

- ИЗДАНИЕ НА ADMIRAL MARKETS -

БЕЗПЛАТНО РЪКОВОДСТВО

ВАЛУТНИЯТ ПАЗАР ПРЕЗ 2016

ТЕХНИЧЕСКИ И ФУНДАМЕНТАЛНИ ПЕРСПЕКТИВИ ЗА ОСНОВНИТЕ ВАЛУТИ



Автор: Cristian Cochintu
Редактор: Силвия Велчева

СЪДЪРЖАНИЕ

1

Въведение

6

Прогноза за 2016

10

Еврото и Долара в
графика

12

Основни страхове
през 2016

17

Българският
пазар през 2016

Оптимизмът на Wall Street

„Купувай USD за една печеливша година”

Да! Нека да купуваме при корекциите! Какво може да се обърка? По дяволите много, всъщност, спекулантите и инвеститорите биха могли да предприемат мерки за безопасност преди, а не след някои негативни неща, които биха могли да повлияят на портфейла им.

Погледнете към благоприятните възможности за търговия през 2016 г.

Перспективите за валутния пазар изглеждат доста ясни от тук, но няма да мине много преди "нещата" да се променят.

Повечето анализатори, които бързат да съреchnerават прогнозите си, този път имат обща представа - **Щатският долар ще бъде още по-оценен** - Еврото ще се обезценява и нововъзникващите валути ще продължат да страдат.

Wall Street изглежда по-убеден от всякога. Защо и по-специално, колко?

Както изглежда измамно просто, така може и да е доста подвеждащо да се отговори на този въпрос.

Валутният пазар през 2015

Валутна двойка	Представяне през 2015
EUR/USD	Минимум за последните 12 год.
USD/JPY	Максимум за последните 12 год
USD/CAD	Максимум за последните 11 год
AUD/USD	Минимум за последните 6 год.
NZD/USD	Минимум за последните 6 год.
USD/CHF	Максимум за последните 5 г.
GBP/USD	Минимум за последните 4 год.

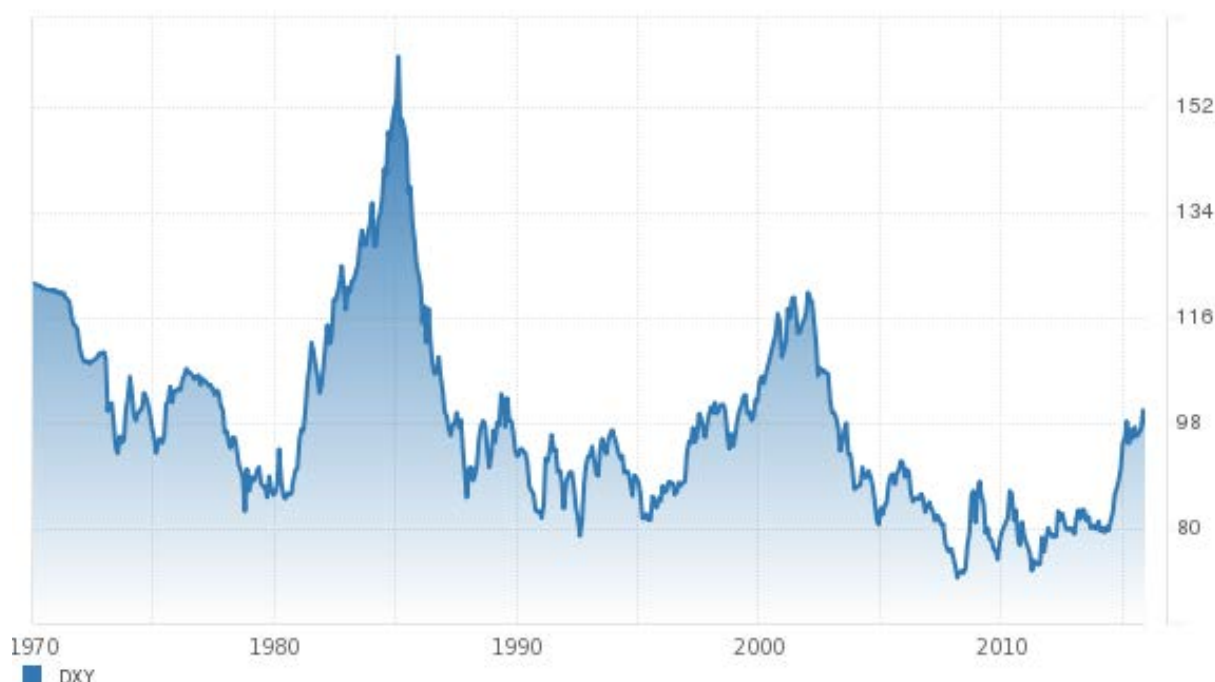
2015 беше впечатляваща година за международният валутен пазар. Разминаванията в паричната политика на основните централни банки генерираха доста раздвижвания, а доларът бе най-добре представилата се валута за годината.

