

КВАРТАЛЬНЫЙ ОТЧЁТ



Q1, 2016

АГРЕГИРОВАННЫЙ ТЕХНИЧЕСКИЙ ИНДИКАТОР

ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ

ТЕХНИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ

ТОРГОВЫЕ ИДЕИ ПО ФИГУРАМ

ПРОГНОЗ СООБЩЕСТВА

КОММЕНТАРИИ
ЭКСПЕРТОВ

"В течение первого квартала 2016 года EUR/USD, скорее всего, будет пытаться нарушить важную зону 1.04-1.05."

*Максим Гесин, экономист
Dukascopy Bank SA*





Вероятно, большинство из нас согласится с тем, что экономика, тем более мировая, - это непростая сфера, и до конца понять образующие её процессы крайне сложно. Её можно сравнить с огромной системой вращающихся шестерней, а управление ею – с заданием из теста на техническую понятливость. Чиновники могут только вращать первое колесо и пытаться прогнозировать движение последнего – колеса экономического роста. Очевидно, что пока их попытки не приносят желаемых результатов, и нам остается только набраться терпения и ждать.

В нашем предыдущем квартальном отчёте было немало пессимизма, и последние события показали оправданность осторожного настроения – незавидное положение целого ряда крупных экономик если и не усугубилось, то, по крайней мере, не улучшилось. Так что в этом отчёте нам пришлось отказаться от обложки с зеленым лугом и ясным голубым небом. Вместо этого мы выбрали картину, более справедливо отражающую положение дел, – нагромождение деталей, закрывающих обзор и мешающих в полной мере осознать ситуацию.

Кажется, что США, повысив ставку, сумели сделать шаг в сторону от менее успешных развитых стран, но благосостояние Штатов ещё остаётся под вопросом, и, как бы то ни было, экономика одной страны, пусть и крупнейшая в мире, не способна вытащить за собой остальные. Для улучшения глобальной ситуации необходимо взаимодействие, и прогресс в одном регионе должен подталкивать прогресс в другом, однако пока мы не видим ничего подобного. Раньше возможным двигателем мирового восстановления считали Китай, но экономическая сверхдержава не оправдала надежд, и развивающиеся рынки остались дестабилизирующим фактором.

Возможно, начинать новый год нужно с более оптимистичным настроением, но просвета в экономической нестабильности пока не видно. И даже если он появится, это не будет означать гарантированных улучшений – погода остаётся в высшей степени изменчивой, и пока ясно только, что 2016-ый год будет сложным периодом. Однако нужно отметить, что у этой ситуации есть и положительные стороны, особенно для трейдеров, которым высокая волатильность и устойчивые тренды предлагают отличные возможности. Таких возможностей сейчас как никогда много – используйте их с умом.

Будьте осторожны и торгуйте внимательно,

Аналитический отдел Dukascopy

Содержание





Фундаментальный анализ

Прогноз по росту на 2016 год

Мировая экономика

МВФ рассчитывает на то, что в 2016 году мировая экономика увеличится в целом на 3.6% в сравнении с ожидаемыми в прошлом году 3.1%. Свой вклад в рост мировой экономики сделают как развитые, так и развивающиеся страны. Организация экономического сотрудничества и развития считает, что 2016 год будет немного лучше предыдущего. Тем не менее, ОЭСР сократила свой прогноз роста на 2016 год с 3.6% до 3.3%. Организация Conference Board более пессимистична в своих ожиданиях, прогнозируя рост на 2.8%. Несмотря на то, что восстановление США и Британии самодостаточно, оно оказалось слабее, чем в обычный послекризисный период. В Еврозоне же стимулирующая политика по-прежнему необходима, и можно ожидать новых шагов от ЕЦБ для поддержки роста. В целом, в этом году в центре внимания будут четыре взаимосвязанных темы:

- инфляция – ценовое давление в крупных экономиках остается слабым, и центральные банки будут корректировать свою монетарную политику для достижения стабильности цен,
- геополитические проблемы, такие как Брексит, кризис в связи с беженцами, напряженность на Среднем Востоке, роль России на политической арене, а так же президентские выборы в США,
- состояние экономики Китая,
- динамика цен на нефть и золото.

Именно эти вопросы преимущественно будут определять дальнейшее развитие мировой экономики в 2016 году.

” *У Китая большие проблемы с адаптацией. Я бы сказал, это равносильно кризису. Когда я смотрю на финансовые рынки, то вижу серьёзные вызовы, которые напоминают мне кризис 2008 года.*

- Джордж Сорос



Еврозона

Экономика Еврозоны продолжает восстанавливаться, хотя в последнее время темпы восстановления замедлились. В целом 2015 год был

трудным для Еврозоны из-за геополитических рисков и миграционного кризиса, замедления развивающихся рынков, греческого долгового кризиса, а также внутренних структурных проблем. В ответ на эти препятствия, а также желая подстегнуть экономику региона, ЕЦБ принял дополнительные меры стимулирования. Центральный банк понизил депозитную процентную ставку на десять базисных пунктов до 0.30%. Вдобавок он продлил программу по покупке активов до конца марта 2017 года. Экономисты считают, что ЕЦБ воздержится от увеличения программы до 1.46 триллионов в 2016 году. И всё же ожидается, что центральный банк совершит дополнительные действия для поддержания хрупкой экономики еврозоны.

Последние расчёты ЕЦБ показывают, что экономика Еврозоны, вероятно, вырастет в 2016 году на 1.7%, после того как в этом году увеличилась на 1.5%, поскольку КС поддерживает экономику региона. ОЭСР высказывает более оптимистичное мнение насчёт прогноза для экономики данного региона, заявляя, что в 2016 и 2017 гг. ожидается рост почти на 2%. Активность Еврозоны будет поддерживаться по-прежнему применяемыми кредитно-денежными стимулирующими мерами и пониженными ценами на нефть, что во многом действует так же, как и сокращение налогов, подстёгивающее потребительские расходы - главный двигатель восстановления. С другой стороны, замедление Китая и развивающихся рынков, что потребляют четверть экспорта Еврозоны, причинит ущерб компаниям-экспортёрам. Особенно пострадает Германия, ведь китайский рынок был выгоден для её экспорта.

Безработица в Еврозоне будет падать постепенно. Страны валютного блока будут продолжать испытывать острое различие в показателях уровня занятости в странах валютного блока. Инфляция к концу следующего года сможет подняться до 1.5%, так как эффект от пониженной стоимости энергоресурсов постепенно ослабевает, а циклический спад исчезает, пусть даже в прогнозах по инфляции есть масса неопределённости.



Сочетание кредитно-денежной политики, со стороны спроса, со структурными реформами, со стороны предложения, будет во многом способствовать созданию условий для настоящего структурного восстановления.

- Марио Драги, глава ЕЦБ



США

2015 год ознаменовался тем, что Федеральный Резерв перевернул страницу Великой Депрессии, повысив ставки впервые с 2008 года. ФРС увеличила свою ставку по федеральным фондам с 0% до 0.25%. Такое незначительное увеличение вряд ли сильно повлияло на самую крупную экономику мира. И всё же это действие имело очень важное значение, поскольку, с более широкой точки зрения, это был первый шаг в череде повышений ставок в следующие пару лет. К концу 2016 года центральный банк США ожидает повышения базовой процентной ставки до 1.375%, что подразумевает ещё четыре повышения на 25 базисных пунктов в следующие 12 месяцев. В 2017 году должностные лица ФРС планируют повысить учётную ставку до 2.375%, что потребует ещё четырёх повышений. На фоне безработицы в США на уровне 5.0% внимание монетарных властей смещено сейчас ко второй составляющей двойного мандата ФРС – ценовой стабильности. Недавние понижения цен на энергоресурсы и нынешняя сила доллара США могут оказать дополнительное понижающее давление на инфляцию США в 2016 году. Тем не менее монетарные власти предрекают достижение инфляцией в 2018 году цели в 2%.

Хотя большинство прогнозов на следующий год ожидают от экономики США быстрых темпов роста, некоторые эксперты видят впереди опасности ввиду мировых проблем. Организация Conference Board прогнозирует в этом году рост экономики номер один на 2.4%, после того как в 2015 году он составил 2.5%, между тем Erste Bank полагает, что в 2016 году ВВП США вырастет на 2.7%.



В целом Комитет считает, что риски для прогноза как по экономической активности, так и по рынку труда сбалансированы.

- Джанет Йеллен, глава ФРС



Япония

В преддверии запланированного на апрель 2017 года повышения потребительского налога 2016 год будет решающим годом для укрепления японской экономики за счёт спроса со стороны частного сектора, что включает в себя личное потребление, а также корпоративное инвестирование. Однако перспективы третьей экономики мира неясны, учитывая замедление роста экономики Китая и то, что развивающиеся рынки продолжают вызывать беспокойство. Если экономический рост не сможет соответствовать ожиданиями правительства Японии, премьер-министр Синдзо Абэ может снова отложить повышение налогов до 10% с нынешних 8%, как он поступил в ноябре 2014 года. Тем не менее сделать так будет сложно, ведь это потребовало бы изменений законодательства. Повышение налоговых ставок важно для обеспечения финансовой стабильности, поскольку страна обременена огромными долгами наряду с растущими расходами на социальное обеспечение в условиях стареющего общества. В соответствии с последними прогнозами Кабинета Министров, ожидается, что в 2016 финансовом году, который начнётся в апреле, японская экономика вырастет примерно на 1.7% в реальном выражении, причиной чему является восстановление потребительских расходов и прочный инвестиционный капитал. Однако такие цифры кажутся оптимистичными, ведь они превышают прогнозы экономистов частного сектора. Потребительских расходов, на которые приходится около 60% валового внутреннего продукта Японии, вряд ли хватит для укрепления экономики в целом.



Банк Японии предпочитает ждать и наблюдать. Он ожидает затухания эффекта от понижения цен на энергоресурсы, что позволило бы экономическому восстановлению замедлить спад производства и подстегнуло инфляцию.

- Deutsche Bank AG



Китай

После десятилетий экспортного и инвестиционного роста экономика Китая замедляется, и её ВВП сейчас увеличивается менее чем на 7% в год. 2015 год был особенно трудным для второй экономики мира, поскольку страна пострадала от серьёзной волатильности фондового рынка, обесценивания юаня, падения импорта и экспорта, а также растущего беспокойства насчёт необслуживаемых кредитов. В третьем квартале 2015 года объём китайского внутреннего валового продукта вырос в сравнении с прошлым годом на 6.9%, что является наименьшим приростом после мирового финансового кризиса 2009 года. Темпы экономического развития за первые три квартала составили 6.9%. Более того, рост экономики Китая будет продолжать замедляться в 2016 году до 6.8% с инфляцией в 1.7%, как говорят эксперты из центрального банка. Для поддержания темпов роста правительство, вероятно, применит адаптивную налогово-бюджетную политику, включающую ещё большее сокращение налогообложения и увеличение инфраструктуры и социальных расходов. Государственный информационный центр, правительственный исследовательский центр, сообщил, что в этом году рост может остаться на уровне 6.5% или выше. Поэтому должностные лица в большинстве своём ожидают сокращения целевого уровня роста на следующий год до 6.5% с примерно 7% на этот. Учитывая то, что Китай является второй крупнейшей экономикой мира, дальнейшее его экономическое развитие и развитие его финансовых рынков будут определять экономическую ситуацию в более масштабной перспективе.



