Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

ФОРЕКС · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 7 ИЗ 15

Что движет валютами

Силы, которые стоят за каждым обменным курсом, от процентных ставок и инфляции до настроения рынка и политических потрясений, и почему неожиданности значат больше, чем сами новости

12 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

ФОРЕКС · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 7 ИЗ 15

Что движет валютами

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Обменные курсы движутся, когда меняется спрос на одну валюту по сравнению с другой. Главные долгосрочные факторы: процентные ставки, инфляция, экономический рост и торговля. В краткосрочной перспективе цены реагируют на то, как данные и события соотносятся с ожиданиями рынка, на общее настроение инвесторов и на внезапные политические потрясения.

Всё сводится к спросу и предложению

Валюта получает цену так же, как любой другой товар на рынке. Если желающих купить евро за доллары больше, чем желающих их продать, цена евро в долларах, EUR/USD, растёт. Если больше желающих продать, она снижается.

Поэтому главный вопрос звучит так: **почему люди хотят держать одну валюту, а не другую?** Ответ складывается из нескольких причин. Инвесторы ищут лучшую доходность для своих денег. Компаниям нужна валюта, чтобы платить за товары. Кто-то ищет надёжности в неспокойные времена. А трейдеры стараются купить раньше остальных.

В этом уроке разобраны самые важные из этих сил. Ни одна из них не действует в одиночку, и их влияние со временем меняется, но вместе они объясняют большую часть того, что видно на валютном графике.

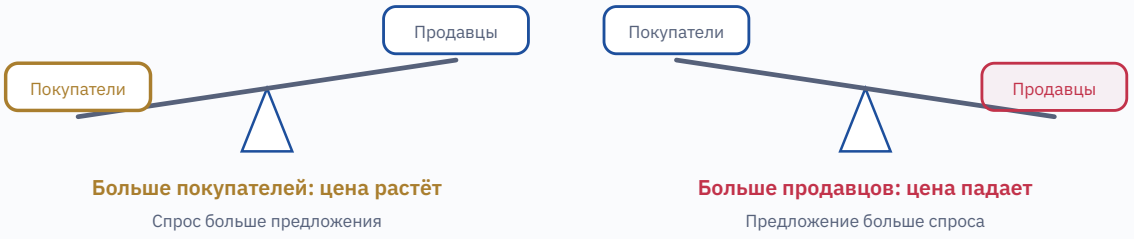


Рисунок 1. Цена валюты движется вместе со спросом и предложением. Когда покупателей больше, чем продавцов, цена растёт; когда продавцов больше, она падает.

Шесть главных факторов

Большинство движений валют можно свести к шести группам причин:

- **Процентные ставки**, самый важный отдельный фактор для основных валют.
- **Инфляция**, которая влияет и на стоимость денег, и на следующие шаги центральных банков.
- **Рост и занятость**, которые показывают, насколько сильна экономика.
- **Торговля и сырьё**, то есть деньги, которые входят в страну и уходят из неё в оплату товаров.
- **Настроение рынка**, то есть уверенность или страх инвесторов.
- **Политика и неожиданности**, от выборов до внезапных кризисов.

В следующих разделах разобран каждый из них. Обратите внимание, как часто они приводят к первому фактору: процентным ставкам и центральным банкам, которые их устанавливают. Поэтому следующий урок, урок 8, посвящён центральным банкам.



Рисунок 2. Шесть групп причин объясняют большинство движений валют. Для основных пар важнее всего процентные ставки.

Процентные ставки: деньги ищут лучшую доходность

Крупные инвесторы, такие как пенсионные фонды, страховые компании и банки, перемещают по миру огромные суммы в поисках хорошей и надёжной доходности. Если процентные ставки в одной стране составляют 5%, а в другой 1%, деньги в первой стране приносят больше. Чтобы вложить туда деньги, инвесторам сначала нужно купить валюту этой страны.

Поэтому при прочих равных **валюта обычно укрепляется, когда её процентные ставки растут или ожидается их рост по сравнению с другими странами**, и слабеет, когда они

снижаются. Важнее всего не сам уровень ставок, а **разница** между ставками двух стран, которую часто называют дифференциалом ставок (rate differential), и то, куда, по мнению рынка, она движется.