САЩ за първи път видяха увеличение на основния лихвен след близо десетилетие, докато други централни банки продължиха програмите за стимулиране.

При тези обстоятелства, доларът достигна нов максимум за последното десетилетие и поскъпването на американската валута доведе до обезценяване на останалите основни валути, косвено и на нововъзникващите.

Доларовият индекс

Доларът спрямо кошницата от валути



През първите 3 месеца на 2015 г. доларът продължи ръста си, започнал в средата на 2014 г., но от март навлезе в продължителна фаза на консолидация.

Тук си заслужава да се отбележи, че историята показва, че при предишните цикли на затягане на паричната политика (1994 г., 1999 г. и 2004 г.) американският долар се вдига със 7% през 100-те дни преди решението и се обезценява средно с 5% за същия период, след потвърждение на решението.



Прогноза за 2016

JP Morgan: 1.13

Джон Норманд, ръководител на отдела за проучване на валутния пазар в рамките на JP Morgan, казва, че е доста по-уверен по отношение на втората половина на годината.

Това е, защото перспективите за първата половина на 2016 г. за Форекс пазара са доминирани от:

- текущия цикъл на затягане на паричната политика, иницииран от страна на Федералния резерв след 10 години чакане;
- продължение засилването на програмата за облекчаване на паричната политика и стимулиране на регионалната икономика от Европейската централна банка.

Съответно, JP Morgan оценява, че в края на следващата година EUR/USD ще се търгува на 1.13.

Тази прогноза е оправдана от факта, че американската икономика изглежда добре, но не се справя превъзходно. Това означава, че FED може изведнъж да прекъсне цикъла на затягане на паричната политика, ако икономиката се представи посредствено дори само едно тримесечие.

"Федералният резерв вече е започнал да се тревожи за поскъпването на долара, тъй като слабия валутен курс изгражда някакви дефлационни сили", твърдят специалистите на JPMorgan.



Прогнози за 2016

Societe Generale: 1.00

Специалистът на Societe Generale, Vincent Chaigneau казва, че въпреки че тези събития са отчетени в цената, ефектите на втория кръг не са.

"Доларът не е толкова силен, ако вземем предвид миналото и не е с прекалено висок рейтинг", казва Винсънт.

Паричната политика ще продължи да бъде основният фактор, който ще повлияе на валутния пазар през 2016 г., твърди анализаторът на BNY Mellon. Нищо друго няма значение, дори геополитическите сътресения, казва още той.

Но и паричната политика има своите граници, когато става въпрос за Форекс пазара. Апетитът към риск е друг важен фактор, оказващ влияние.