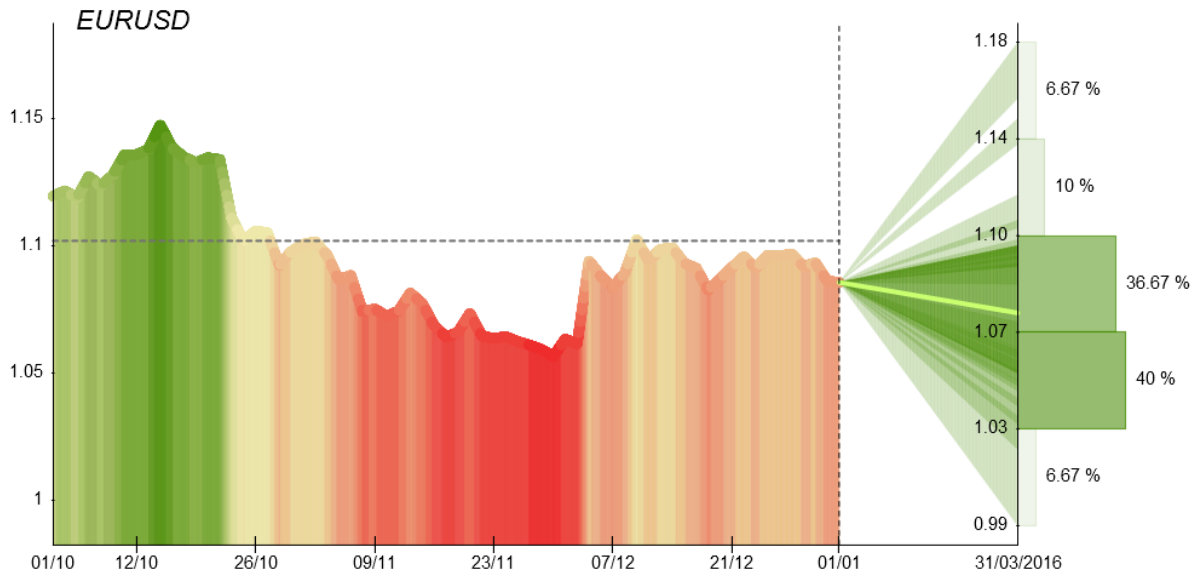
У Китая большие проблемы с адаптацией. Я бы сказал, это равносильно кризису. Когда я смотрю на финансовые рынки, то вижу серьёзные вызовы, которые напоминают мне кризис 2008 года.

- Джордж Сорос



Прогнозы сообщества

EUR/USD



Последний квартал 2015 года выдался крайне волатильным для пары Евро/Доллар. Валютная пара достигла своего пика 15 Октября, так как смогла подняться до 1.1450 уровня, на фоне догадок, будет ли Федеральный Резервный Банк США поднимать процентные ставки к концу прошлого года. Также, на пару повлияло большое количество смешанных экономических новостей, со стороны Америки. В сентябре, розничные продажи в США поднялись только на 0.1%, в то время как базовые продажи, в том же месяце, остались без изменений. Индекс цен производителей, в свою очередь, показал наибольшее падение с января 2015, потеряв 0.5% в сентябре. Однако, после быстрого роста, последовало резкое падение, так как 3 декабря пара упала до своих минимумов- 1.0522, после выхода впечатляющих данных по занятости в США, которые подкрепили ожидания о возможном повышении процентной ставки Федеральным Резервным Банком. Не смотря на это, в этот же день, Евро снова взлетел после новостей, что ЕЦБ будет продолжать прорамму количественного смягчения до марта 2017 года. В целом, пара демонстрировала нисходящий тренд, закончив предыдущий год на 1.08 уровне.

rokasltu

«На мой взгляд, падение пары Евро/Доллар в течении 2015 года было слишком резким. Поэтому, пара может подняться на пару сотен пипсов.»



VS



Morrisek

«Я считаю, что разница в монетарной политике между ФЕД и ЕЦБ может вызвать очередное падение пары Евро/Доллар.»

Bullish: 28.6%

votes



Bearish: 71.4%

votes





Технический анализ

EUR/USD

Дневной график



100-дневная SMA 200-дневная SMA

Обзор четвертого квартала 2015 года

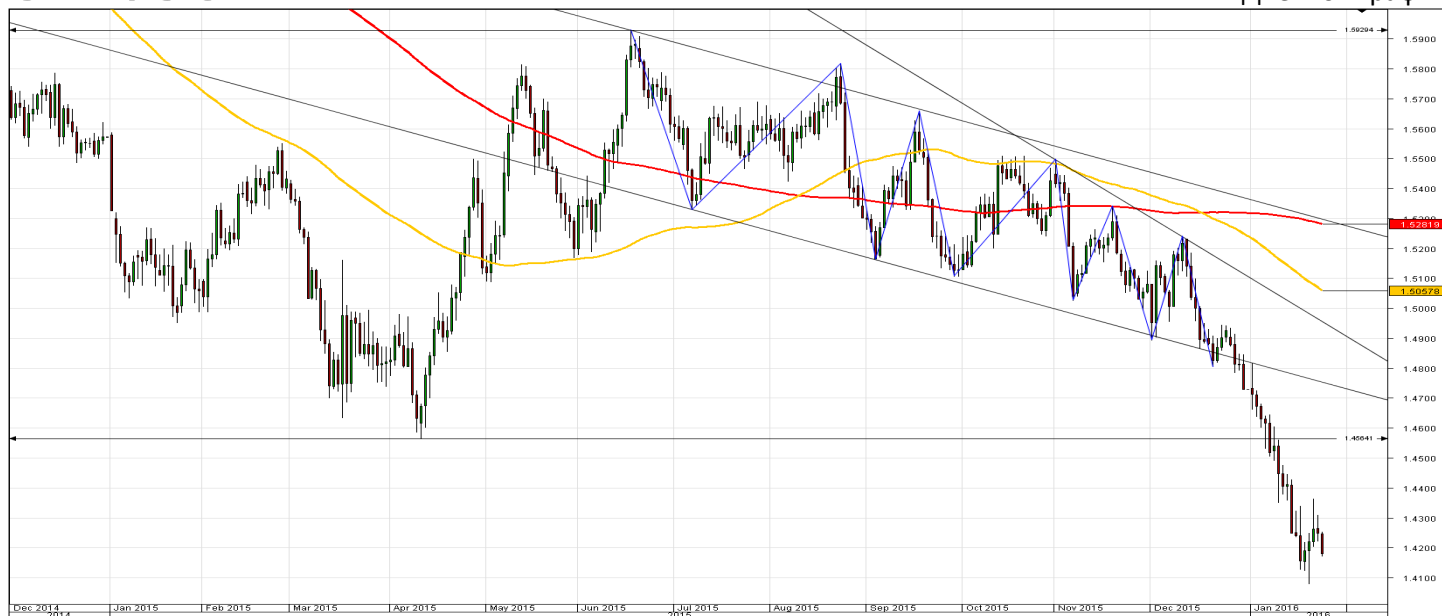
После изначально удачного восстановления с долгосрочной линии тренда (марта-августа 2015 года), пара EUR/USD потерпела неудачу на отметке 1.15. Падение, которое привело к потерям в размере более 900 пунктов к концу ноября, было вызвано фундаментальными событиями, включая решением ЕЦБ объявить о возможном увеличении поддержки экономики во время декабрьского заседания. Поэтому, влияние технических факторов было ограниченным. Мы наблюдали некоторую задержку падения около 1.10, где трейдеры пытались сдержать потери. Однако, восстановление было возможным только в декабре, последнем месяце периода. Пара приблизилась к минимуму 2015 года на 60 пунктов, но уверенный рост выше 1.09 развеял опасения по поводу еще большего спада. В середине декабря надежная поддержка была найдена на 200-дневной SMA на 1.1044. В результате этого, EUR/USD решила потратить оставшееся время периода в торговле с низкой волатильностью между 1.09 и 1.10.

Прогноз на первый квартал 2016 года

К концу прошлого квартала мы наблюдали снижение спреда между 100-дневной и 200-дневной SMA. После сильного нисходящего движения в октябре-ноябре расстояние между этими двумя средними скользящими снизилось еще больше и достигло всего лишь 12 пунктов к концу декабря. Поэтому, эти две линии будут создавать сильное скопление предложения около текущей рыночной цены. Только консолидация выше них изменит наш прогноз обратно в сторону повышения. Однако, другое сопротивление находится на 1.1250 – восходящая линия тренда марта-августа. В добавлении к этому, цена сейчас колеблется около верхней границы фигуры нисходящего канала, что будет оказывать дополнительное давление на обменный курс. В течение первого квартала 2016 года EUR/USD, скорее всего, будет пытаться нарушить важную зону 1.04-1.05.

GBP/USD

Дневной график



100-дневная SMA 200-дневная SMA

Обзор четвертого квартала 2015 года

Пара GBP/USD развивалась в умеренном нисходящем тренде в течение последнего квартала 2015 года. Обменный курс следовал двум медвежьим линиям тренда и не смог покинуть их границы на протяжении долгого времени. В октябре долгожданное восстановление было ограничено 100-дневной SMA на 1.55, и пара GBP/USD была остановлена в 50 пунктах от верхней линии тренда фигуры. Торговый диапазон начал снижаться в ноябре, и трейдерам стало тяжелее толкнуть пару к какой-либо из упомянутых линий тренда на 1.50 или 1.55. Очередной рост был ограничен 200-дневной SMA в середине ноября, что вылилось в спад до многомесячных минимумов около 1.49. Декабрь, во многом, копировал поведение ноября, хотя пара продолжала сохранять общий медвежий тренд. Год, соответственно, был завершен ниже важной отметки 1.50, но этого было достаточно для того, чтобы остаться внутри фигуры.

Прогноз на первый квартал 2016 года

С первых дней ноября каждый новый максимум и минимум были ниже предыдущих. В добавлении к этому, пара подтвердила снижающийся торговый диапазон, и это означает, что на данный момент мы имеем дело с фигурой нисходящего клина. Нижняя граница на 1.4850 уже поддалась давлению со стороны медведей и пара достигает многолетних минимумов около 1.42 ближе к концу января. Бычья коррекция возможна, однако, важное предложение находится на 1.5270/1.5320. Там быки, в любом случае, повстречают 100 и 200-дневные SMA, что толкнет пару обратно вниз. Распродажи рискуют продолжиться ниже уровня 1.42, потенциально ниже 1.40. Медведи поддерживаются тем фактом, что 100-дневная SMA недавно нарушила вниз 200-дневную SMA, что сигнализирует об общих медвежьих настроениях.