Именно поэтому трейдеры так внимательно следят за центральными банками и поэтому один комментарий главы центрального банка может сдвинуть валюту сильнее, чем целая неделя экономических данных.

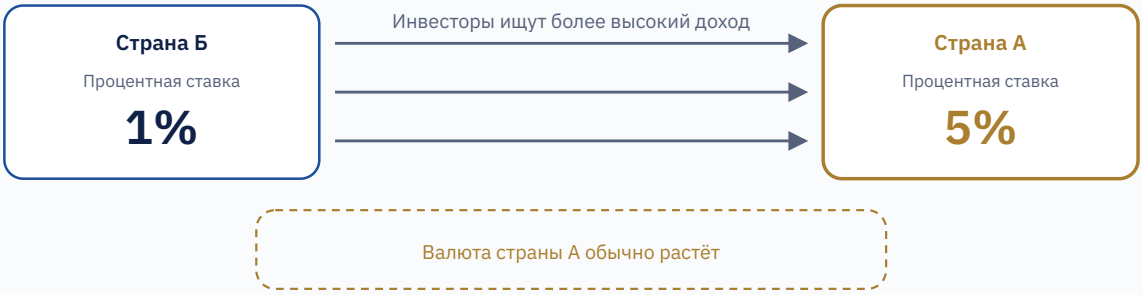


Рисунок 3. Инвесторы переводят деньги туда, где выше процентные ставки, и для этого им нужна местная валюта. Ставки приведены для примера.

Инфляция, рост и занятость

Инфляция означает рост цен со временем. На горизонте многих лет валюта с высокой инфляцией обычно теряет стоимость по отношению к валютам с низкой инфляцией, потому что на каждую её единицу можно купить всё меньше. Но в краткосрочной перспективе эффект часто выглядит обратным: когда инфляция оказывается выше ожиданий, трейдеры ждут, что центральный банк повысит процентные ставки, чтобы с ней бороться, и валюта может **вырасти**. Для новичков это частая неожиданность.

Рост и занятость действуют проще. Растущая экономика с увеличением числа рабочих мест привлекает инвестиции, поддерживает более высокие процентные ставки и обычно поддерживает валюту. Ослабевающая экономика действует наоборот. Чаще всего трейдеры следят за такими показателями:

- **ВВП** (валовой внутренний продукт, GDP), общий объём производства в экономике.
- **Отчёты о занятости**, например ежемесячный отчёт о рынке труда США, который часто называют non-farm payrolls (NFP), то есть число рабочих мест вне сельского хозяйства.
- **Данные по инфляции**, например индекс потребительских цен (CPI).
- **Опросы деловой активности**, например индексы менеджеров по закупкам (PMI), которые дают раннее представление об активности.

В уроке 9 показано, когда выходят эти показатели и как следить за ними по экономическому календарю.

Важнее всего неожиданность

Это одна из самых важных идей урока. Перед каждой крупной публикацией данных экономисты дают **прогноз**, и рынки заранее торгуют с его учётом. К моменту выхода цифры ожидаемый результат обычно уже отражён в цене. Трейдеры говорят, что он **заложен в цену (priced in)**.

Поэтому рынок реагирует не на то, хорошая цифра или плохая. Он реагирует на то, оказалась ли она **лучше или хуже ожиданий**. Если экономисты ждут 180 000 новых рабочих мест в США, а отчёт показывает 250 000, доллар может резко вырасти. Если он показывает ровно 180 000, реакция может быть слабой, хотя 180 000 новых рабочих мест сами по себе являются хорошей новостью. Если он показывает 100 000, доллар может упасть.

Этим же объясняется поговорка, которую вы ещё услышите: «покупай на слухах, продавай на фактах» (buy the rumor, sell the fact). Валюта может расти неделями, пока трейдеры ждут хороших новостей, а затем упасть в день, когда новость подтвердится, потому что покупать уже некому.



Рисунок 4. Рынок реагирует на то, как цифра соотносится с прогнозом, а не на то, хорошая она или плохая. Числа приведены для примера.

Торговля, сырьё и настроение рынка

Каждый раз, когда страна продаёт товары за границу, её экспортёры получают иностранную валюту и со временем обменивают большую её часть на свою. Поэтому у страны, которая экспортирует намного больше, чем импортирует, есть постоянный источник спроса на её валюту. У экспортёров сырья эта связь особенно заметна: канадский доллар часто движется

вместе с ценами на нефть, а австралийский доллар вместе с ценами на металлы и спросом со стороны Китая (урок 2).

