

17 февраля 2014 года

Три значения на сегодня: доллар/иена, доллар/рупия и евро/доллар

Джеймс Писерно, аналитик брокерской компании [Saxo Bank](#)

- Стратегия японского правительства по восстановлению инфляции теряет эффективность
- Укрепление иены в паре с долларом подрывает план девальвации
- Повышение рупии может положить конец курсу на ужесточение денежно-кредитной политики в Индии

В статистическом плане сегодня будет спокойный день, так как США празднуют День президентов. Воспользуемся штилем на макроэкономическом фронте и сосредоточим внимание на интересных тенденциях, развивающихся на валютных рынках. В частности, посмотрим, как обстоят дела на рынках доллар/иены, доллар/рупии и евро/доллара.

В фокусе анализа сегодня [процентильный ранг](#) для 20-дневной скользящей доходности. Одна из трудностей в интерпретации текущих показателей состоит в их сопоставлении с историческими данными. Рост на 5% — это много или средне? На этот важный вопрос можно ответить несколькими способами, включая статистический критерий подсчета процентильного ранга (ПР). Этот инструмент мне нравится больше всех, потому что его легко создать в Excel, R и других компьютерных программах. Большое значение имеет то, что ПР предлагает интуитивную и объективную оценку заданной доходности в контексте исторических данных. Таким образом, ПР — это быстрый способ определить вероятность изменения тренда путем установления «крайних точек» доходности количественным способом. Предположение о том, что предельные значения ПР сообщают ценную информацию, основывается на понятии возвращения к среднему значению. Доходы, выходящие за пределы исторических данных, наиболее вероятно развернут свой курс.

Обратимся к трем реальным примерам. Во всех случаях мы будем использовать 20-дневные возобновляемые процентные изменения, хотя понятие ПР можно продуктивно использовать на любом отрезке времени. Если доходы на коротком интервале беспорядочно распределяются во временном пространстве (что в значительной степени относится к валютам в приведенных ниже примерах), высокие (низкие/отрицательные) доходы *подразумевают* низкие/негативные (высокие) доходы в ближайшем будущем. В этом случае главная задача состоит в создании мощного и объективного измерительного инструмента, который подскажет нам, когда результаты находятся в верхнем или нижнем дециле относительно исторических данных. Можно ли назвать ПР идеальным инструментом? Конечно, нет, как нет ничего идеального в этом мире. Но в качестве первоначальной оценки ПР дает очень прочную основу. Домохозяйкам на заметку: все приведенные ниже данные ПР основаны на исторических данных с конца 2001 года по 14 февраля 2014 года.

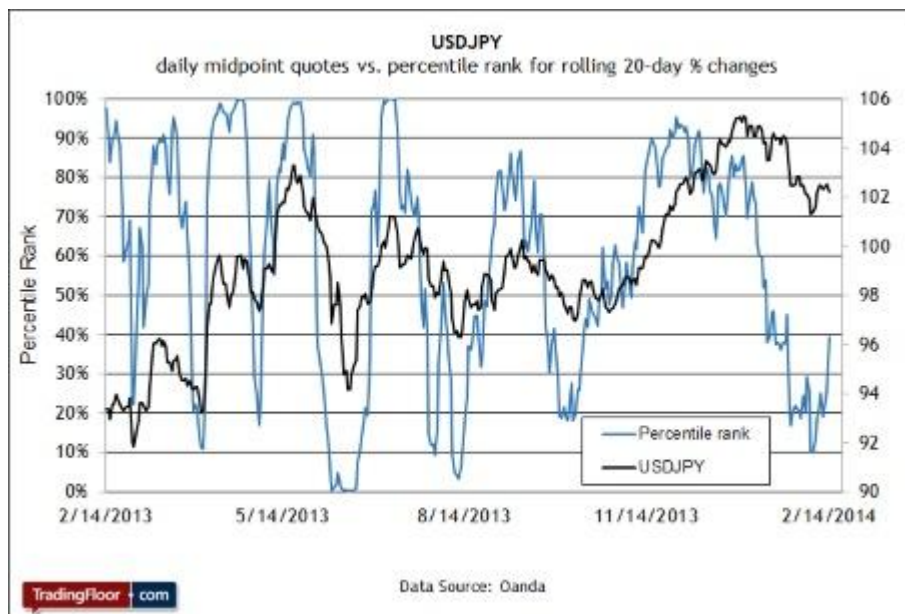
[Доллар/иена:](#) На прошлой неделе стало известно о том, что заводские заказы японских компаний [сократились](#) сильнее, чем ожидалось, что послужило поводом для опасений, что стратегия правительства по восстановлению инфляции теряет эффективность. На это же указывает укрепление

курса иены в последнее время. После того как валюта достигла отметки 105 в паре с долларом в начале года, она снова стала расти и в пятницу на прошлой неделе торговалась в районе уровня 102.