USD/JPY

Дневной график



100-дневная SMA 200-дневная SMA

Обзор четвертого квартала 2015 года

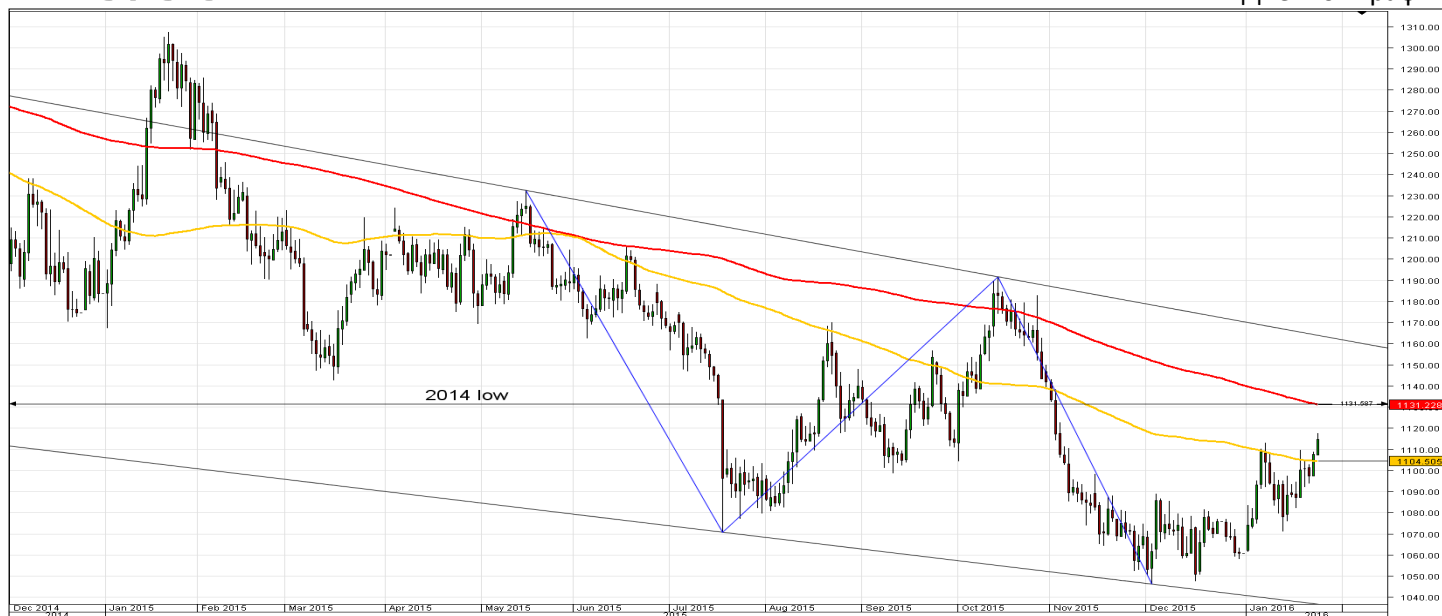
Валютная пара с йеной была самой низковолатильной в течение трех месяцев с октября по декабрь. Однако, из-за волатильного движения ранее в 2015 году будет тяжелее определить дальнейшее развитие событий. В октябре пара USD/JPY зафиксировала локальный минимум немногим выше 118, после чего мы наблюдали стабильный рост стоимости доллара США на протяжении двух месяцев подряд. К концу ноября пара подошла к сопротивлению в лице отметки 123.50, за которой сразу следовал максимум 2007 года на 124.15. Более того, другое предложение создавалось нисходящий трендом, которое соединяет максимумы июня и августа на 124.20, а также максимум этого года на 125.85. Все они предоставили достаточный медвежий импульс для пары, которая потом в декабре упала до 120. Параллельно с этим, обе 200/100-дневные SMA не смогли помочь паре и предотвратить спад.

Прогноз на первый квартал 2016 года

Прогноз на первые три месяца 2016 года является позитивным для йены и медвежьим для доллара США. Имеется несколько технических факторов, которые будут влиять на пару USD/JPY в январе-марте. Первый представлен 100-дневной SMA, которая только что пересекла 200-дневную SMA сверху вниз. Это означает, что настроение среди трейдеров пвры ухудшается и риски на стороне медведей в данный момент. Другое плотное сопротивление находится внутри зоны 123.50/124.15. В этой области две медвежьи линии тренда (июня-августа и августа-декабря) и максимум 2007 года поставят под сомнение любое восстановление доллара против йены. Однако, техническая поддержка на 118.70 (линия тренда 2015 года) и фундаментальные ожидания будут играть на стороне бычьих участников рынка в первом квартале.

XAU/USD

Дневной график



100-дневная SMA 200-дневная SMA

Обзор третьего квартала 2015 года

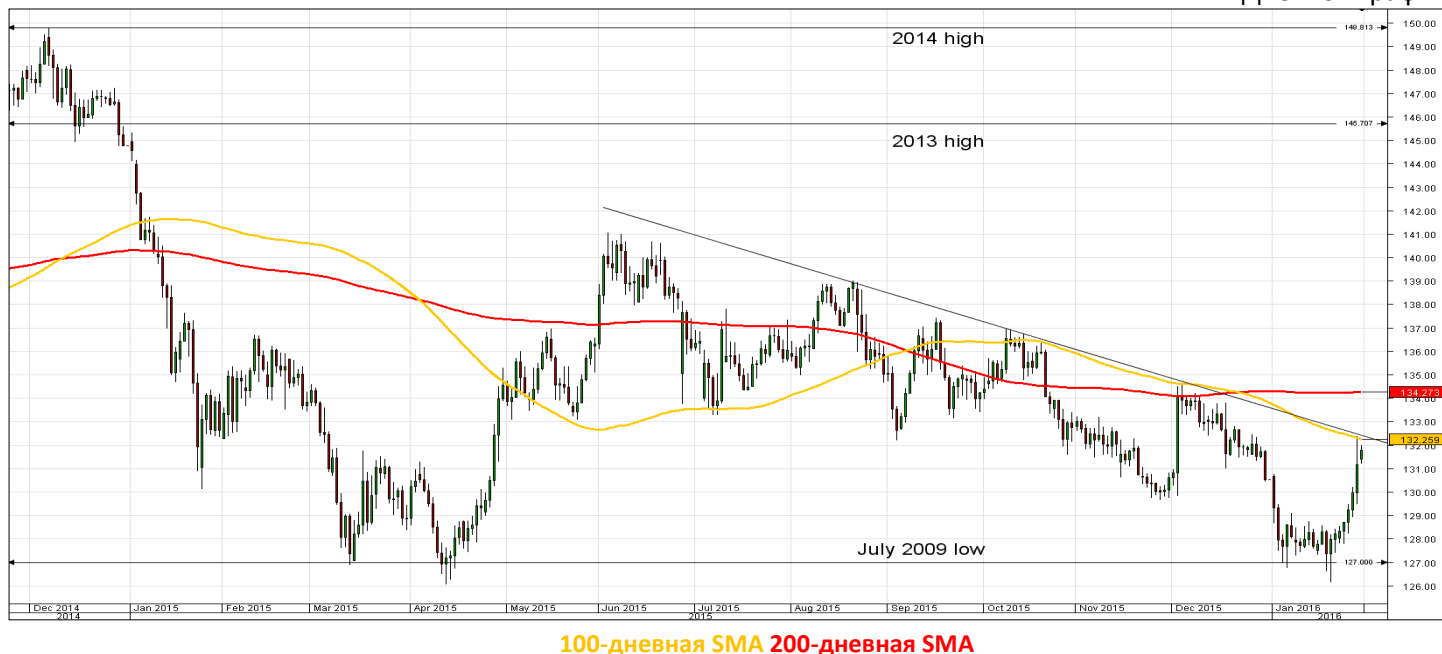
С июля по сентябрь этого года золото продолжило торговаться между двумя нисходящими каналами. Говоря о наших пессимистичных ожиданиях на прошлую четверть, после второго квартала золото не смогло ограничить потери и нисходящий тренд был единственным возможным вариантом развития событий. Наибольшее падение наблюдалось в июле, когда золото упало в цене до 1,071. На пути вниз оно смогло пробить наиболее важную поддержку, представленную минимумом 2014 года на 1,131. Дальнейшее движение курса было подвержено влиянию со стороны 100-дневной SMA, которая к концу сентября достигла 1,145. Было две попытки восстановиться – в августе и во второй половине сентября, но обе были отвергнуты средней скользящей. Как следствие, период закончился очередной медвежьей тенденцией, которая опустила XAU/USD ниже минимума 2014 года, закрыв четверть на 1,125.

Прогноз на четвертый квартал 2015 года

Скорее всего, в четвёртом квартале медведи вернут контроль над рынком. Устойчивая консолидация ниже минимума 2014 года поставит под вопрос перспективу оздоровления в последующие три месяца. Единственная важная поддержка находится на нынешнем минимуме 2015 года на 1,071. В том случае, если этот уровень будет пробит, медведи нацелятся на область ниже 1,050 и к концу года золото может упасть до 1,020, где оно столкнётся с нижней границей линии тренда. Что касается других медвежьих факторов, то 100 и 200-дневные SMA стремительно движутся вниз и в октябре-декабре они поддержат участников рынка с короткими позициями. Таким образом, в целом наш прогноз остаётся пессимистичным, и лишь рост выше 1,178 (200-дневная SMA) может обратить внимание на дальнейшее восстановление.

EUR/JPY

Дневной график



Обзор четвёртого квартала 2015 года

Европейская валюта продолжила падать против Японской Йены на протяжении ещё одного квартала, в то время как нисходящий тренд был подтвержден как и в Октябре, так и в Декабре. Хотя и ключевая поддержка на 133.00 была нарушена в промежутке между этими подтверждениями линий тренда, неожиданное решение по денежной политики от ЕЦБ вызвало рост, а не, как предполагалось, спад к минимуму июля 2009 года на 127.00. Тем не менее, поддержка на 133.00 уже не является жизнеспособной, означая, что пара склонна к большему падению в ближайшие месяцы.