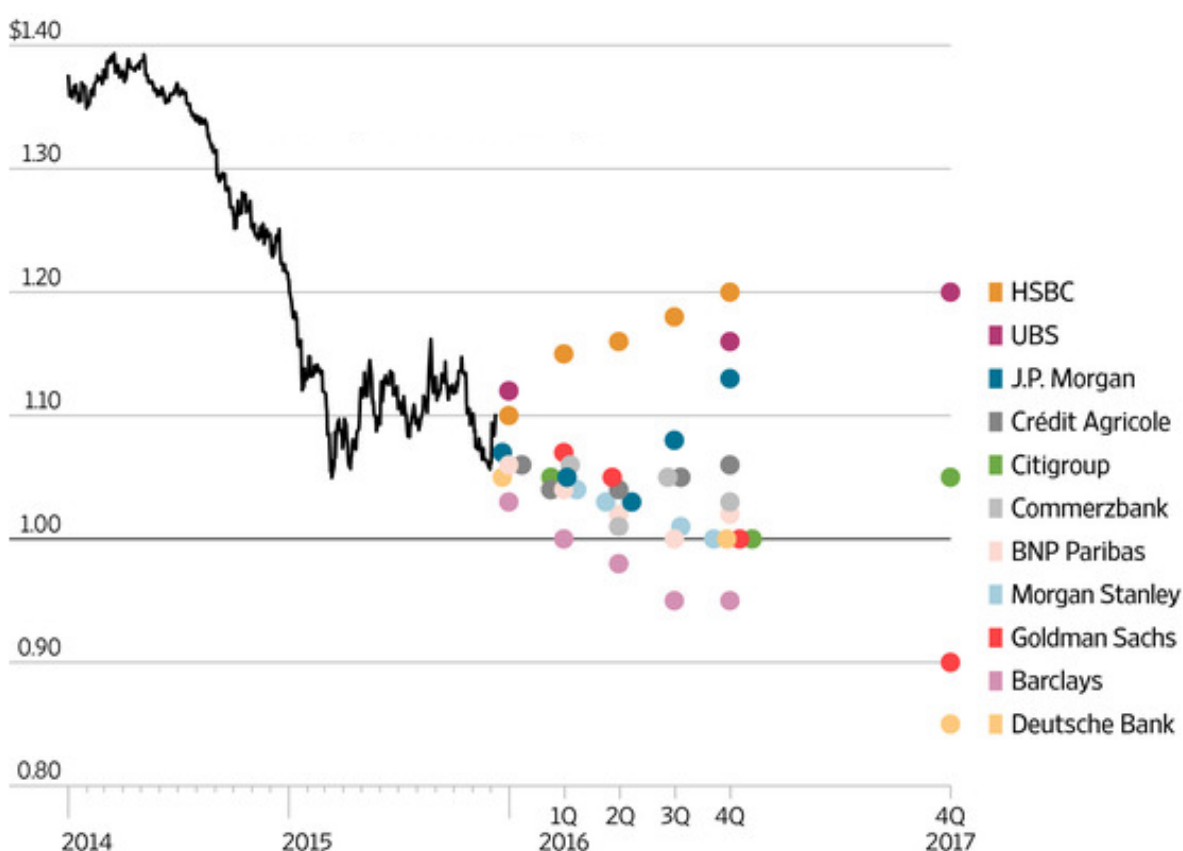
ЕЦБ е изправена пред голям проблем, създаден от самата централна банка. Като продължава и засилва програмите си за улесняване, банката всъщност насърчава пазарите да превърнат еврото от валута за финансиране (*funding currency*) на инвестициите във валута с по-висок лихвен процент (*carry trade*).

Това означава, че бягството от риск ще подкрепи еврото, а не долара. При първата вълна от паника, инвеститорите ще намалят спекулативните позиции и парадоксално еврото ще поскъпне.

По принцип, ЕЦБ превръща еврото във валута с обратна корелация по отношение нагласите към риска.

EUS/USD през 2016

Какви са прогнозите на инвестиционните банки?



Повечето инвестиционни банки ревизираха своите прогнози след събитията от декември.

Те вече не са толкова убедени, че еврото бързо спада към паритет спрямо долара, след като Европейската централна банка не представи програма за по-агресивни стимули на обществените очаквания, или поне обещания в това отношение, за да натисне единната валута по-надолу.

По-горе е таблицата с тримесечните прогнози на големите инвестиционни банки.



EUS/USD през 2016

Найвъзходящите и най-низходящи прогнози

HSBC - 1.20

Според графиката с тримесечните оценки, най-бичо настроената банка е HSBC, която прогнозира връщане на курса до 1.20 в края на 2016 г. Подобен ход би представлявал **50% отдръпване** след спада, претърпян между 2014 г. и 2015 г. Това е най-важната корекция на тренда и от техническа гледна точка, перспективите остават низходящи.