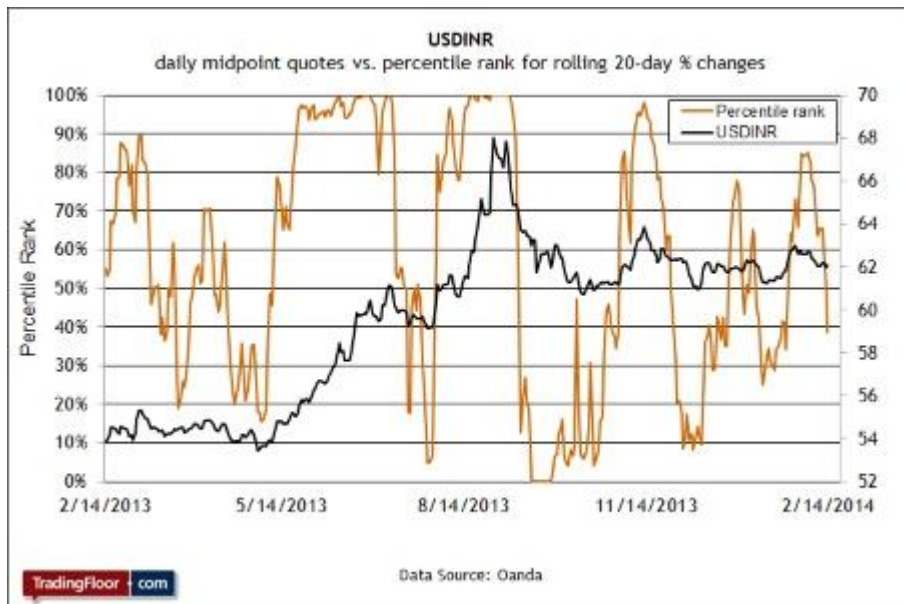
Рабочие Токио перекусывают в забегаловке. Будет ли их иена пользоваться спросом в ближайшие несколько месяцев? Фото: outcast85 / Thinkstock

Пока рано объявлять об окончании тенденции к снижению курса иены, которая составляет основу стратегии правительства по стимулированию экономики Японии и выходу из затянувшегося кризиса дефляции. Интересно, однако, отметить тот факт, что самой последней перемене тренда предшествовал почти предельный процентильный ранг для 20-дневного возобновляемого процентного изменения курса доллар/иены. На приведенном ниже графике видно, что ПР (голубая линия) в декабре прошлого года на короткое время обосновался в районе отметки 90%. На тот момент в паре доллар/иена все еще действовала полноценная восходящая тенденция. Безусловно, для серьезного изменения тренда обычно существуют фундаментальные причины. Но предельные процентильные ранги для скользящих показателей доходности в конце прошлого года и начале января напоминают нам о том, что есть довольно высокая вероятность того, что направление ценового движения изменится.



Доллар/индийская рупия: На прошлой неделе индийская рупия установила трехнедельный максимум в паре с долларом США. Одним из главных факторов роста стала [новость](#) о том, что инфляция оптовых цен в январе упала до восьмимесячного минимума. Это значительный спад для страны, которая в последние месяцы с трудом удерживает под контролем ценовое давление. Остается догадываться, означает ли снижение инфляции перемены в ближайшем будущем и подвигнет ли это Резервный банк Индии на временный отказ от ужесточения монетарной политики. Курс доллара к рупии в феврале демонстрировал тенденцию к снижению. Однако учитывая самый последний экономический отчет, возникает логический вопрос: продолжит ли рупия снижаться на фоне того, как участники рынка оценивают вероятность смягчения позиции центрального банка в ближайшие месяцы.

Что касается статистических данных, то в пятницу впервые с конца января показатель 20-дневного изменения для доллар/рупии отметился небольшим спадом. Предельное ли это изменение для рупии? Пока нет, но валюта стремительно приближается к этому рубежу. Как показано на приведенном ниже графике, умеренные отрицательные значения способствовали тому, что 20-дневное изменение к настоящему моменту достигло процентиля ниже 40, и значение продолжает стремительно падать. Когда мы приблизимся к 10-му перцентилю, скользящее 20-дневное изменение для доллар/рупии окажется в зоне сравнительно предельных значений. Тогда аргумент в пользу нового ралли доллар/рупии будет выглядеть гораздо более весомым.



Евро/доллар: Укрепление курса евро служит ограничением для экономики, которой с трудом удается создать рост и справиться с угрозой дезинфляции/дефляции. Даже оптимисты признают, что Еврозоне еще нужно преодолеть серьезные препятствия для того, чтобы вырваться из кризиса, и эти препятствия будут куда более сложными при высоком курсе евро. Соответственно, для Еврозоны нет ничего хорошего в том, что курс евро к доллару США с конца июня прошлого года вырос почти на пять процентов.

Однако если посмотреть на краткосрочные перспективы торговли, то здесь явная опасность отсутствует. В пятницу показатель 20-дневного процентного изменения находился в узком диапазоне в районе нулевой отметки. В результате процентильный ранг для этого срока получения дохода в последнее время колеблется около отметки 50%. Но и такая динамика надолго не задержится, и на смену колебаниям в диапазоне придет новое направление. Главная загадка заключается в том, какой знак (положительный и отрицательный) будет сопутствовать смене направления? Первые зацепки появятся тогда, когда процентильный ранг решительно двинется в одну или другую сторону.



Контакты для СМИ

Grayling Public Relations

Алексей Мальцев

+7 (495) 788-67-84

saxo@grayling.com

Информация о Saxo Bank

Saxo Bank – один из самых надежных брокеров в мире, имеющий лицензию Европейского союза, – предоставляет частным инвесторам и институциональным клиентам возможности онлайн-трейдинга на мировых финансовых рынках валютными парами на FOREX, контрактами на разницу (CFD), биржевыми фондами (ETF), акциями, фьючерсами, опционами и другими деривативами с помощью трех специализированных платформ: SaxoTrader, SaxoWebTrader и SaxoMobileTrader (в том числе приложения для iPhone, iPad и Android). Платформы доступны на более чем 20 языках. Кроме того, Saxo Bank предлагает услуги и партнерские программы для институциональных клиентов.

Штаб-квартира Saxo Bank в Копенгагене; представительства открыты в России, европейских странах, Азии, Ближнем Востоке, Латинской Америке и Австралии.