Прогноз на первый квартал 2016 года

Медвежья линия теперь ещё сильнее, так как 100 и 200-дневные скользящие средние теперь только укрепляют её. Более того, линия с более коротким периодом, а именно 100-дневная, недавно пересекла более длинную, что является сигналом к продаже Евро, предполагая что нисходящий тренд будет снова преобладать. Кросс EUR/JPY уже упал до отметки минимума июля 2009 года и теперь находится на грани падения ещё глубже. На данный момент пара остаётся под давлением, но с волатильностью будучи ограниченной минимумом июля 2009 года. Продолжение повышения Японской Йены в связи с ухудшающийся экономикой Китая может привести к более серьёзному падению в Феврале, хоть Евро всё же удалось значительно отскочить, в следствии решения Банка Японии в конце первого месяца первого квартала 2016 года. В последствии, цена должна перепроверить нисходящий тренд где-то около уровня 131.00, таким образом продливая медвежий тренд в более широко диапазоне. Хотя, если Евро не удастся вернуть бычий импульс, то более острое снижение может привести ко второй цели, а именно к трёх-летнему минимуму на 113.51.

AUD/USD

Дневной график



Обзор четвёртого квартала 2015 года

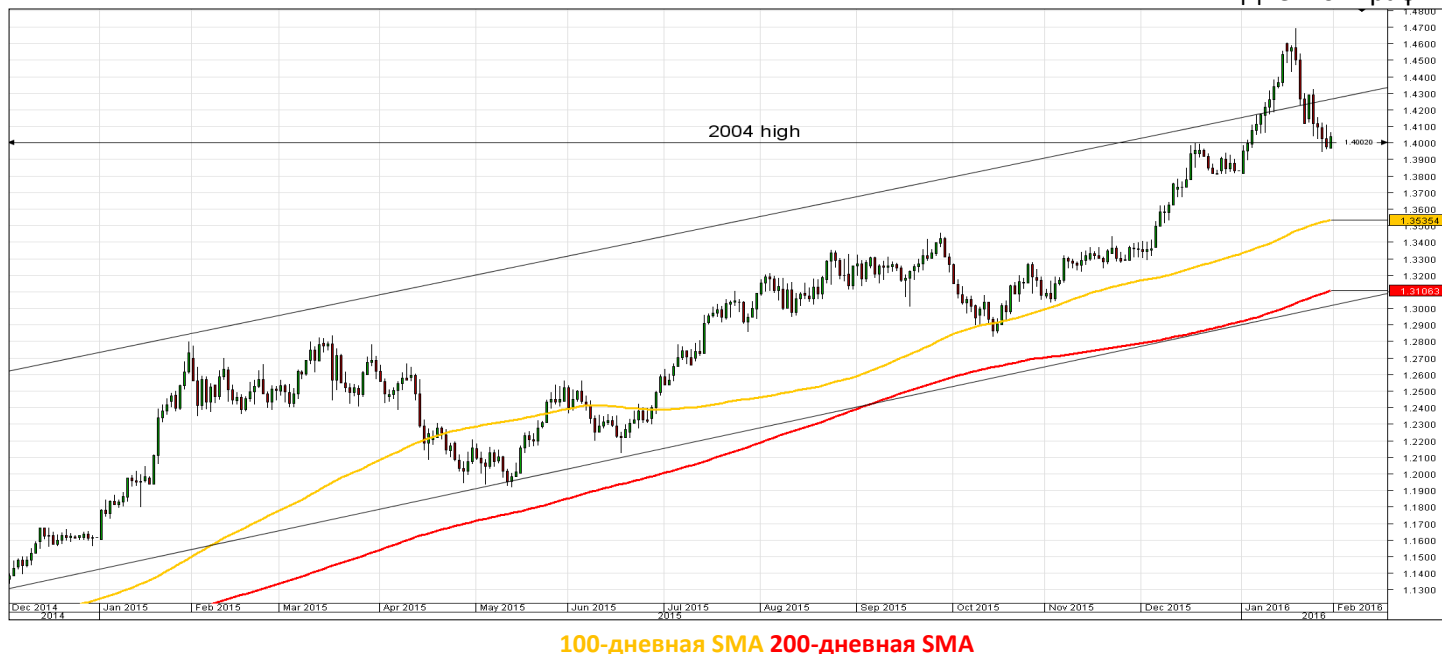
Как и ожидалось, валютная пара AUD/USD в начале третьего квартала протестировала верхнюю границу падающего клина, которая, наряду с 100-дневной SMA, предоставила достаточно предложения на рынке, чтобы вызвать распродажу. Пара падала примерно месяц, только чтобы отскочить у уровня 0.70 и подтвердить новообразованный восходящий тренд. Позже в ноябре бычий тренд полностью взял верх, в результате чего данная пара вырвалась из падающего клина, как и прогнозировалось в предыдущем отчёте. Декабрь заверил легитимность восходящего тренда дополнительным подтверждением.

Прогноз на первый квартал 2016 года

У пары не получилось сформировать новый восходящий тренд в начале сентября 2015 года, так как январь оказался неблагоприятным для австралийца. Тем не менее появилась вероятность того, что пара AUD/USD сформировала нисходящий канал, но для подтверждения этой торговой фигуры австралийскому доллару необходимо преодолеть несколько преград, а именно 100-дневную SMA и линию сопротивления более долгого медвежьего канала около 0.7150. В случае прорыва через эти уровни мы сможем наблюдать рост до верхней границы нового канала, которая также подкреплена 200-дневной средней скользящей в районе психологического уровня 0.73. С другой стороны, если пара отскочит от 100-дневной скользящей и начнёт падать вниз, существует вероятность того, что до перепроверки 68 центов австралиец снова приобретёт бычий импульс. Существует также риск пробития этого уровня, в следствии чего AUD/USD, скорее всего, устремится дальше вниз, пока не достигнет линии поддержки более долгосрочного нисходящего канала.

USD/CAD

Дневной график



Обзор четвёртого квартала 2015 года

Не смотря на то, что 100-дневной SMA удалось обеспечить поддержку около 1.29 долларов, последующие события развивались не по сценарию. USD/CAD смогла установить новый десятилетний максимум в конце третьего квартала, вплотную подойдя к 11-летнему максимуму на 1.4002, а уже в январе цена подскочила ещё на семь фигур. Но с тех пор пара утратила свой импульс к росту и начала коррекцию.

Прогноз на первый квартал 2016 года

Быки доминировали на рынке в первой половине января—паре удалось превзойти максимум 2004-ого года и вырасти до 1.47 долларов. Канадец продолжает страдать от избытка предложения на нефть, которое ведёт к снижению цен на чёрное золото, но разворот исключать пока не стоит. В случае продолжительного падения главной поддержкой будет долгосрочная восходящая линия тренда на уровне 1.31 долларов, которая остаётся актуальной уже на протяжении полутора лет. В дополнение к линии тренда на этом уровне 200-дневная средняя скользящая. Однако, чуть выше, а именно на 1.3550 есть ещё и 100-дневная SMA, которая потенциально могла бы отложить спад. Валюта США по отношению к канадскому доллару оставалась на многолетних максимумах довольно долгий промежуток времени, и это подразумевает, что разворот может быть значительно ближе, чем кажется на первый взгляд. В то же время стоит учесть, что максимум 2004-ого года был пробит, поэтому есть места для возобновления роста. Между тем технические индикаторы дают смешанные сигналы, поэтому первой половине квартала мы не ожидаем резких движений.

NZD/USD

Дневной график



Обзор четвёртого квартала 2015 года

После многократной проверки нижней границы канала в третьем квартале октябрь прошлого года был ознаменован ростом, который, как и предполагалось, был остановлен верхней границей коридора. Последующая же рапродажа не была завершена, и уже в первой половине декабря пара пробила нисходящую линию сопротивления, хотя, как мы видим, развития этот ралли не получил, во многом благодаря 200-дневной скользящей средней и октябрьскому максимуму на уровне 69 центов.

Прогноз на первый квартал 2016 года

Поскольку подтверждение пробития так и не состоялось, что было бы сильным бычьим сигналом, новозеландец вполне может потерять ещё 3-4 фигуры в ближайшие два месяца. В более долгосрочной перспективе, а именно на месячном графике, существуют более чем реальные шансы отскока, после того как NZD/USD протестирует долгосрочную линию поддержки на уровне 61-62 центов (в зависимости от скорости падения от нынешних уровней). Дополнительным стимулом для роста должен послужить минимум прошлого года на 0.6070. В случае, если прогноз не оправдает надежд и курс упадёт и обновит прошлогодний лоу, то следующей целью уже станет наименьшая цена с 2009-ого года на отметке чуть ниже 49 центов. Учитывая, что Резервный Банк Новой Зеландии не исключает понижение ставки уже в недалёком будущем, подобный сценарий исключать не стоит. Тем не менее, согласно техническому анализу, рост выглядит значительно более вероятным, и, если ситуация в Китае и дела на сырьевых рынках наладятся, то закрытие цены над 0.69 будет предполагать продолжение восстановления цены вплоть до 79 центов, а именно до максимума 2015-ого года.



Комментарии экспертов

Евро



Дарио Перкинс
Европейский глава
стратегии

Lombard Street Research
Ltd

Великобритания

Каких результатов Вы ожидаете от евро против его главных соперников в течение первого квартала 2016 года?

Думаю, в целом евро будет двигаться горизонтально, поскольку главная валюта еврозоны, скорее всего, недооценена из-за действий Европейского центрального банка. Считаю, что ЕЦБ обозначил для себя некий уровень стоимости евро, около которого и пытается держаться. Именно поэтому я предполагаю, что в этом году цена будет достаточно ровной, а уже со следующего года стоимость евро может начать довольно резко повышаться, так как, по моему мнению, ЕЦБ начнёт понемногу сворачивать свою программу стимулирования.

Какие факторы будут определяющими для евро на протяжении первого квартала этого года?

Самым важной движущей силой является ЕЦБ и тот стимул, который он применяет посредством КС. Это удерживает прибыли на очень низком уровне, что отрицательно влияет на валюту. Очевидно, что потенциальные шаги ФРС тоже очень важны, так как если она агрессивно повысит ставки, то это подтолкнёт доллар США и опустит евро.

” Считаю, что в первом квартале пара EUR/USD дойдёт примерно до уровня 1.10, а EUR/GBP тогда же окажется на уровне 0.8 в тот же период

-Дарио Перкинс

Каков Ваш прогноз для пар EUR/USD и EUR/GBP в тот же период?

Считаю, что в первом квартале пара EUR/USD дойдёт примерно до уровня 1.10, а EUR/GBP окажется на уровне 0.8 в тот же период.

Фунт стерлингов



Оливер Харви

Макро стратег

Deutsche Bank AG

Великобритания

Каких результатов Вы ожидаете от британского фунта против его главных соперников в течение первого квартала 2016 года?

Наш прогноз на начало следующего года таков, что фунт начнёт дешеветь против своих соперников. Мы ожидаем, что в первом квартале 2016 года пара GBP/USD будет торговаться на уровне 1.46, что немного ниже того, где пара находится в настоящий момент.

Поэтому, думаю, в итоге мы станем свидетелями повсеместного понижения данной валюты в сравнении со своими основными торговыми партнёрами.

