

Еженедельный обзор рынка FOREX за 15.05.06-19.05.06



Подводя итоги недели

Прошедшая неделя выделилась значительными движениями как на валютных рынках, так и на фондовых, облигационных и товарных рынках. Значительно упали фондовые рынки всего мира, а долговой рынок США подрос. И это при падающей цене на нефть, ведь дешевая нефть по идее должна поддерживать фондовые рынки. Впрочем, сейчас падают все сырьевые рынки, золото с максимума на 720 упало уже ниже 650. И все это на фоне некоторого усиления доллара. По нашему мнению это не более чем затянувшаяся коррекция на рынках всех активов. Такая коррекция естественно вызывает спрос на мировые деньги - доллары, и на инструменты с фиксированной доходностью - облигации, в которые временно конвертируются полученная долларовая ликвидность. В ближайшее же время мы ждем возвращения рынков к модели "дешевый доллар плюс дешевая нефть плюс дорожающие фондовые рынки плюс падающие долговые рынки".

Котировки

	Закр. ⁻¹	Закр.
EUR/USD	1.2926	1.2778
USD/CHF	1.1976	1.2164
GBP/USD	1.8947	1.8798
USD/JPY	110.02	111.68

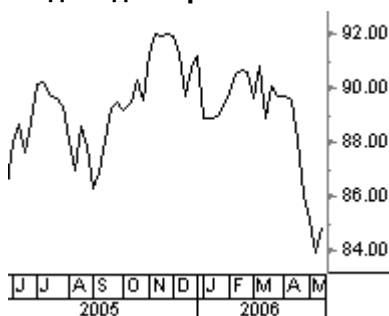
Основные Индексы

	Закр. ⁻¹	Закр.
Dollar Ind	83.91	84.88
WTI Oil	72.04	68.53
US10Y Tr	5.19%	5.05%
DJ Ind	11380	11144
Nikkei	16601	16155
FTSE	5912	5657
DAX	5916	5672

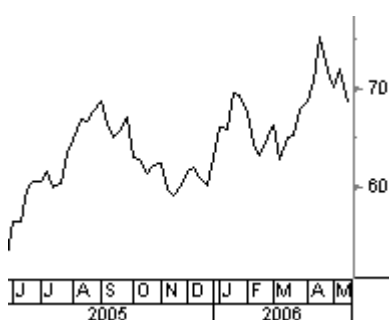
США

Данные этой недели по экономике США были смешанными и в целом никак не позволяют говорить о том, что их публикация является причиной роста доллара. Наоборот, скорее они показывают, что в условиях политики сокращения дефицита бюджета (а значит отсутствия госзаказов) экономика США притормаживает. В первую очередь страдает общая занятость (мы видели это по апрельским пэйроллс, вышедших на уровне 139 тыс.), зато благодаря подешевевшему доллару хороший рост показывает промышленность и занятость в промышленности. Итак, промышленный индекс ФРС Нью-Йорк упал с 15.8 до 12.4, но промышленный индекс ФРС Филадельфии вырос с 13.2 до 14.4. Промышленное производство США в апреле выросло на 0.8%, очень хороший показатель. Чистый приток портфельного капитала в США в марте сократился до 69 млрд. долларов против предыдущих 86 млрд. Закладки новых домов в апреле упали с 1960 до 1849 млн. в год. Смешанными были и данные по инфляции. Корневой показатель индекса цен производителей за апрель упал с 1.7% до 1.5%, в то же время корневой показатель потребительских цен за апрель вырос с 2.1% до 2.3%. Первое объясняет продолжение ужесточения монетарной политики ФРС, что ударяет по ценам национальных производителей, второе - девальвация доллара, которая привела к значительному удорожанию импортных товаров, из которых формируется большая часть потребительской корзины.