Кроме того, важно общее **настроение рынка**, то есть отношение инвесторов к риску:

- При **аппетите к риску (risk-on)** инвесторы уверены в себе. Фондовые рынки растут, а деньги идут в более доходные и сырьевые валюты, такие как австралийский, новозеландский и канадский доллары.
- При **бегстве от риска (risk-off)** инвесторы боятся. Акции падают, а деньги уходят в активы-убежища (safe havens): доллар США, японскую иену, швейцарский франк и золото.

Настроение рынка может измениться за несколько часов, например после банкротства банка, начала войны или резкого падения акций, и на время пересилить все остальные факторы.

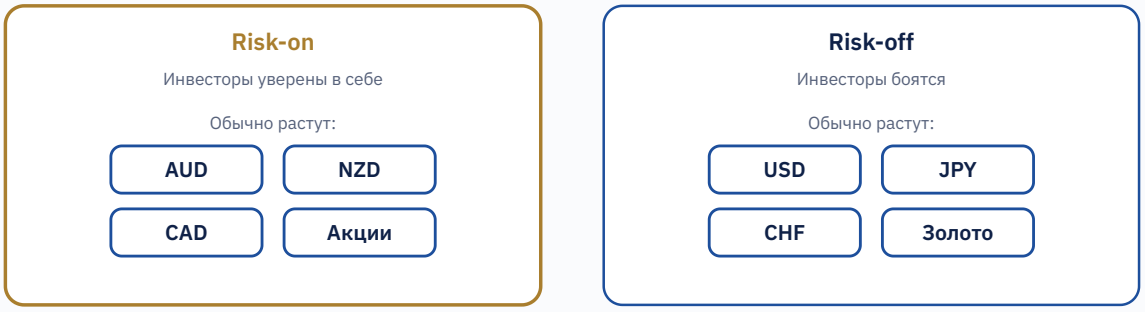


Рисунок 5. Настроение рынка. Уверенность поднимает сырьевые валюты и акции; страх поднимает активы-убежища.

Политика и потрясения

Выборы, референдумы, государственные бюджеты, торговые споры и конфликты могут изменить взгляд инвесторов на страну. Самые сильные движения происходят, когда результат оказывается **неожиданным**, по той же причине, что и с экономическими данными.

Правительства и центральные банки также могут напрямую вмешиваться в рынок, покупая или продавая собственную валюту, чтобы замедлить движение. Это называется **интервенцией**. Например, в сентябре и октябре 2022 года Япония потратила около 9,2 трлн иен на покупку иены после того, как та упала до самого слабого уровня к доллару более чем за 30 лет. Подробнее об интервенциях рассказано в уроке 8.



Рисунок 6. Политический сюрприз. После референдума о брексите GBP/USD за несколько часов упала примерно на 12% от максимума до минимума. Траектория приблизительная.

ПРИМЕР: НОЧЬ РЕФЕРЕНДУМА О БРЕКСИТЕ

23 июня 2016 года Великобритания голосовала о выходе из Европейского союза. Большинство трейдеров ожидали, что победят сторонники сохранения членства, и к закрытию участков GBP/USD торговалась около 1.50. Когда ночью начали поступать результаты, показывающие победу сторонников выхода, фунт обвалился примерно до 1.32, самого низкого уровня с 1985 года, потеряв около 12% за несколько часов. К концу следующего дня он всё ещё был ниже примерно на 8%, и это одно из крупнейших однодневных падений в истории фунта. Трейдеры с крупными позициями и без стоп-лосса понесли огромные убытки.

Разные факторы для разных временных горизонтов

Не каждый фактор важен на любом временном горизонте. Их удобно разделить по тому, как долго обычно длится их влияние:

- **От минут до часов:** неожиданные данные, комментарии центральных банков, срочные новости и крупные ордера, например во время лондонского фиксинга (урок 6).
- **От недель до месяцев:** ожидания по процентным ставкам, заседания центральных банков и смена настроения рынка.
- **Годы:** различия между странами в росте, инфляции, производительности и торговле.