Какие факторы будут определяющими для стерлинга на протяжении первого квартала этого года?

Считаю, что главным препятствием роста фунта может быть кредитно-денежная политика, а в частности, сможет ли Банк Англии повысить процентную ставку в следующем году. К тому же очень важными окажутся британские данные, такие как заработная плата, рост и инфляция. Считаю, что в первом квартале это может

определить ожидания по монетарной политике.



Наш прогноз на начало следующего года таков, что фунт начнёт дешеветь против своих соперников.

- Оливер Харви

Каков Ваш прогноз для пар EUR/GBP и GBP/CHF в тот же период?

Мы ожидаем увидеть торговлю пары EUR/GBP на уровне 72, а что касается GBP/CHF, в первом квартале 2016 года мы ждём её торговли на 1.5.

Доллар США



Kit Джукс
Глава Валютной
стратегии
Societe Generale
Великобритания

Каких результатов Вы ожидаете от доллара США против его главных соперников в течение первого квартала 2016 года?

На мой взгляд, в следующую пару месяцев американский доллар будет сильным, однако в целом, он сделает паузу в первом квартале. Моя точка зрения заключается в том, что для начала по-настоящему интенсивного укрепления валюты потребуется немного времени в ближайшем будущем.

Какие факторы будут определяющими для USD в тот же период?

Думаю, причиной усиления доллара США будет скорее ослабление других валют, нежели укрепление самого доллара по крайней мере в ближайшем времени, а потому в течении года мы, вероятно, увидим рост экономики США после продолжения повышения ставок ФРС, если это произойдёт в первом квартале, как ожидается в марте, что поддержит американский доллар.

Однако в настоящий момент, речь идет в большей степени об экономической слабости и неприятии риска в других регионах по всему миру.

Более того, есть вероятность дальнейшего обесценивания нефти, низкой инфляции в Европе, глобального производственного спада, а также ослабления экспортно-ресурсных валют. В свою очередь, какое-либо усиление американской валюты в следующие несколько недель будет скорее из-за слабости за пределами США, чем из-за событий в США.

”Есть вероятность дальнейшего обесценивания нефти, низкой инфляции в Европе, глобального производственного спада, а также ослабления экспортно-ресурсных валют.

- Кит Джукс

Каков Ваш прогноз для пар EUR/USD, GBP/USD и USD/JPY на первый квартал 2016 года?

От пары GBP/USD в указанном квартале мы ожидаем торговли примерно на 1.47. Что касается пары EUR/USD, мы рассчитываем на то, что она разместится на 1.05. Наконец, от пары USD/JPY мы ждём достижения уровня 120 к концу первого квартала 2016 года.

Швейцарский франк



Жюльен Мансье
Экономист
ING Belgium SA
Бельгия

Каких результатов Вы ожидаете от швейцарского франка против его главных соперников в течение первого квартала 2016 года?

В настоящий момент ШНБ по-прежнему совершает интервенции на рынках с целью их поддержания. Когда мы смотрим на разницу между ставками по евро и швейцарскому франку, то видим её медленное сокращение, что не очень выгодно Национальному банку Швейцарии. Другими словами, прямо сейчас швейцарский франк, судя по сегодняшним спредам, может вернуться к ,практически, паритету, из-за чего ШНБ и продолжает вмешиваться, ведь он пытался и пытается повысить франк. Так, вероятнее всего , и будет продолжаться в течение первого квартала.

Какие факторы будут определяющими для швейцарского франка в тот же период?

Действия ЕЦБ очевидно крайне важны. Мы считаем, что 2016 год не будет таким позитивным для евро, как мог бы, поскольку есть ряд политических факторов и факторов стабильности, способных повлиять на валюту. К примеру, выборы в Испании, которые могут быть решающими, и где не исключается политический кризис. В Португалии правительство тоже не очень стабильно и, как минимум, до нынешнего времени не поддерживало европейские реформы. К тому же не стоит забывать о референдуме по поводу Брексита в Британии.

”Мы считаем, что 2016 год не будет таким позитивным для евро, как мог бы, поскольку есть ряд политических факторов и факторов стабильности, способных повлиять на валюту.

-Жульен Мансье

Параллельно с евро, благодаря доллару США у швейцарского франка появляется все больше способствующих тенденций , , судя по тому как пара EUR/USD продолжит дорожать, по крайней мере в течении первого квартала 2016 года. В настоящий момент мы, возможно, наблюдаем последнее удорожание американского доллара, поскольку при взгляде на экономику США становится ясно, что нынешний цикл уже близок к концу.

Каков Ваш прогноз для пар USD/CHF и EUR/CHF на первый квартал 2016 года?

В настоящий момент пара EUR/CHF на уровнях 1.08, и в первом квартале мы в краткосрочной перспективе ожидаем отскока от уровней 1.05. Говоря же о более долгосрочных перспективах для четвёртого квартала ,мы могли бы стать свидетелями повышения до уровня 1.10.

Японская иена



Каких результатов Вы ожидаете от японской иены против её главных соперников в течение первого квартала 2016 года?

Считаем, что в первом квартале 2016 года иена останется в границах определённого диапазона. Прежде мы предполагали, что в первом квартале 2016 года Банк Японии начнёт дополнительный цикл смягчения. Однако на прошлой неделе мы изменили свою точку зрения и больше не ждём такого шага со стороны центрального банка, а потому не рассчитываем на дальнейшее смягчение в первой половине 2016 года.

Киичи Мурашима

Ведущий Экономист:

Япония

CITIGroup Global Markets

Великобритания

Какие факторы будут определяющими для японской иены в тот же период?

Мне кажется, что в основном поведение иены будет определяться действиями Федерального Резерва. Если, как ожидалось, в марте ФРС не повысит ставки, на пару USD/JPY будет возложено определённое негативное давление, а следовательно, иена усилится.

”Прежде мы предполагали, что в первом квартале 2016 года Банк Японии начнёт дополнительный цикл смягчения. Однако на прошлой неделе мы изменили свою точку зрения и больше не ждём такого шага со стороны центрального банка, а потому не рассчитываем на дальнейшее смягчение в первой половине 2016 года.

- Киичи Мурашима

Каков Ваш прогноз для пар USD/JPY, EUR/JPY и AUD/JPY на тот же период?

В первом квартале 2016 года мы думаем увидеть пару USD/JPY на уровне 120, а пару EUR/JPY торгующейся на 131 в тот же период времени. Наконец, что касается пары AUD/JPY, считаем, что она в первом квартале 2016 года собирается дойти до 86.5.

Австралийский Доллар



Ту Лан Нгуйен
Валютный стратег
Commerzbank AG
Германия

Какие факторы будут определяющими для AUD в первом квартале 2016 года?

Думаю, в первом квартале этого года австралийский доллар продолжит повсеместно дешеветь на фоне понижения цен на сырьевые продукты. Более того, ослабленная китайская экономика по-прежнему будет очень негативно сказываться на экономике Австралии, также как и на инфляции. Это, в свою очередь, будет поддерживать толки насчёт дальнейшего сокращения ставки РБА. Вдобавок мы видим высокую вероятность того, что Федеральный Резерв начнёт действовать, ввиду продолжительного восстановления экономики США, в частности сильного рынка труда, и повышения своей ключевой ставки в марте.

Каких результатов Вы ожидаете от австралийского доллара против его главных соперников в течение первого квартала 2016 года?

Мы ожидаем, что AUD будет в основном слабнуть против американского доллара, поскольку расхождение в кредитно-денежной политике наиболее явное в этом случае. Австралийский доллар покажет себя немного лучше против евро, ведь ЕЦБ уже выразил своё нежелание более агрессивного смягчения монетарной

”Мы ожидаем, что валютная пара AUD/USD будет торговаться около уровня 0.68, а AUD/NZD, достигнет 1.10.

- Ту Лан Нгуйен

политики, хоть инфляция и продолжает разочаровывать. На фоне этих событий мы не ждём какого-либо чрезмерного ослабления евро в обозримом будущем.

Каков Ваш прогноз для пар AUD/USD, AUD/NZD и AUD/JPY на первый квартал 2016 года?

Мы ожидаем, что валютная пара AUD/USD будет торговаться около уровня 0.68, а AUD/NZD, достигнет 1.10. Что же касается валютной пары AUD/JPY, думаем, что она поднимется примерно до 86.



Торговые идеи по фигурам

EUR/GBP

Недельный график



200-недельная SMA

EUR/GBP

**Нисходящий
канал**

Мы ожидаем роста евро, у которого есть все шансы достичь отметки в 79 пенни до конца года.

Наш прогноз на 2016 год умеренно бычий. В целом, с 2009 года пара находится в явном нисходящем тренде, но только что, соприкоснувшись с нижней границей канала, она закончила медвежью волну вблизи отметки 0.70. Соответственно, мы ожидаем роста евро, у которого есть все шансы достичь отметки в 79 пенни до конца года.

Этот сценарий будет реализован, если евро сможет пробить важное сопротивление на 0.7370, которое состоит из нисходящей линии тренда и уровня коррекции Фибоначчи 23.6% 24-месячного падения, начавшегося в июле 2013 года. Пробитие вверх также подтвердит фигуру двойное дно, обе впадины которого находятся на минимуме 2015 года.

Цель будет находиться в довольно широкой, но в то же время плотной области предложения между 0.7850 и 0.7950, где валютная пара столкнется с 200-дневной скользящей средней (верхняя граница канала), а так же с уровнем коррекции 50%.

В противном случае, если евро не сможет удорожать за пределы 73.70 пенни, то всё внимание вновь переключится на 0.6940, хотя главная поддержка находится на 0.68, и она представлена нижней границей семилетнего нисходящего канала.

EUR/TRY

Недельный график



EUR/TRY

**Восходящий
канал**

До тех пор, пока поддержка на 3.10 остаётся невредимой, существует вероятность, что EUR/TRY сможет превзойти рекорд прошлого года и перепроверить красную линию тренда прежде, чем она войдёт в новую фазу падения.

Отскочив от отметки 3.47, пара EUR/TRY недавно подтвердила верхнюю границу канала, но перспективы на этот год по-прежнему считаются положительными.

Основной причиной держать длинные позиции по евро против турецкой лиры в 2016 году является восходящая линия тренда, которая соединяет все важные впадины 2015 года. До тех пор, пока поддержка на 3.10 остаётся невредимой, существует вероятность, что EUR/TRY сможет превзойти рекорд прошлого года и перепроверить красную линию тренда прежде, чем она войдёт в новую фазу падения. Скорее всего, после очередной проверки линии восходящего тренда курс начнёт медвежью коррекцию, в течение которой он пробыёт пунктирную линию и упадёт до 2.90. Уверенность в том, что распродажа не продлится ещё глубже, обеспечена 200-недельной скользящей средней, которая на данный момент находится прямо под нижней границей фигуры, а именно на 2.72.