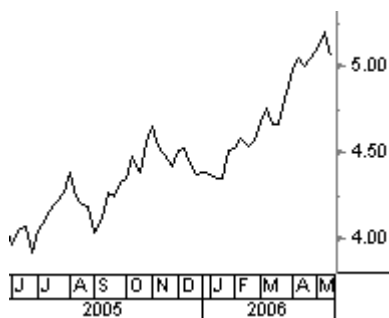
Индекс доллара



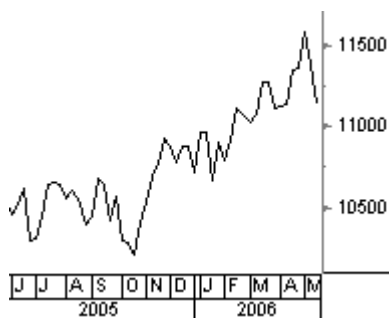
Нефть марки WTI



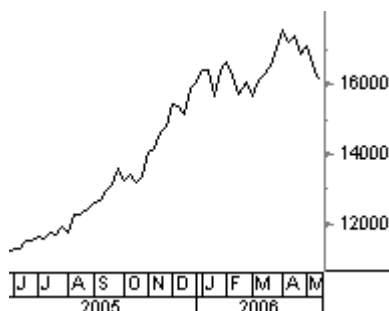
Доходность Treasures



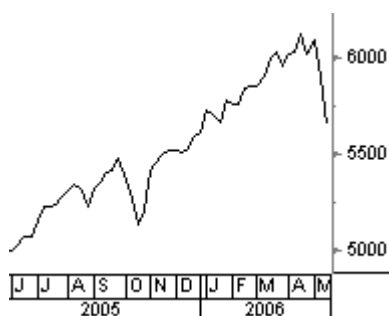
Dow Jones Industrial



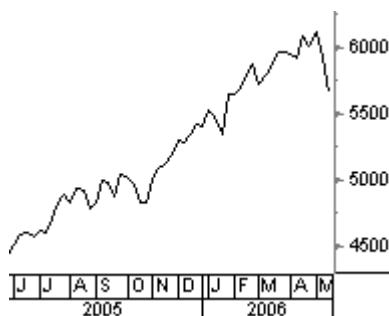
Японский Nikkei



Британский FTSE-100



Германский DAX



Еврозона

Значимых данных по данным странам европейского валютного союза было немного. Наконец показал заметное падение непрерывно растущий индекс настроений ZEW. Индекс Германии упал с 62.7 сразу до 50, индекс Еврозоны с 55.5 до 50. Зато мартовское промышленное производство Еврозоны вопреки прогнозу спада показало хороший рост, в годовом выражении с 3.2% до 3.8%. Не уменьшается в Еврозоне и инфляция, корневой индекс потребительских цен в апреле вырос с 1.3% до 1.5%. Это положительно сказывается на ожиданиях повышения ставки ЕЦБ в июне. Впрочем, этот показатель все еще сильно отстает от аналогичного в США (2.3%). Общий же CPI вырос с 2.2% до 2.4% (в США 3.5%).

Великобритания

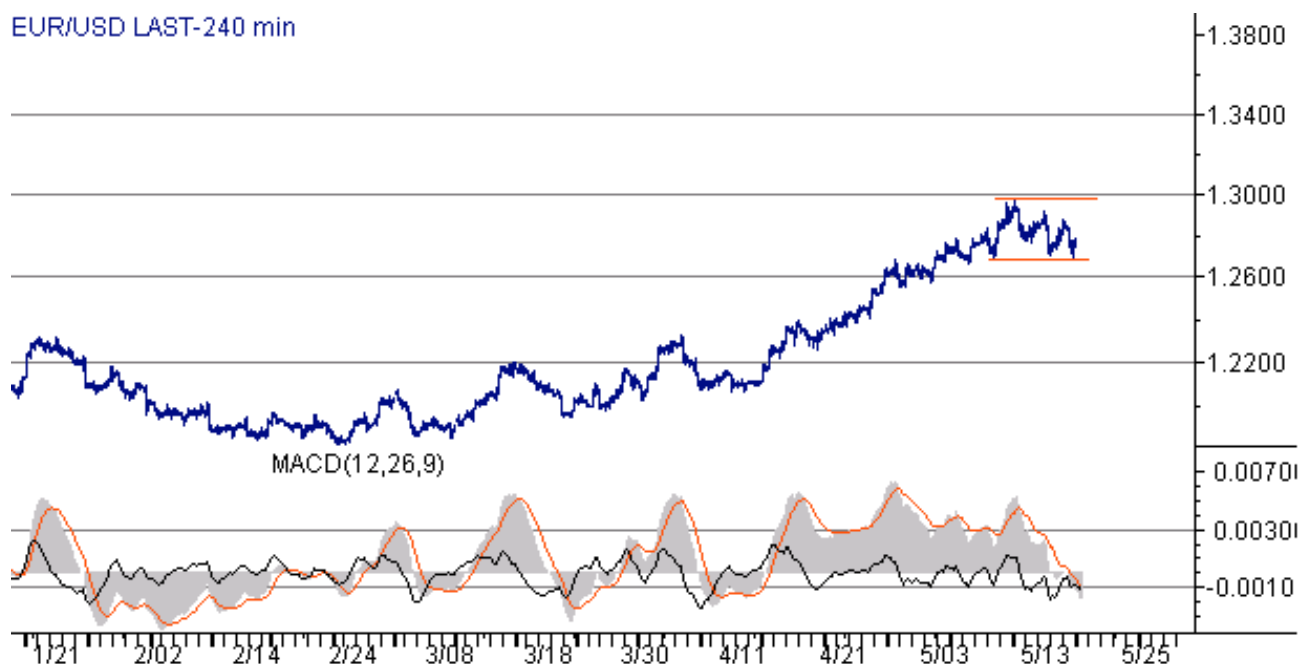
Островное государство продолжает показывать положительную динамику в экономике после резкого выхода из депрессии около месяца назад. Розничные продажи Великобритании в апреле выросли с 2.6% г/г до 3.0%. Правда, опережающий индикатор за март слегка упал, с 0.8% до 0.6%, но значение все равно сильное. Инфляция же по-прежнему стабильно-низкая, по индексу потребительских цен 2.0% г/г и 1.3% по корневой составляющей индекса.

