



## Валюта

### Фунт: чем выше взлетел, тем больше падать

Пару GBP/USD следует продавать на росте к 1,71

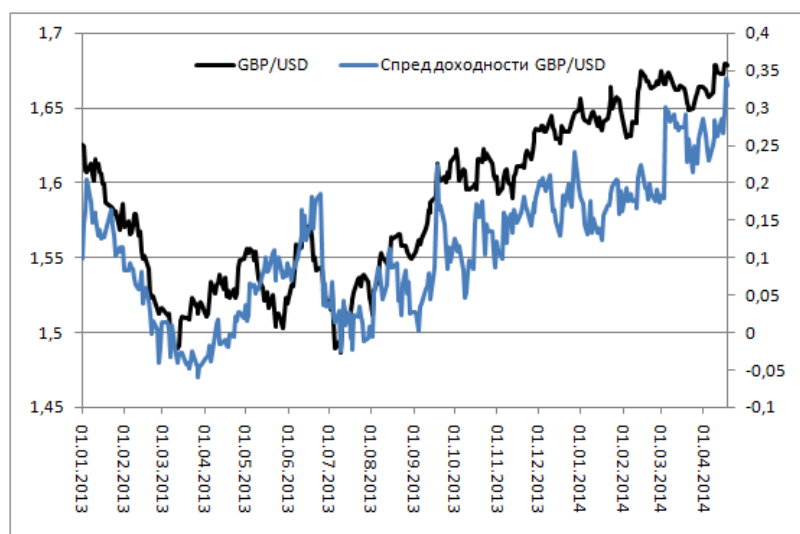
Дмитрий Демиденко

[Читать на сайте](#)

Британский фунт завершил 3-ю неделю апреля в статусе лучшего исполнителя среди валют G10, достигнув максимальной отметки против гинбек с ноября 2009 года благодаря сильным данным по рынку труда Соединенного королевства и нежеланию инфляции существенно замедляться. В результате таргет Банка Англии по безработице был достигнут, а потребительские цены по-прежнему находятся в непосредственной близости от целевого ориентира. Самое время повышать ставки?

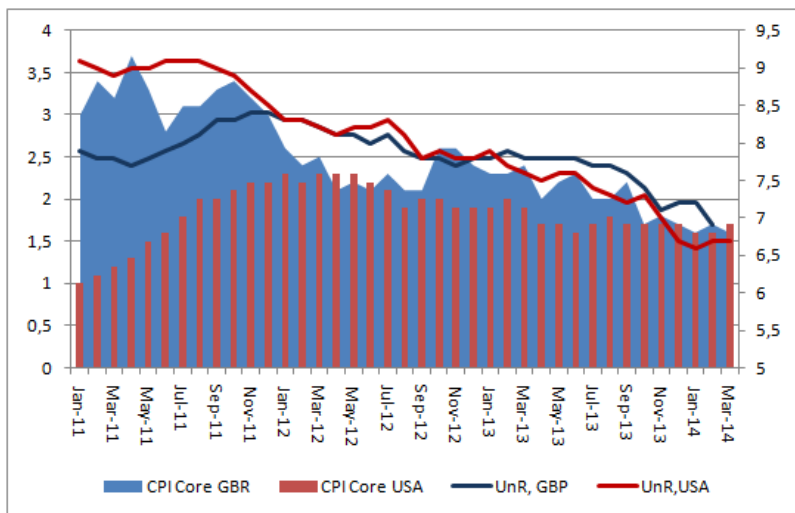
Фактор роста ставки РЕПО раньше озвученного Марком Карни 2-го квартала 2015 года сыграл ключевую роль в укреплении «кабеля», спровоцировав взлет доходности суверенных облигаций, расширение дифференциала с казначейскими бондами США, что и обеспечило британской валюте необходимый импульс.

Динамика дифференциала доходности 2-х летних долговых обязательств Британии и США и котировок пары GBP/USD