В то же время распределение между длинными и короткими позициями на рынке SWFX смещено в пользу ралли. На данный момент 71% трейдеров медведи, а это означает, что европейская валюта сильно перепродана и что вероятность роста предложения в ближайшем будущем невысока.

AUD/CHF

Недельный график



AUD/CHF

Нисходящий
канал

Участники рынка SWFX уверены, что у оззи не будет проблем с ростом против франка, так как сейчас примерно три четверти трейдеров держат длинные позиции.

На наш взгляд, пара AUD/CHF является наименее предсказуемой среди всех пар, рассмотренных в разделе Торговых идей. Первое полугодие для австралийского доллара, похоже, будет медвежьим, что же произойдёт дальше—пока загадка. С одной стороны, курс должен столкнуться с верхней границей нисходящего канала (красная линия), которая остаётся актуальной с самого начала 2012-ого года. Согласно фигуре, прежде чем состоится достойная бычья коррекция, будет иметь место падение с 0.75 до 0.59.

С другой стороны, AUD/CHF находится у нижней границы другого канала (толстая чёрная линия), который подразумевает отскок. В обычной ситуации мы бы прислушались к последнему сигналу из-за старшинства фигуры, но более долгосрочный канал, который берёт своё начало в 2007 году, низкого качества. С момента его появления было всего лишь несколько подтверждений границ фигуры. Соответственно, сигналы на «покупку» и «продажу» обеих фигур примерно равны в своей значимости и силе.

Из-за индикаторов ситуация ещё более запутанная. Пять из восьми недельных индикаторов говорят о ралли, а остальные—нейтральные. Месячные индикаторы предполагают падение: три сигнала медвежьих, четыре—нейтральные, а один—бычий. В то же время участники рынка SWFX уверены, что у оззи не будет проблем с ростом против франка, так как сейчас примерно три четверти трейдеров держат длинные позиции. Это также указывает на то, что рынок перенасыщен быками и что для роста спроса места нет.

EUR/USD

Месячный график



EUR/USD

Нисходящий
канал

По-прежнему есть все условия для того, чтобы евро смог удорожать против доллара США в течение следующих двух лет, в конечном итоге достигнув отметки в 1.30 долларов.

С технической точки зрения, ситуация на паре благоприятствует ралли. В прошлом году вслед за массовой распродажей с отметки 1.40 евро смог остановить падение при помощи нижней границы канала, формирующегося на месячном графике. Первоначальная попытка оттолкнуться от отметки 1.05 провалилась, так как курс потерял бычий импульс вблизи 1.15 долларов. Однако, по-прежнему есть все условия для того, чтобы евро смог удорожать против доллара США в течение следующих двух лет, в конечном итоге достигнув отметки в 1.30 долларов. Ещё одним аргументом в пользу ралли является тот факт, что на данный момент быки составляют меньшинство участников – они занимают 42% рынка, хотя в то же самое время сигнал не является сильным, так как доля тем не менее близка к 50%, означающим равновесие.

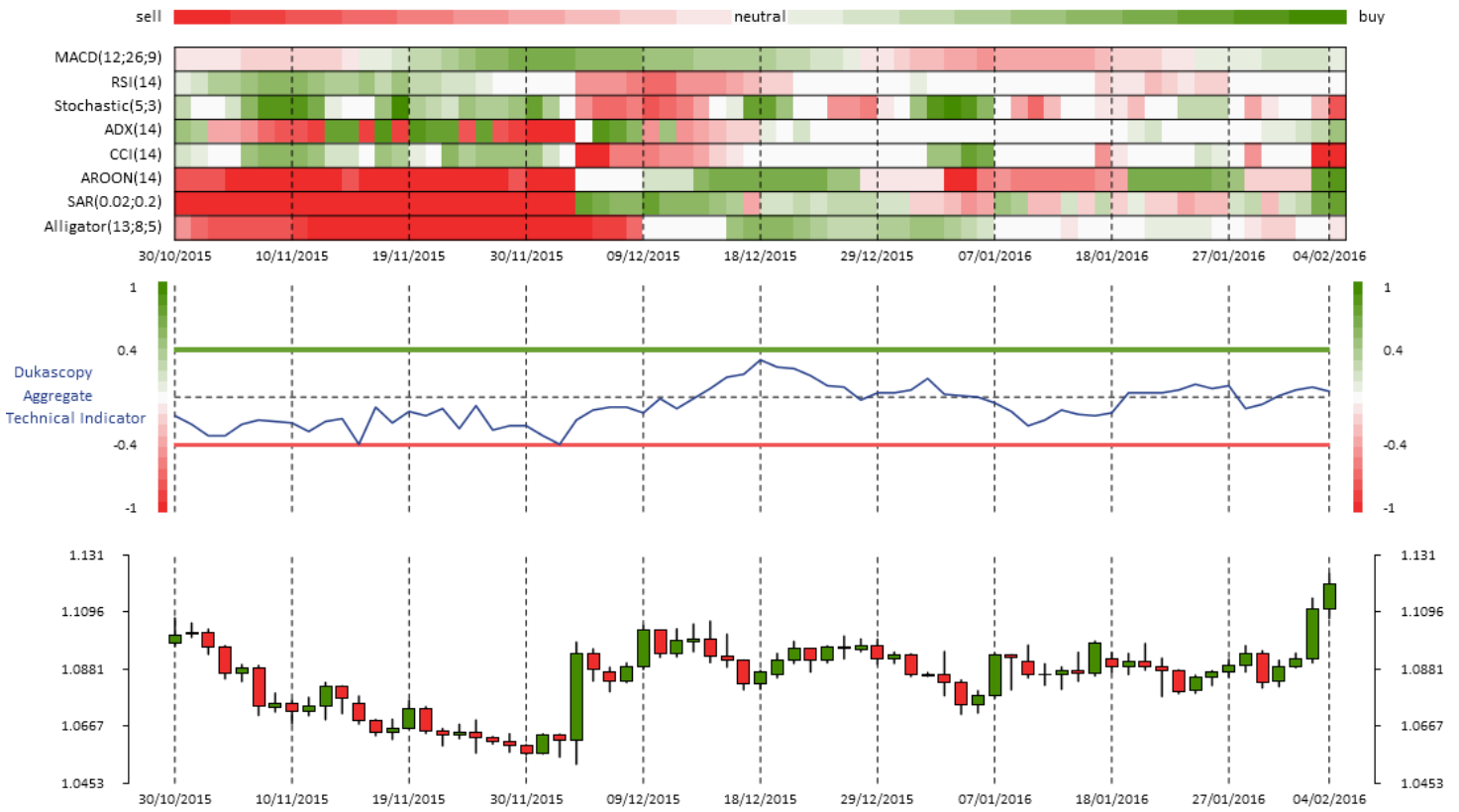
В то же время, с точки зрения фундаментальных данных, бычий вариант развития событий кажется намного менее вероятным из-за расхождения монетарных политик ЕЦБ и ФРС. Более того, большинство недельных и месячных технических индикаторов посылают сигналы на «продажу», что увеличивает риск для длинных позиций. Соответственно, нам может понадобиться выход пары из нынешней фазы консолидации и нарушение одного из основных близлежащих уровней – или максимумов 2015 года вблизи 1.15, или нисходящей линии поддержки на 1.0250, которая также является нижней границей канала.



