

21 марта 2018 года

Обзор валютного рынка: Трейдеры с трудом находят валютные темы, связанные с торговыми войнами

Джон Харди, главный валютный стратег Saxo Bank

- **Японская иена растет, при этом ситуация с рисками ухудшается**
- **Китай "достаточно сдержанно" ответил США за пошлины**
- **Однако рынки напуганы такой опасной обстановкой**

Выяснение торговых отношений между США и Китаем вышло на новый уровень, когда Белый дом объявил о **пошлинах** на китайские продукты в таких категориях, как "аэрокосмическая отрасль, информационно-коммуникационные технологии и техника", назвав незаконное получение доступа к интеллектуальной собственности и последовавший за этим урон для американской экономики в качестве причины. Ночью Китай ответил пошлинами на американскую свинину, фрукты и вино, стальные трубы и вторичный алюминий.

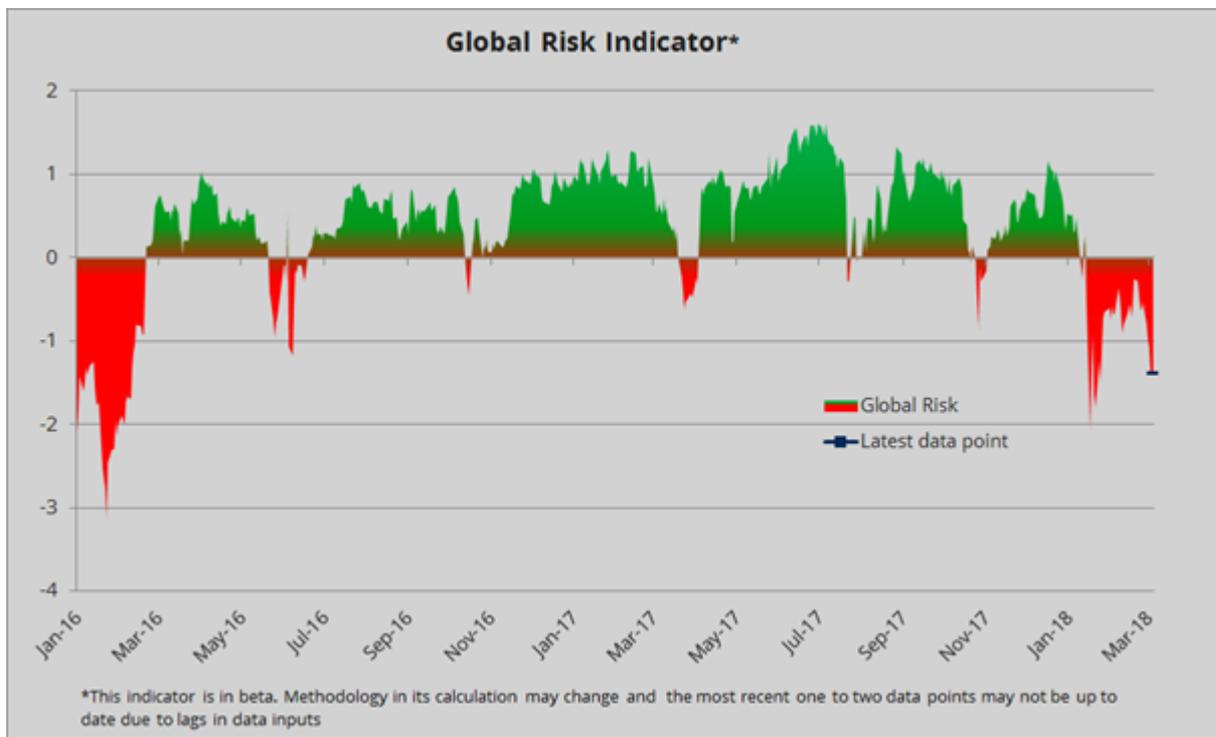
Многие говорят о том, что ответные меры Китая достаточно сдержанны с учетом серьезности обвинений со стороны США, а все последствия пошлин для роста считаются крайне скромными. При этом есть ощущение того, что нечто очень опасное и пугающее рынки пришло в действие.

Еще одним шагом Трампа, который повысил градус глобальной геополитики на несколько делений, было увольнение советника президента США по национальной безопасности Герберта Макмастера и его замена на Джона Болтона, откровенного "ястреба" в том, что касается Северной Кореи и Ирана. Насчет первого он заявил, что переговоры были пустой тратой времени, что все стоит перед выбором: либо смириться с ядерным оружием у Северной Кореи, либо разрушить их политический режим. Он жестко выступает против ядерной сделки с Ираном, что напугало рынок нефти ночью в связи с опасениями, что геополитическая обстановка на Ближнем Востоке начинает накаляться.

Наши индикаторы рисков уверенно растут на фоне последних событий на рынке, не только в плане рыночной волатильности, но и судя по динамике кредитного рынка и рынка облигаций развивающихся стран. Валюты развивающихся рынков сохраняют удивительную устойчивость к текущей обстановке – вероятно, из-за отсутствия сильных изменений курса доллара США, а американские ставки снова снизились в течение нескольких последних рабочих дней биржи, однако маловероятно, что валюты развивающихся рынков могут полностью избежать давления, если давление на активы развивающихся рынков усилится.