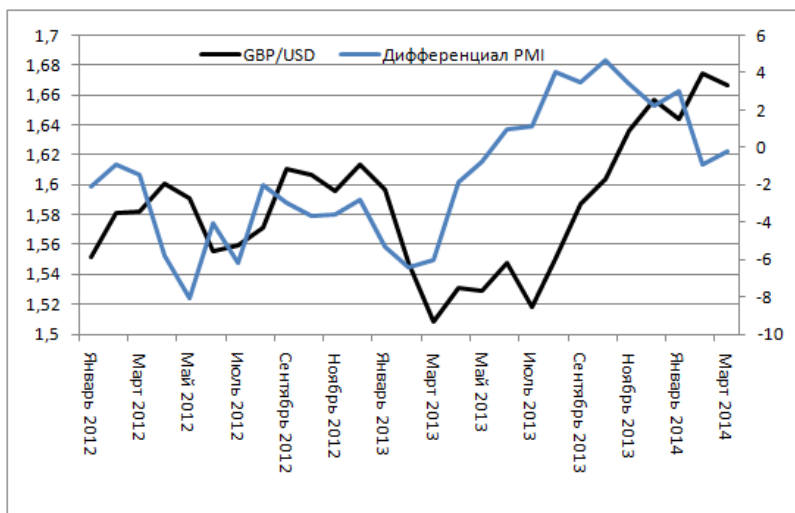
Источник: Bloomberg

В основе событий, происходящих на долговом рынке, лежит денежно-кредитная политика, и если повышение доходности американских облигаций связано с выходом из QE, то британские больше реагируют на повышение процентных ставок Банком Англии. В обоих случаях необходимым условием является выполнение таргетируемых показателей по инфляции и безработице.



Источник: FX Team

На мой взгляд, фунт является одной из немногих валют, способных оказать серьезное сопротивление гринбеку в долгосрочной перспективе, а в среднесрочной даже выглядеть лучше него. Если, конечно, в дело не вмешаются слабые индикаторы, характеризующие экономику Туманного Альбиона. Это обстоятельство отобьет желание переходить к рестрикции у Банка Англии. В последние месяцы деловая активность в Британии замедлилась, что является тревожным звоночком и позволяет говорить о переоцененности пары GBP/USD.

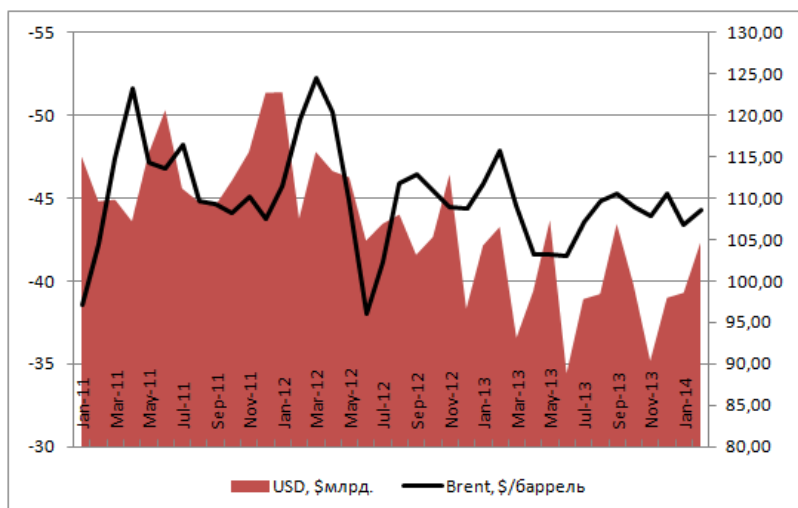


Источник: Markit, расчеты Инвесткафе

В то же время нужно понимать, что в случае благоприятной обстановки респонденты предпочитают перестраховываться, поэтому текущая коррекция по суверенному PMI Соединенного королевства вполне объяснима. С другой стороны завершение суровой зимы позволяет с большим оптимизмом смотреть на перспективы американской экономики.

Уязвимым местом Британии является внешняя торговля, отрицательное сальдо которой находится вблизи 20-ти летних максимумов благодаря ревальвации. ВоЕ пока молчит, но учитывая значимость экспорта для ВВП, его гнев по отношению к национальной валюте способен обрушить GBP/USD. В то же время дефицит торгового баланса США постепенно сокращается. И виной тому является слабость нефти. Дело в том, что Штаты традиционно

воспринимаются как нетто-импортер черного золота, поэтому рост цен на него приводил к увеличению отрицательного сальдо внешней торговли и наоборот.



Источник: Reuters, FX Team

Учитывая не очень оптимистичные долгосрочные перспективы нефти, можно прогнозировать дальнейшее сокращение дефицита, что окажет поддержку американскому доллару.

Таким образом, слабое черное золото и рост дифференциала доходности казначейских облигаций обеспечат гринбек комфортное преимущество на долгосрочном горизонте инвестирования. Фунт будет сопротивляться при помощи денежно-кредитной политики Банка Англии, однако усугубление проблем во внешней торговле Туманного Альбиона не позволят паре GBP/USD сильно вырасти. На мой взгляд, наиболее вероятным торговым диапазоном для данного инструмента в ближайшие 1-1,5 месяца является 1,65-1,71, что создает неплохие предпосылки для продаж на росте.