Агрегированный технический индикатор

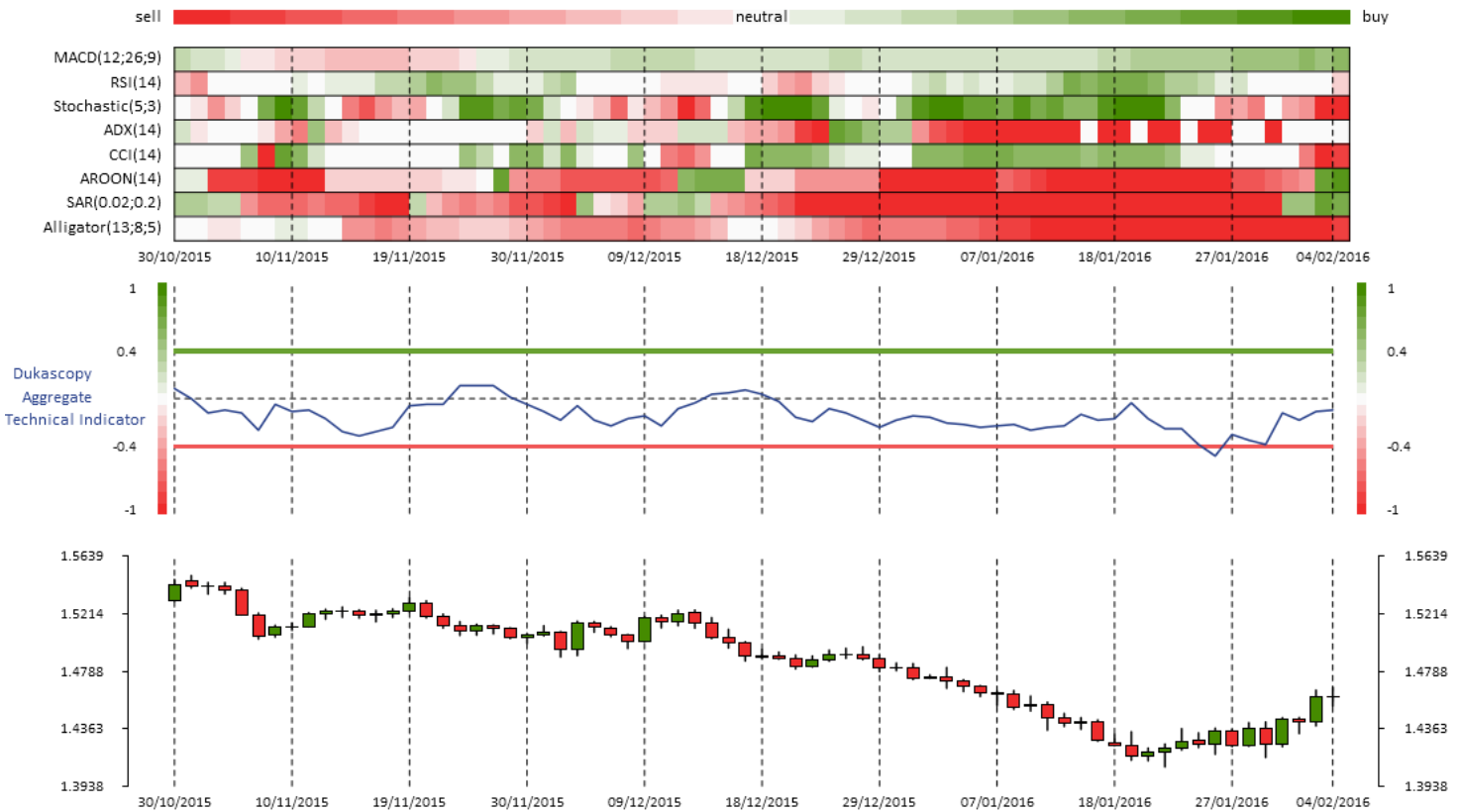
EUR/USD

Дневной график



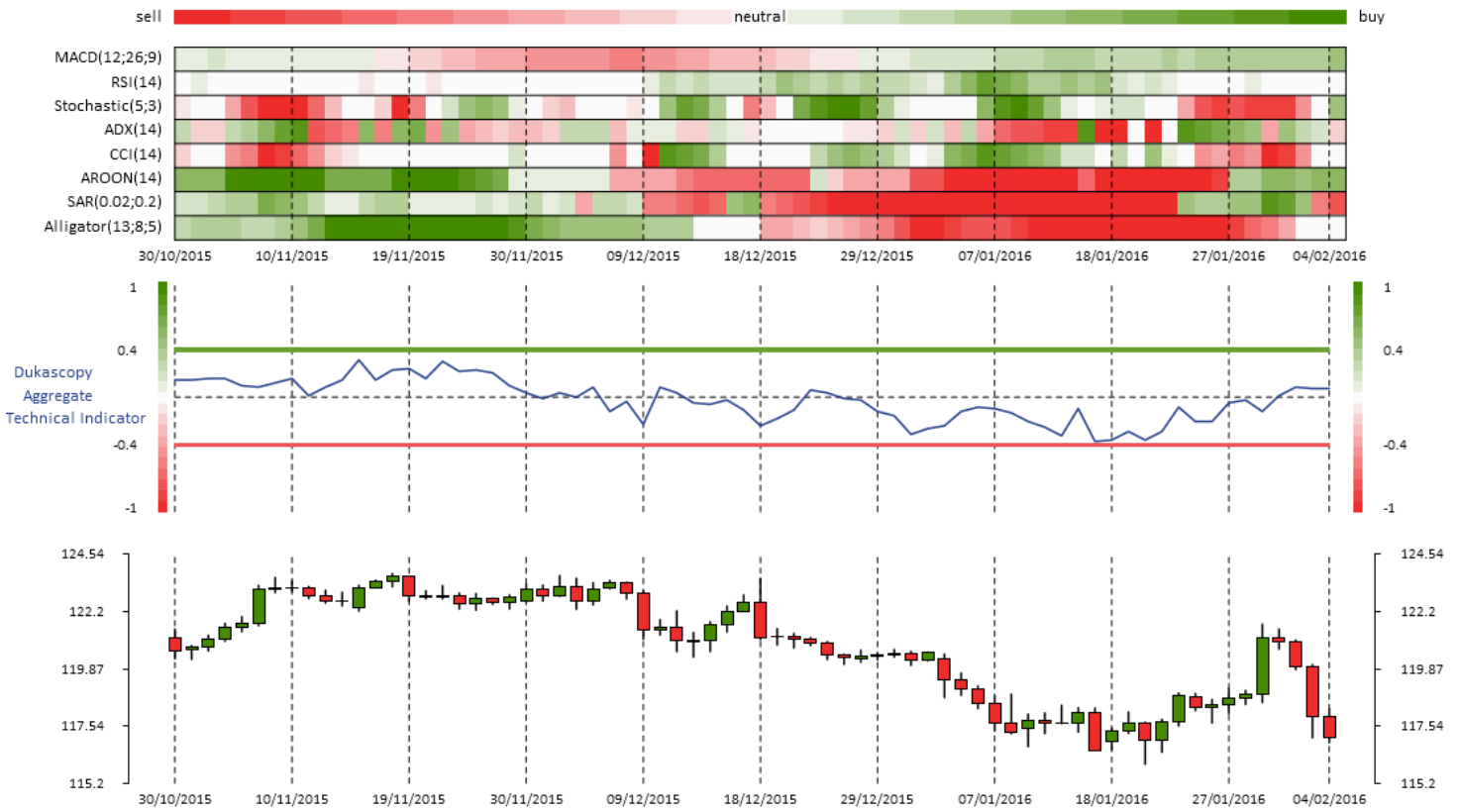
GBP/USD

Дневной график



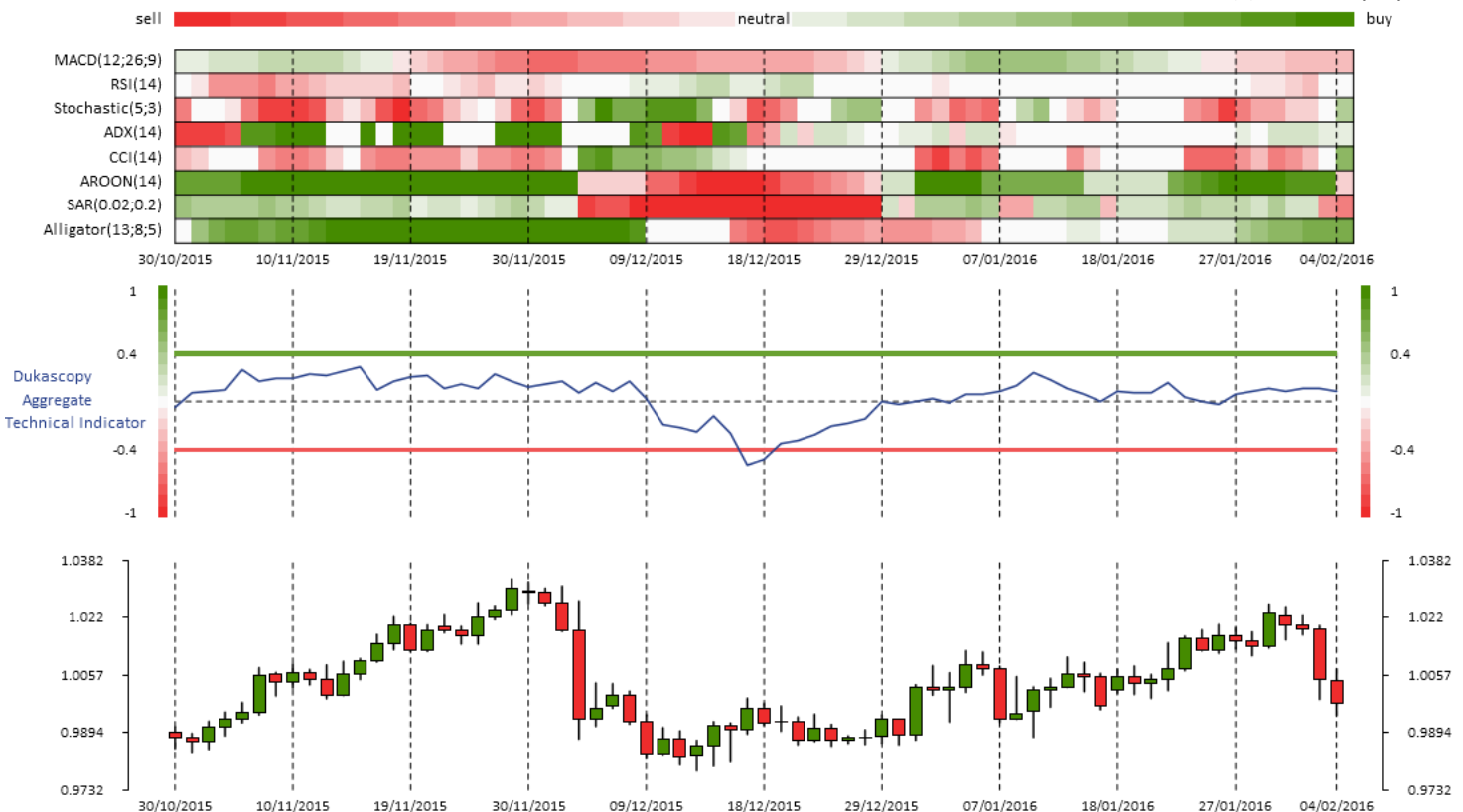
USD/JPY

Дневной график



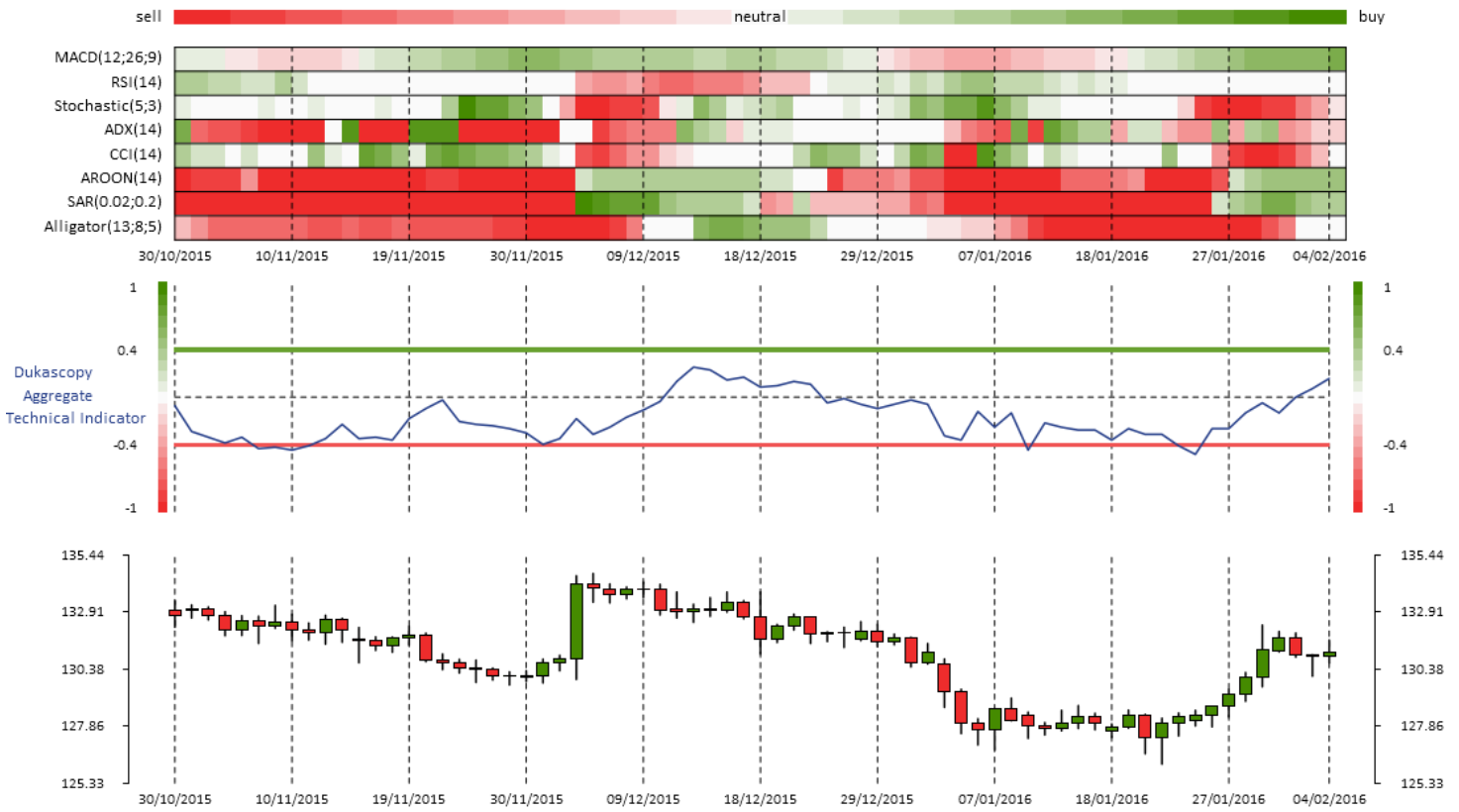
USD/CHF

Дневной график



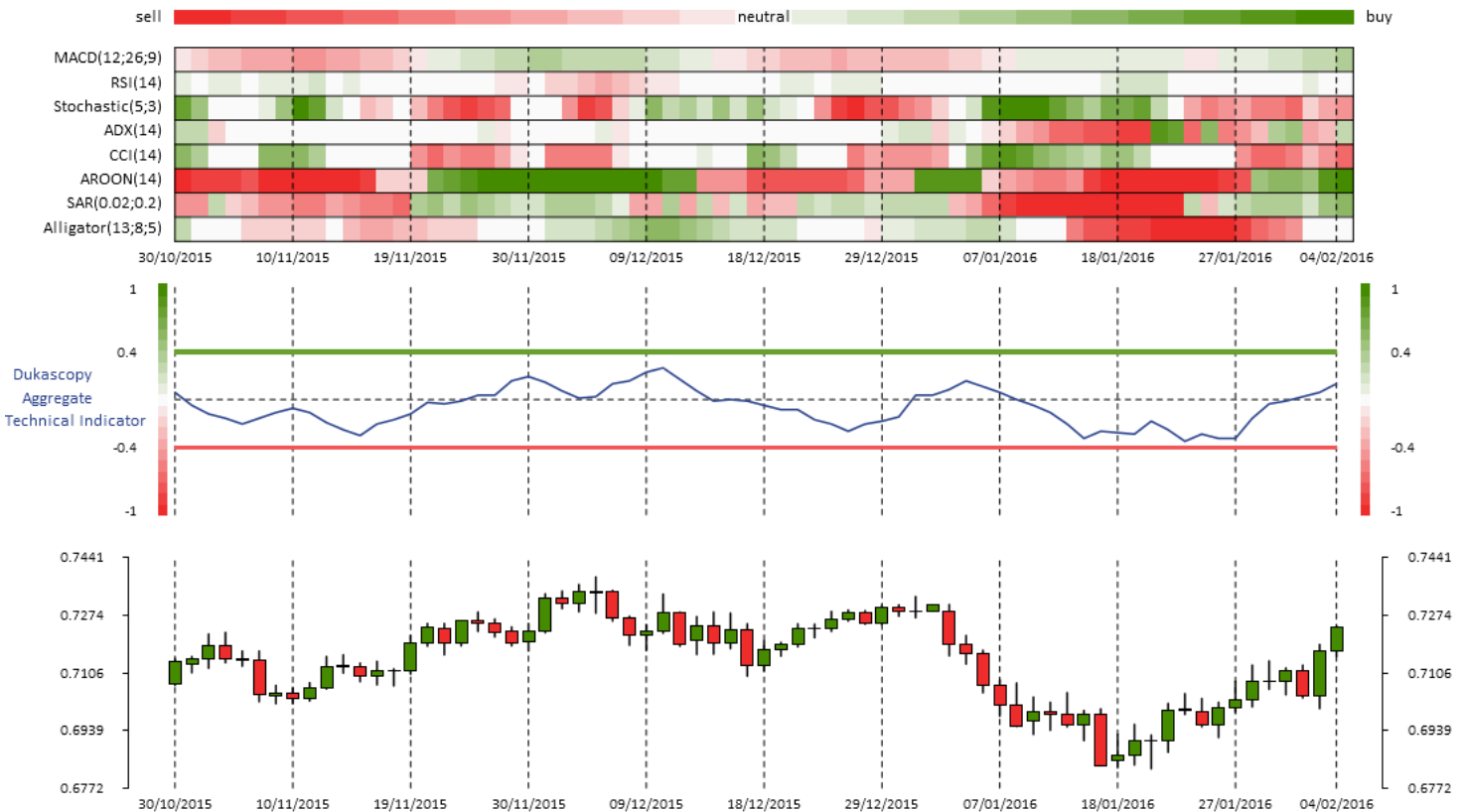
EUR/JPY

Дневной график



AUD/USD

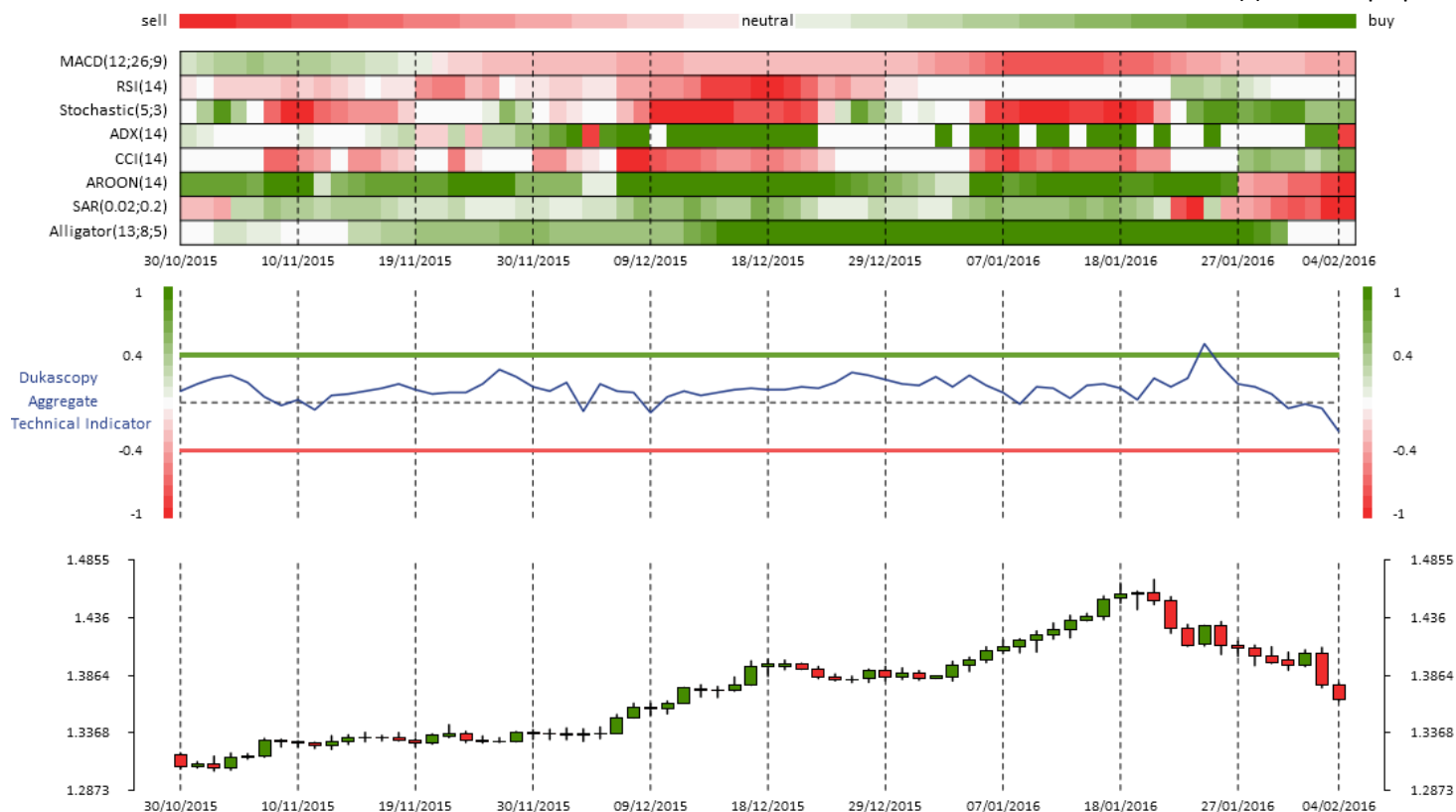
Дневной график





USD/CAD

Дневной график



NZD/USD

Дневной график



Наша аналитика:

Фундаментальный анализ
Технический анализ
Обзор прессы
Исследование рынка
Мнения экспертов
Индекс сентимента
Торговые идеи по фигурам
Обзор фондовых рынков
Обзор сырьевых рынков
Агрегированный технический индикатор
Экономическое исследование
Квартальный отчет
Прогнозы сообщества

Дополнительная информация:

Домашняя страница Dukascopy
Новости рынка и исследование
Онлайн новости FXSpider
Онлайн вебинары
Dukascopy TV
Точки разворота
Дневные максимумы и минимумы
Экономический календарь
Индекс настроений SWFX
Динамика курсов валют
Индексы валют
Обязательный отчет трейдеров (COT)

Социальные сети:



DUKASCOPY
Swiss Forex Community TV

Следите за ежедневными вебинарами: <http://www.dukascopy.com/tv/Live>



Оговорка