Barclays - 0.95

Най-негативно настроена е Barclays, която прогнозира стабилно обезценяване към 0.95 през следващата година. Подобен ход ще представлява **разширение с 25%** на низходящо движение след дълъг период на консолидация. Много е вероятно анализаторите на Barclays да се базират на факта, че това разширяване е най-често срещаното и най-често слага край на тренда.

Преобладаващите настроения - 1.00

С малки изключения, включително и тези по-горе, най-очакваните развития са за т.нар Creeping тренд, постепенно движение с лек оттенък на обезценка към паритет в края на годината.

Графика на EUR/USD

Факторът Време индикира нов минимум



Има два вида времеви цикли, присъстващи на пазара: тези, разработени от самото движението за определен период и респективно естествения цикъл, който се развива на всички пазари, винаги и вечно.

Месечната графика на EURUSD показва 90-месечен минимум и 180-месечен максимум от предходното дъно. Това показва възможно най-малко вибрации, било то временно. Това е най-малкото възстановяване през 2016 г. до средната на историческия диапазон за търговия, **зоната 1.20-1.22.**

Графика на EUR/USD

Моделът показва тенденция на натрупване



Този Търговски рейндж може да се окаже кампания на натрупване, водена от силните търговци (*smart money*), които се позиционират умно, с един ход напред.

Положителната дивергенция (*възходяща*) и ниския обем показват възможно тестване на крайната оферта (за продажби) в района на подкрепа (*Провал на продавачите*). Възходящият тренд се потвърждава и от потенциално рали и съответно излизане от зоната на консолидация (*пробив*), при засилване на обема. След предполагаемото колебание и тестване, не би трябвало да има двоумене при реализирането на тренда.

Най-големият риск през 2016

Предизвикателството за валутния пазар

Най-големият риск за финансовите пазари и световната икономика през 2016 г. е обратната информация от долара и политиката на затягане, приета от страна на Федералния резерв.

Докато увеличението през декември бе само едно класиране, се очаква Централната банка да засили до 1% паричната политика през 2016 г. Или това означава 4 увеличения от по 0.25%, с дълбоки последици за Forex пазара, пазарите на акции, облигации и суровини.

Теоретично, първите месеци на годината трябва да бъдат благоприятни за долара, **ако и само ако** Фед не оттеглят войнственото си виждане (*hawkish*).

Икономическите перспективи също са благоприятни в първите месеци, добро време и за цената на бензина под 2 \$ за галон, потребителските разходи би трябвало да се повишат, а оттам и икономиката.

Въпреки това, този климат ще се промени през годината. По-високите лихви и поскъпването на долара ще принудят Федералния резерв да забави процеса на затягане и да успокои очакванията на пазарите.

Следователно вероятността доларът да установи максимуми спрямо основните валути е много висока през 2016 г. Една корекция в средносрочен план (до няколко месеца) става доста вероятна.



Паричната политика

Разминаването между Фед и другите централни банки може да достигне своя връх през 2016

Гапът в паричната политика би могъл да се разшири за периода, но вероятно ще се свие през годината. Това ще определи максимума за долара.

Фед създаде реална дивергенция, която може да се разшири през тази година, в случай че американците нормализират паричната си политика, докато другите централни банки ще продължат програмите си на облекчаване.

Поради това, че Федералният резерв е единствената голяма централна банка, която ще увеличи лихвите през тази година, инвеститорите активно ще обмислят следващия си ход, БЕЗ вече известния ефект и отчетен в цената.

Спекулациите относно разширяването на гапа може да се засилят, заради по-евтините цени на суровините, по-бавния икономически растеж и по-слабото външно търсене, което засяга много страни.

Въпреки това, очакванията ще достигнат до екстремно ниво (гап) и може да доведат до корекция на цената. Това ще се случи най-вероятно през 2016. А вероятността от корекция в средносрочен план, т.е. насрещен тренд с временен характер, вероятно се дължи на факта, че финансовите пазари са склонни да преувеличават спекулациите по отношение на разликата между доходността на долара и другите валути.