График: Глобальный индикатор рисков

Недавний рост рыночной волатильности и кредитных спредов говорит о том, что наш глобальный индикатор риска становится все "горячее". Показатели соотносятся со скользящей средней, а распределение показывает негативную динамику, ведь ситуация может как следует выровняться, а утяжеленный хвост и эпизодические безрисковые позиции могут привести к очень существенным скачкам вниз. Потребуется долгий период спокойствия, чтобы наш индикатор риска снова стал нейтральным



Источник: Saxo Bank

График: GBPJPY

Две валюты из G10 вчера показали наиболее яркую динамику: иена (рост) и фунт стерлингов (снижение), поскольку рынок решил следовать тенденции в связи с несколько "ястребиным" настроем Банка Англии, который в ретроспективе как будто бы был учтен как минимум на краткосрочную перспективу (следует отметить, что безрисковые позиции также неблагоприятны для фунта стерлингов).



Источник: Saxo Bank



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

Краткий обзор по валютам G10

USD – рынок недоумевают по поводу того, что делать с долларом США на фоне угрозы торговой войны – он как будто восстанавливался вчера после распродажи, последовавшей за заседанием FOMC – а теперь встречает некоторое сопротивление. Можно подумать, что дальнейшее отсутствие риска в целом благоприятно для доллара США, однако в целом реакция рынка в отношении валют абсолютно беспрецедентна с учетом фона (валюты развивающихся рынков по большей части практически игнорируют это и т.д.), а дальнейшее ослабление ожиданий ФРС неблагоприятно для премии за ликвидность доллара.

EUR – евро продолжает безрезультатно возвращаться в рамках диапазона, поскольку фон явно его не вдохновляет. Предложение немецких облигаций вчера было совершенно нелепым: в последние несколько дней доходность пятилетних немецких облигаций BOBL снова стала отрицательной.

JPY – иена в данный момент является единственной валютой, которая явно выиграла от сочетания безрисковых позиций и уверенной динамики глобальных облигаций. При этом Япония ночью сообщила о самом высоком уровне ИПЦ в цикле, который не продержится долго, если иена продолжит укрепляться.

GBP – трейдеры, играющие на повышение фунта стерлингов, разочарованы сочетанием мощной новой волны безрисковых позиций и того, что Банк Англии как будто просто подтверждает ожидания рынка, которые они готовы вскоре снова повысить, но не корректировать дальше повышение ставок за пределами кривой.

CHF – предложение франка ровное и спокойное на фоне безрисковых позиций, но оно блекнет по сравнению с тем, что происходит в парах с JPY.

AUD – необычно наблюдать такую устойчивость австралийского доллара, какую он проявил ночью на фоне потока новостей, ведь Австралия сильно зависит от экспорта в горнодобывающей отрасли. Тем не менее обратная динамика пары AUDUSD со скачка после заседания FOMC в среду доминирует, если только она не слишком сильно выйдет за рамки зоны 0,7700-25. Трейдеры, играющие на понижение, вдвойне раздосадованы новыми низкими уровнями, которые не предполагают дальнейшего движения вниз.

CAD – исключения из пошлин и значительно более уверенная цена на нефть в последнее время благоприятны для динамики CAD по сравнению с другими валютами. Пара USDCAD нашла поддержку перед уровнем 1,2800 на фоне сегодняшних важных данных по ИПЦ.

NZD – пару NZDUSD трудно отличить от пары AUDUSD в последнее время, поскольку недавняя попытка снижения не удалась, а зона роста сохранилась, и теперь пара AUDNZD снова рванула вниз, однако она все еще остается в рамках диапазона. Для какой-либо существенной динамики NZD необходим катализатор.

SEK – отсутствие риска неблагоприятно для кроны, которая рухнула, и потому пара EURSEK достигла высоких уровней в цикле, и уровень 10,30 может появиться в поле зрения, если сохранится давление, связанное с отращением к риску.

NOK – рост NOK быстро сходил на нет в последнее время, а паре EURNOK необходимо дать отпор в виде очень быстрого снижения, чтобы избежать изменения динамики на рост. Более высокие цены на нефть менее благоприятны для NOK, когда они приводят к безрисковым позициям и геополитическим опасениям.

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

- 09:00 – Отчет об уровне безработицы в Норвегии за март



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

- 10:30 – Объявление ключевой ставки Центрального банка России
- 12:00 – Выступление Набиуллиной из Банка России
- 12:10 – Выступление Бостика из ФРС (голосующего члена FOMC)
- 12:30 – Выступление Влиге из Банка Англии
- 12:30 – ИПЦ Канады за февраль
- 12:30 – Отчет о розничных продажах в Канаде в январе
- 12:30 – Данные по объему заказов на товары длительного пользования в США за февраль
- 12:30 – Отчет о продажах на рынке первичного жилья в США в феврале
- 14:30 – Выступление Каплана/Кашкари из ФРС (неголосующих членов FOMC)

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.