**Вы можете задать вопрос интересующим Вас компаниям или аналитикам вот [здесь](#) или обратиться напрямую к аналитикам Инвесткафе по вопросам, входящим в сферу их компетенции:**

#### Макроэкономика

**Иван Кабулаев**, управляющий директор  
[ik@investcafe.ru](mailto:ik@investcafe.ru), +7 495 792 06 19  
**Григорий Бирг**, содиректор аналитического отдела  
[gb@investcafe.ru](mailto:gb@investcafe.ru), +7 903 720 03 65  
**Андрей Шенк**, старший аналитик  
[sa@investcafe.ru](mailto:sa@investcafe.ru), +7 903 005 87 52

#### Транспорт и грузоперевозки

**Андрей Шенк**, старший аналитик  
[sa@investcafe.ru](mailto:sa@investcafe.ru), +7 903 005 87 52

#### Нефтегазовый сектор и нефтехимия

**Григорий Бирг**, содиректор аналитического отдела  
[gb@investcafe.ru](mailto:gb@investcafe.ru), +7 903 720 03 65

#### Финансовые рынки и деривативы

**Иван Кабулаев**, управляющий директор  
[ik@investcafe.ru](mailto:ik@investcafe.ru), +7 495 792 06 19  
**Григорий Бирг**, содиректор аналитического отдела  
[gb@investcafe.ru](mailto:gb@investcafe.ru), +7 903 720 03 65

#### Телекоммуникации и IT

**Иван Кабулаев**, управляющий директор  
[ik@investcafe.ru](mailto:ik@investcafe.ru), +7 495 792 06 19  
**Тимур Нигматуллин**, аналитик  
[tn@investcafe.ru](mailto:tn@investcafe.ru), +7 926 626 25 33

#### Машиностроение

**Андрей Шенк**, старший аналитик  
[sa@investcafe.ru](mailto:sa@investcafe.ru), +7 903 005 87 52

#### Банковский сектор

**Михаил Кузьмин**, аналитик  
[mkuzmin@investcafe.ru](mailto:mkuzmin@investcafe.ru), +7 495 792-06-19

#### Металлургия и горно-добывающая промышленность

**Андрей Шенк**, старший аналитик  
[sa@investcafe.ru](mailto:sa@investcafe.ru), +7 903 005 87 52

#### Потребительский сектор

**Игорь Арнаутов**, младший аналитик  
[ia@investcafe.ru](mailto:ia@investcafe.ru), +7 495 792-06-19  
**Синдинская Мария**, младший аналитик  
[sindm@investcafe.ru](mailto:sindm@investcafe.ru), +7 495 792-06-19

#### Налоговое законодательство и корпоративная практика

**Дмитрий Шилов**, юрист  
[d.shylov@gmail.com](mailto:d.shylov@gmail.com), +7 916 475-10-54

#### Масс-медиа

**Иван Кабулаев**, управляющий директор  
[ik@investcafe.ru](mailto:ik@investcafe.ru), +7 495 792 06 19

#### Политика

**Иван Кабулаев**, управляющий директор  
[ik@investcafe.ru](mailto:ik@investcafe.ru), +7 495 792 06 19

#### Электроэнергетика

**Екатерина Шишко**, аналитик  
[esh@investcafe.ru](mailto:esh@investcafe.ru), +7 495 792-06-19

#### Валютный рынок, международные рынки

**Григорий Бирг**, содиректор аналитического отдела  
[gb@investcafe.ru](mailto:gb@investcafe.ru), +7 903 720 03 65

### Независимое аналитическое агентство «Инвесткафе»

Адрес: Москва, м. Новослободская/Менделеевская,  
Сушевская, д.27, стр.2, бизнес-центр "Атмосфера", оф. 2.18  
тел.: +7 495 792-06-19 | факс: +7 495 225-85-00 | [info@investcafe.ru](mailto:info@investcafe.ru)

**Генеральный директор:** Семен Бирг [sb@investcafe.ru](mailto:sb@investcafe.ru)

**Аналитический отдел:** [research@investcafe.ru](mailto:research@investcafe.ru) 8 903 722 05 14

**Пресс- служба:** [pr@investcafe.ru](mailto:pr@investcafe.ru) тел. +7 495 721-68-70, +7 964 561-90-33

Аналитическая информация, представленная в настоящем документе, предназначена исключительно для информационных целей и ни при каких обстоятельствах не должна использоваться или рассматриваться как оферта или предложение делать оферты. Несмотря на то, что аналитическая информация подготовлена с максимальной тщательностью, ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не предоставляют никаких прямых или косвенных заверений или гарантий в отношении достоверности и полноты аналитической информации. Ни ООО «Инвесткафе», ни аналитики сайта – авторы информации не несут никакой ответственности за любые прямые или косвенные убытки от использования аналитической информации, опубликованной на сайте либо представленной в настоящем бюллетене.