономических теориях (кривой Филлипса и т.д.), если они не окажутся действительно актуальными.

Наконец, на заседании FOMC интересным было то, что Пауэлл в целом не высказывал твердого мнения относительно рисков для экономики, связанных с торговыми пошлинами, а также избегал

резких суждений. Он заметил, что некоторые лидеры из сферы бизнеса, которые имеют какие-либо соприкосновения с ФРС, выразили опасения относительно этого. Это очень явный признак того, что ФРС под руководством Пауэлла не желает рисковать негативными последствиями в плане политики, ведь вероятно, что ФРС на самом деле считает вопрос торговых пошлин и протекционизма огромным риском, но она не хочет громко говорить об этом, если учесть, что Пауэлл еще не стал вице-председателем, а некоторые управляющие должности в ФРС еще свободны. Возможно, не удастся избежать шумихи и негативной реакции Трампа, если "ястребы" в области торговли будут назначены на должности в ФРС. Короче говоря, ФРС теперь намного меньше контролирует ситуацию.

Сегодня Белый дом выразил намерение объявить о начале торговой войны с Китаем. "Завтра президент объявит меры, которые он решил принять на основании "Специального доклада 301" торгового представителя США. В докладе рассматривается работа Китая, поддерживаемая государством и разрушительная для рынка, направленная на принуждение, давление и незаконное заимствование американских технологий и интеллектуальной собственности", - заявил представитель Белого дома Радж Шах в электронном письме в среду.

Это серьезно, и реакция Китая будет жесткой. Впечатляет то, что глобальный риск-аппетит держался так же хорошо, как и до настоящего момента, на фоне этого вопроса – оставайтесь в курсе событий, на рынках может увеличиться волатильность, хотя, как мы отмечали ранее, валюты реагируют не особенно прямолинейно.

График: GBPUSD

Пара GBPUSD растет на фоне "ястребиных" ожиданий Банка Англии, и сегодня они должны оправдаться, чтобы поддержать рост. Еще одним фактором является заседание FOMC, в результате которого ослаб доллар США. Следующим тестом для фунта стерлингов является верхний уровень сопротивления 1,4300+ (при том, что самый высокий дневной уровень закрытия был едва ли выше 1,4250), а далее наблюдается уровень 1,4500. Пара EURGBP сосредоточилась на отметках ниже 0,8700, которые в данный момент задали нижний уровень диапазона на несколько месяцев.



Источник: Saxo Bank

Краткий обзор по валютам G10

USD – После заседания FOMC USD стал несколько слабее. Такая реакция больше похожа на



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

"выравнивание" недавних длинных позиций, а не на новую уверенную тенденцию. Слабый аппетит к риску, связанный с торговыми "разборками" между США и Китаем, может привести к закрытию рискованных позиций по краткосрочным ставкам USD и к предпочитаемой ликвидности USD.

EUR – Евро восстанавливается, но бессмысленно возвращается в середине диапазона — пока не доказано иное, чтобы пара EURUSD снова взлетела вверх, недостает играющих евро на руку катализаторов.

JPY – Иена естественным образом усилилась после заседания FOMC в связи с неопределенностью ФРС (доходность не может быть стабильно выше), риском торговой конфронтации и слабым аппетитом к риску. Наблюдаем за низкими уровнями пары USDJPY в цикле, так как это риск, а другие пары с JPY наблюдаем более длительное время.

GBP – Сегодня важный день для фунта стерлингов, который должен будет убедиться, что Банк Англии продолжит придерживаться "ястребиной" политики в преддверии заседания, а также в том, что май — подходящее время для следующего повышения. Пара EURGBP выходит из ценового диапазона после постоянных распродаж и может пробить отметку 0,8690 в случае положительных сдвигов. Обратите внимание на данные по розничным продажам прямо перед заседанием.

CHF – Франк нас утомил, хотя и сохранил удивительно узкий ценовой диапазон после резкого роста в паре EURCHF, что, как правило, является признаком игры на повышение.

AUD – Ставка австралийского доллара подпрыгнула до нового максимума цикла, а показатели заработных плат в феврале слегка опустились, хотя и были хорошими для сотрудников, занятых полный рабочий день. Кроме того, выросла доля рабочей силы в общей численности исследуемой группы. Пара AUDUSD откатилась еще на пункт ниже, но еще не вполне достаточно, чтобы это было значимо.

CAD – В пользу CAD наконец-то играет множество факторов, начиная от роста на рынке нефти и заканчивая положительным развитием событий в области Североамериканского соглашения о свободной торговле и ослаблением доллара США. Уже можно наблюдать первую зону поддержки на отметке ниже 1,3000 и ближе к 1,2800, а зона поддержки для цикла ожидается на отметке 1,2650 – бывшей зоне сопротивления 200-дневной скользящей средней.

NZD – Исполняющий обязанности руководителя Резервного банка Новой Зеландии Спенсер очень спокойно говорил о валюте, которая, по его мнению, оценена справедливо и стоит упоминания только в случае каких-то проблем. На следующей неделе управление будет передано Эдриану Орру, который пока остается для нас загадкой. Пара NZDUSD избежала прорыва вниз, которого опасались в преддверии заседания FOMC, и пока что остается в пределах ценового диапазона.

SEK – Поддержка стала меньше на фоне разворота вниз в паре EURSEK и хорошо закрепилась в области 10.05-00.

NOK – Трейдерам, играющим на повышение NOK, необходимо быть осторожнее, так как значительный рост цен на нефть не спровоцировал понижающие динамику в паре EURNOK после недавнего прорыва. Торговые заботы стали серьезной проблемой для небольших менее ликвидных валют и цен на нефть в долгосрочной перспективе (на сегодня наблюдается довольно серьезная бэквордация).

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

- 08:00 – 09:00 – Предварительный Индекс деловой активности по странам Еврозоны за март
- 09:00 – Индекс делового оптимизма по Германии за март
- 09:00 – Выступление Нуйи из ЕЦБ
- 09:30 – Отчет о розничных продажах в Великобритании в феврале



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

- 12:00 – Объявление ставки Банка Англии
- 12:30 – Публикация еженедельных данных по количеству первичных заявок на получение пособий по безработице в США
- 16:15 – Выступление Олсена из Банка Норвегии
- 17:00 – Выступление Рамсдена из Банка Англии
- 18:45 – Выступление Уилкинса из Банка Канады

Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Ольга Гуляева

+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 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.