

15 мая 2018 года

Обзор валютного рынка: Доллар США быстро стабилизируется при возможном повышении доходности в США

Джон Харди, главный валютный стратег Saxo Bank



*Прилив поднимает все лодки, а доходность поднимает доллар
Фото: Shutterstock*

Вчера доллар США получил серьезную поддержку, что было связано в основном с заявлением министра торговли США Уилбура Росса о том, что позиция США в отношении ситуации с китайской компанией ZTE изменилась. Есть различные мнения о ZTE (вообще компания попала в затруднительное положение в связи с торговлей с Ираном, однако она также является крупным потребителем американских деталей для телекоммуникационного оборудования), но в целом складывается впечатление, что США идут на попятную на фоне торговой напряженности, поскольку рынок пытается понять, какую скидку следует делать на позицию Трампа относительно торговли в критический для отношений США и Китая период. Еще одно объяснение маневра: пара EURUSD была буквально в паре отметок от уровня 1,2000, что явно является психологически важным уровнем сопротивления.

Повышение доходности в США вчера также оказало важную поддержку восстановлению доллара, поскольку кривая доходности снова поднялась по всей длине, и ориентир доходности по американским десятилетним облигациям вернулся на уровень выше 3,00%: только в третий раз он закрылся четко на этом уровне в цикле. А в этот раз он, похоже, готов дерзнуть на шестилетний максимум чуть выше 3,05%. Закрытие выше этого уровня будет первым шестилетним максимумом с 1981 года.

Восстановление доллара и рост доходности в США также приводят к новым негативным последствиям для валют развивающихся рынков, а аргентинское песо снова сильно упало (оно торговалось на уровне около 25 в конце вчерашнего дня по сравнению с отметкой 22 на прошлой неделе). Турецкая лира упала до новых минимумов по сравнению с долларом США, а президент

Эрдоган в интервью указал на то, что он будет более жестко менять политику в области процентных ставок в случае своего избрания на пост президента в июне. Он сделал «безликое» заявление о том, что снизит процентные ставки, поскольку более низкие ставки означают снижение инфляции. Однако это не работает на развивающихся рынках, где есть риск негативной спирали из-за избытка внешнего долга. Оставайтесь в курсе событий, поскольку риски «заражения» для внешне уязвимых развивающихся рынков могут усилиться, если в стране размером с Турцию в итоге возникнет риск дефолта.

Итальянские популистские партии не смогли решить, кто будет кандидатом на пост премьер-министра, и требуют дополнительного времени. Если посмотреть на доходность в Италии, складывается впечатление, будто рынок чувствует, что такая политическая ситуация будет слишком слабой и нестабильной из-за разногласий, чтобы представлять какую-либо значимую угрозу существованию ЕС в ближайшее время.

График: EURUSD

Трейдеры, играющие на понижение пары EURUSD, снова получили «зеленый свет», поскольку вчера имела место «падающая звезда», когда отметка 1,2000 стала уровнем сопротивления. Если этот уровень не сохранится, все же потребуется возвращение на уровень 1,2000.



Источник: Saxo Bank

Краткий обзор по валютам G-10

USD – Резкий рост доллара США возобновился. Американская валюта может достичь недавних высот, если ориентир доходности по десятилетним облигациям, наконец, заявит о себе и пробьется к уровню выше 3,05%. Возможно, стоит ожидать того, что рост будет наиболее резким по сравнению с развивающимися рынками, которым начинает не нравиться укрепление доллара США и повышение доходности американских долгосрочных ценных бумаг.

EUR – ВВП Германии, по оценке, опубликованной сегодня утром, оказался несколько слабее, чем



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

ожидалось, так как данным по ЕС никак не удается выправиться. При обратной динамике до отметки 1,2000 на графике пары EURUSD этот уровень снова выступает как уровень сопротивления для нового теста минимумов.

JPY – Пара USDJPY нацеливается на достижение отметки в 110,00, пока риск-аппетит на развитых рынках удерживается на нынешнем уровне в связи с возобновлением роста доходности доллара США. С точки зрения доходности, иена уязвима, но если риск-аппетит, в конце концов, ослабеет, то иена в валютных парах может начать укрепляться снова.

GBP – Сегодня в центре внимания – данные по Великобритании. Фунт стерлингов заслуживает подкрепления в валютных парах, если не возникнет неприятных сюрпризов, так как динамика ставок в Великобритании на данный момент приняла нежелательное направление. По словам Мишеля Барнье, главного ведущего переговоров от ЕС по Брекзиту, успехи в переговорах незначительны.

CHF – Пара EURCHF снова несколько снизилась, поскольку резкий рост пары EURUSD вчера сменился обратной динамикой, а пара USDCHF на удивление быстро укрепилась и снова подскочила до уровня выше паритета валют. Повышение уровня доходности делает пару USDCHF привлекательной для стратегии «керри-трейд».

AUD – Австралийский доллар несколько оправился после недавнего резкого снижения. Это связано с тем, что протокол Резервного Банка Австралии наводит на мысль, что в ближайшее время наиболее вероятно повышение, а не понижение ценового диапазона. Тем не менее, была высказана определенная тревога в связи с ужесточением условий кредитования (наша основная тревога, связанная с перспективами роста) и давлением этого ужесточения на расходы домохозяйств. Также в протоколе указывается, что рынок труда сохранит резервные возможности еще «на какое-то время». Ждем четверга и отчета по безработице в Австралии за апрель.

CAD – Благодаря высоким ценам на нефть, предложение цены на канадский доллар в валютных парах удерживается на довольно-таки высоком уровне, хотя равняться с укреплением доллара США он не может. Зона в районе 1,2700-50 является сейчас зоной поддержки и заслуживает внимания – в ожидании ключевых данных по Канаде на текущей неделе, которые поступят в пятницу, после публикации отчетов об инфляции и о розничных продажах.

NZD – Пара AUDNZD делает дальнейшие успехи: она преодолела разворотный уровень в 1,0800-50, и сейчас он является зоной поддержки на пути к отметке в 1,1000 и, возможно даже, к 1,1300.

SEK – Пара EURSEK укрепляется после резкой коррекции. Тем не менее, сложно назвать шведскую крону привлекательной в плане роста доходности, если Банк Швеции не найдет более существенного катализатора для динамики шведской валюты.

NOK – Пара EURNOK несколько разочаровывает в связи с тем, что распродажа не возобновлена при том, что цены на нефть достигли новых высот в цикле. Если пара опять вернется к уровню выше отметки в 9,60, ей придется начинать с чистого листа.

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

- 08:00 – Публикация данных о ВВП в Польше за первый квартал
- 08:30 – Средний недельный заработок по Великобритании за март
- 08:30 – Отчет об уровне безработицы в Великобритании за март
- 08:30 – Изменения в подаче заявок на пособие по безработице в Великобритании в апреле
- 09:00 – Оценка ВВП Еврозоны за первый квартал



SERIOUS TRADING. WORLDWIDE.

- 09:00 – Индекс делового оптимизма по Германии за май
- 21:00 – Выступление Каплана из ФРС (неголосующего члена FOMC)
- 12:30 – Отчет о розничных продажах в США в апреле
- 12:30 – США, исследование по объемам производства Empire за май
- 14:00 – Публикация Индекса рынка жилья NAHB в США за май
- 17:00 – Выступление Уильямса из ФРС (голосующего члена FOMC)
- 23:50 – Оценка ВВП Японии за первый квартал

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.