



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

16 мая 2018 года

## Обзор валютного рынка: Доходность в США ринулась вверх, став стимулом для доллара

*Джон Харди, главный валютный стратег Saxo Bank*

Вчера доходность по десятилетним государственным казначейским облигациям США резко поднялась, при этом данные о розничных продажах в США не оказали никакой поддержки этим ценным бумагам, которые уже оказались в трудной ситуации перед выходом этих данных. Только доходность по тридцатилетним американским облигациям еще держится, поскольку ей предстоит закрыться на новом высоком уровне цикла (около 3,25%), который является зоной сопротивления, важной для этого ориентира с 2014 года.

Однако вчера ситуация ухудшилась, поскольку десятилетние облигации находятся в самом центре внимания, а риск-аппетит «не обрадовался» такому развитию событий, и основные фондовые индексы снова скорректировались отвратительным образом: это произошло в разворотный момент через короткое время после прояснения ситуации с уровнем сопротивления. Так, например, это случилось с американским индексом S&P 500. Что касается обменного курса, доллар США в целом резко вырос, особенно по сравнению с многострадальным евро, при этом пара EURUSD «прощупала» низкие уровни, а пара USDJPY впервые поднялась выше отметки 110,00.

Однако реальный урон продолжает ощущаться в сравнении с валютами развивающихся рынков, которые никогда не «признают» рост стоимости «мировых денег» (резервная валюта наряду с долларом США), а также быстрый подъем долгосрочных процентных ставок по ним.

В результате такого последнего маневра долгосрочных процентных ставок в США мировые рынки вошли в критически опасную зону, которая может спровоцировать негативную спираль делевереджинга. Мы будем наблюдать за различными факторами: не только за долгосрочными ставками в США и текущим уровнем поддержки в 3,00% по ориентиру доходности американских десятилетних облигаций, но и за 200-дневной скользящей средней по индексу S&P 500.

Из валют развивающихся рынков нас особенно интересует турецкая лира, наиболее ликвидная из таких валют, имеющая заметный риск. Наступил «период молчания» перед выборами 24 июня, и президент Эрдоган пообещал привнести больше политики в традиционную работу ЦБ, в том числе это относится к предполагаемому снижению ставок – противоположному шагу, который обычно делается с целью поддержки проблемной валюты. Предстоит долгое ожидание выборов и неопределенности в политике после них, что значительно расширит исполнительные полномочия Эрдогана. Рынок может обоснованно опасаться того, что Эрдоган решит принять радикальные меры вмешательства в случае своего вступления в должность президента – в худшем случае это будет нечто вроде жесткого государственного контроля над движением капиталов в Малайзии, внедренных Махатхиром Мохаммадом в конце 1990х гг.

Предварительные данные о ВВП Японии за первый квартал, вышедшие ночью, показали крайне низкую эффективность экономики страны: рост номинального ВВП еле дотянул до -0,4% по сравнению с предыдущим кварталом, а рост в годовом выражении составил отвратительные -0,6%, что стало худшим показателем с 2015 г. Хотя недавние данные об инфляции улучшились, такая ситуация с показателями роста заставит Банк Японии воздержаться от корректировки политики на данный момент. Единственное, что может спасти иену, – это то, что возможное снижение риск-аппетита может оказать ей поддержку в некоторых парах (например, по сравнению с многострадальным евро).

**График: EURJPY**

Много внимания уделяется падению пары EURUSD, и многие считают, что оно связано с сильным долларом, но, если посмотреть на большинство пар с евро, в том числе на EURJPY, мы увидим, что дело также и в слабости европейской валюты. Эта пара нашла сопротивление на интересном уровне (дневное облако Ишимоку), а евро с этого момента может показать ухудшение динамики на фоне недооцененных политических опасений.