Краткосрочного трейдера больше всего интересует первая группа, но и общая картина для него важна, потому что долгосрочный тренд часто определяет, в какую сторону обычно уходят краткосрочные движения. Долгосрочный трейдер сосредоточен на второй и третьей группах и воспринимает ежедневный шум просто как шум.

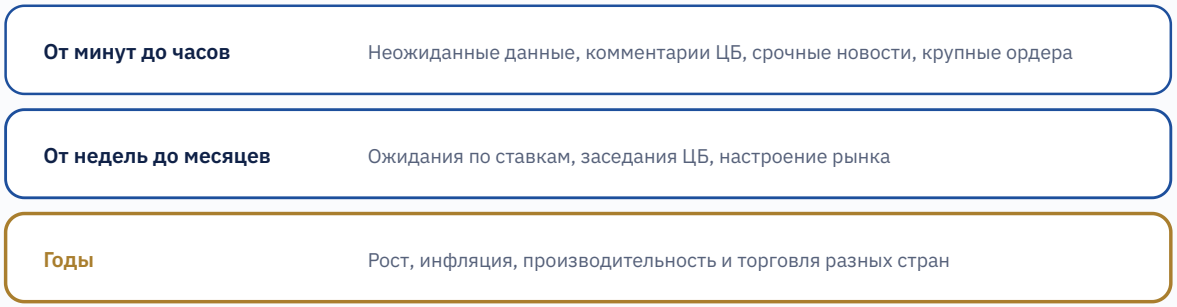


Рисунок 7. Разные факторы действуют на разных временных горизонтах.

Почему это важно для трейдеров

- **Прогноз важен не меньше самой цифры.** Реакция на крупную публикацию зависит от того, насколько результат отличается от ожидаемого, а не от заголовка. Поэтому многие трейдеры заранее смотрят прогноз.
- **Ожидания по ставкам задают крупные движения.** Изменения того, чего рынки ждут от центральных банков, вызывают самые сильные и продолжительные движения в основных парах.
- **Настроение рынка затрагивает многие пары сразу.** В дни страха активы-убежища, такие как иена, швейцарский франк, доллар и золото, часто растут вместе, а сырьевые валюты падают.
- **Плановые политические события несут особый риск.** Перед выборами и референдумами многие трейдеры уменьшают позиции или вовсе их не держат. Неожиданный результат может вызвать такой скачок цены, от которого не защитит ни один стоп-лосс.

Ключевые термины

Дифференциал ставок	Разница между процентными ставками двух стран, один из главных факторов их обменного курса.
Инфляция	Общий рост цен со временем, из-за которого на каждую денежную единицу можно купить меньше.
ВВП (GDP)	Валовой внутренний продукт, общая стоимость товаров и услуг, которые производит экономика.

Non-farm payrolls (NFP)	Ежемесячное изменение числа рабочих мест в США вне сельского хозяйства, одна из самых отслеживаемых экономических публикаций.
CPI	Индекс потребительских цен, самый распространённый показатель инфляции.
Заложено в цену (priced in)	Уже отражено в рыночной цене, потому что трейдеры ожидали этого заранее.
Аппетит к риску (risk-on)	Настроение рынка, при котором инвесторы уверены в себе и покупают более рискованные активы.
Бегство от риска (risk-off)	Настроение рынка, при котором инвесторы боятся и переводят деньги в активы-убежища.
Актив-убежище (safe haven)	Актив, который инвесторы покупают в периоды страха, например иена, швейцарский франк, доллар США или золото.
Интервенция	Покупка или продажа правительством или центральным банком собственной валюты на рынке, чтобы повлиять на её курс.

Главное

1. Обменные курсы движутся вместе со спросом и предложением на каждую валюту, а они зависят от доходности, торговли, стремления к надёжности и ожиданий.
2. Процентные ставки, и особенно разница между ставками двух стран, служат самым важным фактором для основных пар.
3. Рынки реагируют на неожиданности: важно, как данные соотносятся с прогнозом, потому что ожидаемый результат уже заложен в цену.
4. При аппетите к риску сырьевые валюты обычно растут; при бегстве от риска обычно растут доллар, иена, швейцарский франк и золото.
5. Политические потрясения и интервенции могут вызывать внезапные и очень сильные движения, а на разных временных горизонтах важны разные факторы.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Желающих купить евро за доллары больше, чем желающих их продать. Что происходит с EUR/USD?