Обменният курс ще достигне минимум или максимум, когато **се очаква** лихвения диференциал между двете валути да достигне **екстремно ниво**.



Политическият фактор

2016 ще е изпълнена със събития

В много отношения, политиката ще засенчи икономиката през 2016 г. В допълнение към продължителните бежански кризи, риска от атаки и конфликти между Русия и всяка друга страна, пейзажът е доминиран от две важни събития.

Първо, ние имаме изборите в САЩ през втората половина на годината. От 1970 г. в 8 от 10-те години на избори, доларът поскъпна като цяло на фона на икономическите данни, повече или по-малко "надуван" в месеците преди решителния вот. Потребителските настроения са важни по време на предизборната кампания.

Референдумът в Англия е другото голямо събитие, особено за британската лира (GBP). Страхове, че Великобритания може да напусне ЕС влияят неблагоприятно на паунда спрямо еврото, а оттам и на еврото спрямо долара. Подобно на Шотландия, самото гласуване може да бъде проблем за пазарите, и то голям, тъй като, според проучванията, риска от положителен вот за изхода от ЕС ще бъде по-висок.

Суровините

Цената на суровините може да достигне минимум през 2016

Силният долар намалява търсенето в световен мащаб и високото ниво на запаси доведе до срив на котировките за барел петрол през 2015 г.

Благодарение на сегашния климат и вдигането на ембаргото върху износа на петрол през 40-те години, когато доларът покаже слабост стоките ще установят минимум.

Цената на барел може да падне под \$ 30, но е вероятно това да бъде временно развитие, в краткосрочен план. В средносрочен и дългосрочен план, редица технически и фундаментални фактори показват пренасищане на низходящия тренд през последните години.

Минимумът в цената на суровините може да отбележи края на политиката на облекчаване в Г-7, поради инфлационния ефект.

По принцип, повишаването на инфлацията е най-голямото предизвикателство за централните банки през 2016.

Поскъпване на долара автоматично ще доведе до обезценяване на валутите-контрагенти с дефлационен ефект, дължащ се на по-ниските цени.

Автоматично, възниква въпросът - **какво най-силно влияе на темповете на икономиката и равнището на инфлация?** Сега, отговорът е ясен, ниските цени на суровините, не по-слабата валута.

Графика на суровия петрол

Факторът Време показва минимум



90-месечният цикъл след максимума през 2008 г. ще изтече през 2016 г.

Стилът на тренда се е променил от нормален към отслабване до предишните дъна, изтощение (*struggling*) с корекции, по-дълбоки от предишните дъна (*swings*).

Този модел генерира бързи движения, капитулация на тренда (надолу) или промяна на тренда (нагоре).

По дефиниция това е възходящо и може да донесе минимум и възходящ тренд, след като разпродажбите е вероятно да се провалят, в района на \$ 30.



Българският пазар през 2016

Явор Спасов от *BetaTrader*: Очакванията са
ПОЗИТИВНИ

"2014 и 2015 бяха пример за реализация на политическия риск на Българска фондова борса. През този период преобладаващата част от капиталовите пазари по света бяха в силен възходящ тренд, като повечето се отдалечиха значително над върховете от 2007 година, а нашата борса регистрираше нови и нови дъна. В същото време много от популярните сред инвеститорите на родния пазар публични компании отчитаха подобряващи се финансови резултати. В резултат на това започнахме 2016 година с ниски пазарни оценки на компании с разрастващ се бизнес и добри перспективи за развитие.