### Краткий обзор по валютам G-10

**EUR** – FT опубликовал материал ([в платном доступе](#)), в котором обсуждается черновой проект платформы будущего коалиционного правительства итальянских популистских партий, предусматривающей механизм выхода из ЕС и запрос в ЕЦБ о списании государственного долга Италии в размере 250 миллиардов евро. В связи с этим евро может существенно сдать свои позиции, даже по сравнению с фунтом стерлингов. Однако, как было недавно замечено, ирония в том, что без Италии в составе ЕС евро существенно укрепится...

**JPY** – Иена сейчас не в лучшем положении, так как преимущество, связанное с доходностью в США, растет, и в паре USDJPY возникнут проблемы на отметке выше 110,00. Слабый риск-аппетит может обеспечить некоторую компенсационную поддержку валютной паре.

**GBP** – В настоящий момент фунту стерлингов удастся избежать дополнительного негативного внимания. И это несмотря на неприятный рост количества заявок на пособие по безработице в апреле, согласно данным, опубликованным вчера. Пара GBPUSD старается удержаться на отметке в 1,3500, а евро в последнее время оказался под более обособленным давлением. Пара EURGBP будет выглядеть вялой, если не удержится в районе отметок 0,8750-25.

**CHF** – Резкий рост пары EURCHF окончательно сорван недавним спадом, пока не будет доказано обратное. «Медвежья» динамика наберет обороты, если уровень в 1,1800 рухнет, что может привести к тестированию уровня 200-дневной скользящей средней в районе 1,1650.

**AUD** – Австралийский доллар снова приближается к низким показателям в цикле по сравнению с долларом США. Вечером мы ожидаем данных по занятости в Австралии, которые покажут, стоит ли ждать улучшения или ухудшения его относительной динамики. Австралийские краткосрочные процентные ставки резко восстановились за последние несколько рабочих дней биржи, а запасы гигантов горнодобывающей промышленности Австралии возросли до наивысших отметок за много лет.



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

**CAD** – Резкий рост в паре USDCAD, зарегистрированный вчера, согласуется с аналогичной динамикой всех прочих валютных пар с долларом США. Кажется, высокие цены на нефть обеспечивают существенную поддержку канадскому доллару в относительном выражении. Взгляните на график пары EURCAD, чтобы получить представление об относительной динамике, так как ставки в Канаде недавно потянулись вверх вслед за ставками в США.

**NZD** – Пара AUDNZD «покушается» на 200-дневную скользящую среднюю, находясь на уровне, близком к высотам, на протяжении нескольких последних рабочих дней биржи. Тем не менее существует и риск снижения, если данные по занятости в Австралии, которые должны поступить сегодня вечером, окажутся ниже ожидаемого.

**SEK** – Ослабление евро, видимо, повлияло на пару EURSEK. Тем не менее, сегодня утром представитель Банка Швеции заявил, что дорога к повышению процентных ставок в октябре открыта.

**NOK** – Несмотря на трудности, переживаемые европейской валютой, и на недавние высокие цены на нефть, динамику норвежской кроны относительно евро можно назвать жалкой. Движение выше отметки в 9,60 разочарует трейдеров, играющих на понижение пары EURNOK.

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

- 09:00 – Публикация итогового ИПЦ Еврозоны за апрель
- 12:00 – Выступление Драги из ЕЦБ
- 12:30 – Публикация данных по продажам в производственном сегменте в Канаде за март
- 12:30 – Выступление Бостика из ФРС (голосующего члена FOMC)
- 12:30 – Выступление Кёра из ЕЦБ
- 12:30 – Отчет о новом жилищном строительстве и полученных разрешениях на строительство в США за апрель
- 13:15 – Индекс промышленного производства в США за апрель
- 14:30 – Выступление Прата из ЕЦБ
- 14:30 – Еженедельный отчет минэнерго США о запасах нефти и нефтепродуктов в стране
- 16:00 – Швейцария, Выступление Джордана из Национального банка Швейцарии
- 21:30 – Выступление Булларда из ФРС (неголосующего члена FOMC)

**Контакты для СМИ**

**Grayling Public Relations**

Ольга Гуляева  
+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).



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

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.