Вся информация в этой статье, включая мнения, показатели и графики, предоставлена только в целях ознакомления, и не может быть интерпретирована как финансовый совет. Dukascopy не несет ответственности за полноту или правильность любой информации, содержащейся в этой статье. Финансовые показатели, указанные в этой статье не были проверены компанией Dukascopy. Взгляды, мнения и анализы принадлежат авторам статьи, и не были согласованы с Dukascopy.

Dukascopy отказывается от любых гарантий, выраженных или подразумевающихся, но, не ограничиваясь этим, касательно пригодности для торговли или пригодности для определенной цели, в отношении всей информации в этой статье. Dukascopy не при каких обстоятельствах не несет ответственность за любые прямые, не прямые, косвенные, зависящие, непредвиденные, или любые другие убытки, понесенные в связи с использованием этой статьи.



Dukascopy Bank SA
Route de Pré-Bois 20, ICC
1215 Geneva 15, Switzerland
Tel: +41 (0) 22 799 4888
Fax: +41 (0) 22 799 4880
e-mail: info@dukascopy.com

www.dukascopy.com

This brochure is intended only for Forex professional investors and financial institutions authorized to establish Business-to-Business relationships with Dukascopy Bank. Other persons should not act upon this brochure. Engaging in Forex involves significant risks of losing part or all of the investment. If in doubt about engaging in Forex trading and/or establishing business relationships with Dukascopy Bank one should consult a qualified advisor.