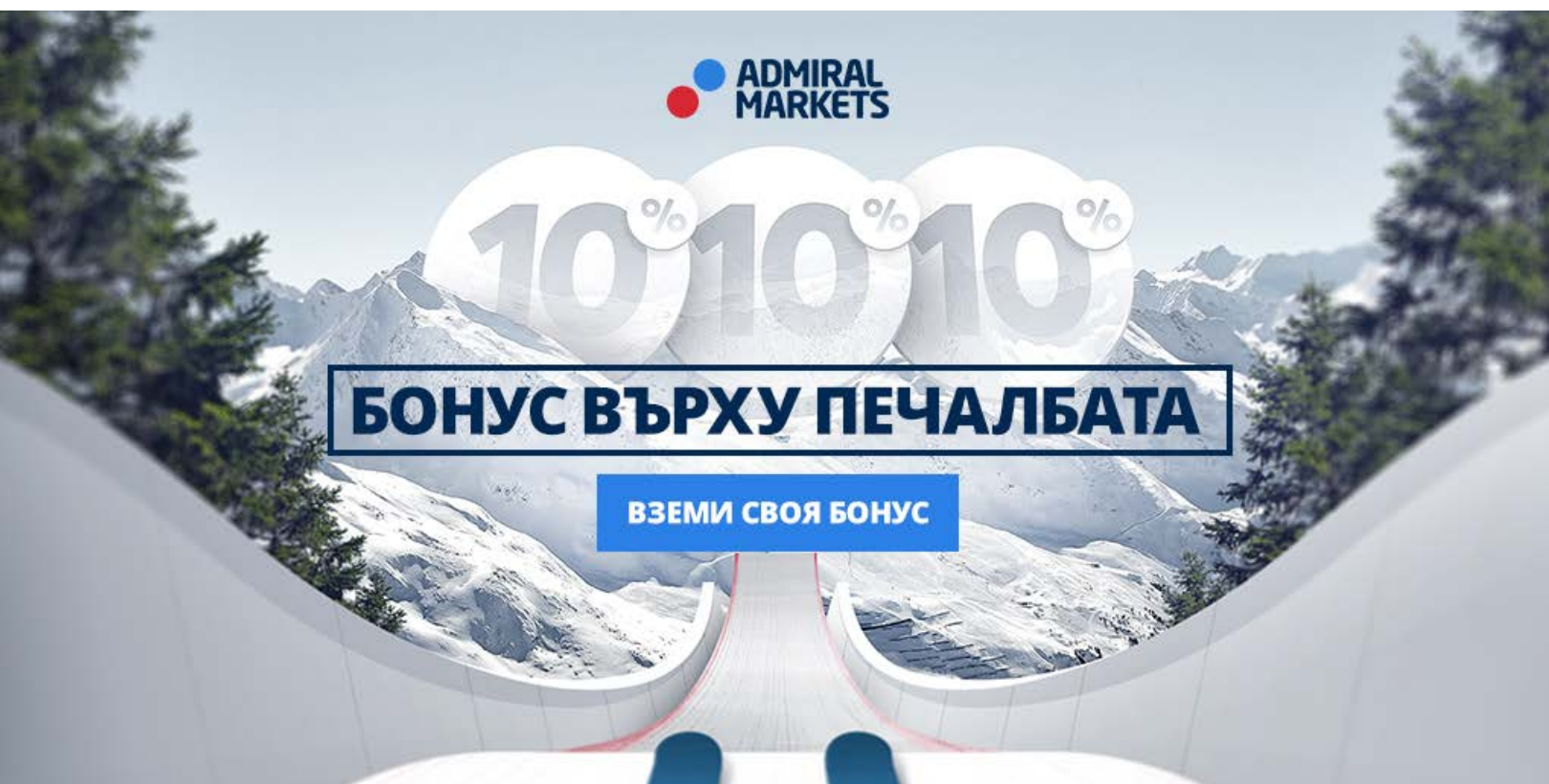
В условията на "дефицит на доходност", БФБ започва да привлича вниманието на институционалните инвеститори, които, от една страна, реализират близка до нулата доходност от нискорискови инструменти като държавни ценни книжа и депозити, а от друга се стресират от нарасналата волатилност на инвестициите си на развитите и развиващите се пазари, някои от които отчетоха двуцифрени процентни пропадания само за първата търговска седмица за годината.

От техническа гледна точка, индексът SOFIX преодоля развиващия се от април 2014 низходящ тренд, след като достигна прогнозираната от мен преди две години подкрепа в зоната 450 пункта. Предстои да разберем дали текущото низходящо движение ще приключи около 440, без да достигне ново дъно, което би било позитивен сигнал за пазара и база за формиране на следващия възходящ тренд на БФБ.