A Падает
B Растёт
C Не меняется
D Торги останавливаются

2. Страна А повышает процентные ставки, а страна Б оставляет их низкими. Что обычно происходит с валютой страны А?

A Обычно слабеет
B Обычно укрепляется
C Процентные ставки не влияют на валюты
D Её курс фиксирован законом

3. Инфляция в США оказалась выше ожиданий. Какова частая краткосрочная реакция?

A Доллар падает, потому что цены растут
B Доллар растёт, потому что трейдеры ждут повышения ставок
C Никакой, потому что инфляция важна только на горизонте лет
D Все валюты падают одинаково

4. Экономисты ждут 180 000 новых рабочих мест в США, и отчёт показывает ровно 180 000. Какова наиболее вероятная реакция?

A Сильный рост доллара
B Сильное падение доллара
C Слабая реакция, потому что результат уже был заложен в цену
D Рынок закрывается до конца дня

5. Что описывает выражение «покупай на слухах, продавай на фактах»?

A Покупки только по пятницам
B Валюта растёт, пока ждут хороших новостей, и падает, когда они подтверждаются
C Продажу валюты перед любыми новостями
D Полное игнорирование новостей

6. Какие валюты обычно растут при бегстве от риска?

A Австралийский и новозеландский доллары
B Доллар США, японская иена и швейцарский франк
C Только валюты экспортёров нефти
D Валюты развивающихся рынков

7. Цены на нефть резко растут. Какой валюте это чаще всего помогает?

A Японской иене
B Канадскому доллару
C Швейцарскому франку
D Евро

8. Насколько упала GBP/USD от максимума до минимума за несколько часов после референдума о брексите в июне 2016 года?

A Примерно на 1%
B Примерно на 3%
C Примерно на 12%
D Примерно на 40%

Ответы

1 B

Растёт

Когда спрос на евро превышает предложение, его цена в долларах растёт, поэтому EUR/USD поднимается.

2 B

Обычно укрепляется

Более высокие ставки привлекают инвесторов, которые ищут лучшую доходность. Чтобы вложить деньги в стране А, им нужна её валюта, и это обычно толкает курс вверх.

3 B

Доллар растёт, потому что трейдеры ждут повышения ставок

В краткосрочной перспективе более высокая инфляция часто заставляет трейдеров ждать повышения ставок центральным банком, и это может поддержать валюту.

4 C

Слабая реакция, потому что результат уже был заложен в цену

Ожидаемый результат обычно отражён в цене ещё до публикации. Сильнее всего рынки движутся на неожиданностях.

5 B

Валюта растёт, пока ждут хороших новостей, и падает, когда они подтверждаются

Трейдеры покупают, пока ждут хороших новостей. Когда новость подтверждается, покупателей почти не остаётся, а часть трейдеров фиксирует прибыль, поэтому цена может упасть.

6 B

Доллар США, японская иена и швейцарский франк

Когда инвесторы боятся, они переводят деньги в активы-убежища, такие как доллар, иена, швейцарский франк и золото.

7 B

Канадскому доллару

Канада входит в число крупных экспортёров нефти, поэтому рост цен на нефть приносит в страну больше иностранных денег и часто поддерживает канадский доллар.

8 C

Примерно на 12%

Фунт упал примерно с 1.50 до 1.32, то есть примерно на 12%, потому что результат удивил рынок, который ожидал голосования за сохранение членства.

ИСТОЧНИКИ

- CNN Money, британский фунт обвалился до минимума за 31 год после голосования о брексите (24 июня 2016 года): https://money.cnn.com/2016/06/24/investing/pound-crash-eu-referendum/
- Nippon.com, интервенции Японии по покупке иены в 2022 году: https://www.nippon.com/en/japan-data/h01492/

- Бюро статистики труда США, The Employment Situation (ситуация на рынке труда): https://www.bls.gov/news.release/empsit.toc.htm
- BIS, Внебиржевой оборот валютного рынка в апреле 2025 года (Triennial Central Bank Survey): https://www.bis.org/statistics/rpfx25_fx.htm

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 8 Центральные банки и процентные ставки

Этот урок входит в курс «Форекс» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS. Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.