Очакванията ми за развитието на БФБ през годината са позитивни. Очаквам да се случи приватизация на борсовия оператор в пакет с Централен депозитар, нови IPO-та на перспективни български компании, ръст в резултатите на настоящите и се надявам на икономически растеж и предвидима политическа обстановка. При тези условия можем да изпратим годината със силен двуцифров ръст. Геополитическите рискове и рисковете пред големите икономики са добре известни на всички, така че е добре да следим и какво се случва по света. "

Сезонни поздравления

Можете да получите 10% *бонус* върху
месечната печалба



Admiral Markets възнаграждава Вашия успех в търговията

Вие получавате 10% бонус от месечната печалба, реализирана по време на кампанията от момента на регистрацията. Колкото по-висока е печалбата, толкова сумата на бонуса ще бъде по-голяма.

Бонусът може да бъде изтеглен в края на кампанията, без допълнителни условия.

Научете повече [тук](#)

Best Seller 2016

Очаквайте скоро най-добрата книга за Forex,
писана някога

В момента Admiral Markets, съвместно със Сиела, работим върху отпечатването на най-добрата книга за финансовите пазари и форекс търговията. Очаквайте книгата в книжарниците на Сиела в цялата страна през пролетта на 2016 г.

Какво ще Ви даде: по-безопасни и по-интелигентни начини да търгувате на Forex с по-голям шанс за успех.

Какво ще Ви покаже: как да идентифицирате валутите с по-висока вероятност за поскъпване, както за по-високи доходи, така и за по-добра защита.

Какво ще Ви обясни: как да пускате сделки с ограничен риск и висок потенциал, независимо от пазарните условия.



ЗАПОЧНЕТЕ ДА ТЪРГУВАТЕ

Тествайте търговията на демо сметка,
безплатно и без риск

или

Отворете реална сметка при едни от най-
добрите условия. Банкови сметки в България,
сигурност на средствата, защита срещу
негативен баланс.

СТАРТИРАЙТЕ СЕГА

Предупреждение за риск

Това ръководство е само с информационна цел и не трябва да се разглежда като предложение, препоръка или съвет да купувате или продавате финансови инструменти, нито има претенция да съдържа официална информация за термините. Няма гаранция, че тази информация е пълна и прецизна, с възможност за техническа или човешка грешка. Всички становища или мнения, изразени в материала не отразяват непременно тези на Admiral Markets UK Ltd, Admiral Markets Group AS и Admiral Markets AS. Освен ако не е указано друго, всяка финансова информация, предадена в този материал е само ориентиrowъчна, подлежи на промяна и не представлява предложение за сделка на дадената котировка на цена. Admiral Markets UK Ltd е лицензирана и регулирана за провеждане на инвестиционна дейност от Ограна за финансов надзор на Обединеното кралство, FRN 595450. Допълнителната информация за това може да бъде намерена на интернет страницата на Ограна за финансов надзор. Седалището на Admiral Markets UK Ltd е 16 St Clare Street, Лондон, EC2V 7JN. Регистрационният номер е 08171762. Admiral Markets UK Ltd също се регулира от Директивата за пазарите на финансови инструменти (MiFID) по отношение на други служби в рамките на ЕС в рамките на паспортния режим на MiFID. CFD/Forex търговията е продукт с ливъридж и носи висока степен на риск. Не трябва да търгувате CFD или спот валутна търговия, освен ако не сте разбрали същността на CFD и/или спот валутната търговия, как те работят, как можете да реализирате печалба или загуба и степента на излагането на риск и загуби. Моля обърнете внимание, че загубите могат да бъдат неограничени и никакъв депозит или друга сума, която сте платили (като Initial Margin (т. нар. Margin) или Variation Margin) ще ограничи загубите Ви. Вие трябва да се уверите, че CFD и спот валутната търговия е подходяща за Вас с оглед на обстоятелствата и финансовото Ви състояние. Вие може да загубите целия си вложен капитал и първоначална инвестиция. Търгувайте само с това, което можете да си позволите да загубите.