Япония

Экономический бум Японии в 4-ом квартале прошлого года приутих к началу 1-ого квартала, а в марте сменился на резкий спад. Так, промышленное производство Японии в марте сократилось до 3.1% г/г против февральских 3.8%. Заказы в машиностроении рухнули с 8.2% г/г до -1.6%. Банкротства в годовом выражении в апреле выросли с 10% до 14.9%. Опережающий индикатор Японии упал с 90.9 в феврале до 54.5 в марте. В целом рост ВВП Японии во 1-ом квартале снизился до 1.9% против предыдущих 5.4%, впрочем прогнозировалось вообще 1.0%, а 1.9% для Японии показатель все же неплохой. Зато профицит торгового баланса в марте вырос с 1090 млрд. йен до 1108 млрд. Из всего этого можно заключить, что экономика Японии весьма нервно отреагировала на окончание сверхмягкой политики, и конечно падение в апреле-мае доллар-йены со 118 до 110, отнюдь не будет способствовать экономическому росту страны. Думается, курс японской валюты надолго застрянет около отметки 110, прежде чем экономика Японии приспособится к произошедшим изменениям.

EUR/USD

EUR/USD LAST-240 min

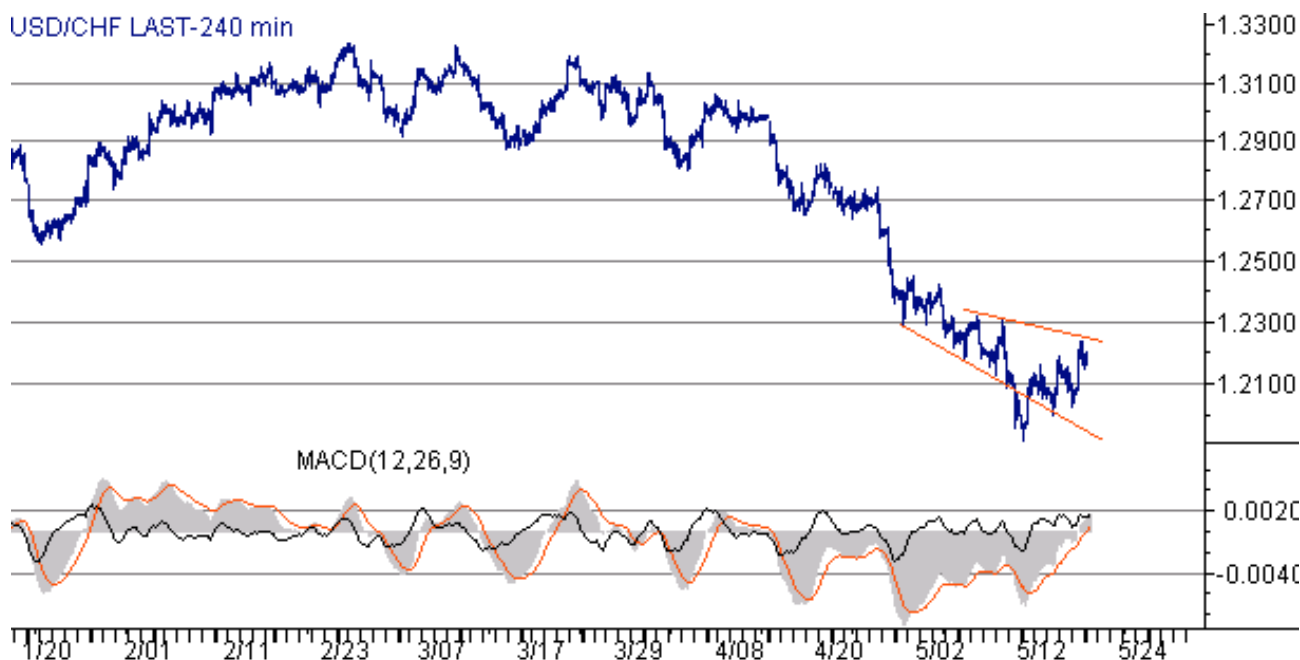


	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.2755	Аптренд	На две недели:
	1.2700	Минимум	
	1.2650/55	Фибо	
	1.2590	Сент макс	
Сопротивление:	1.2830/40	Посл. Макс	На три месяца:
	1.2895		
	1.2970		
	1.2995		

Комментарий:

Евро в очередной раз подошел к нижней границе консолидационного коридора. Ждем отскока от поддержки и роста к 1.30

USD/CHF



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.2000		На две недели: ↓
	1.1965		
	1.1920	Майск мин	
	1.1715	Фибо	
Сопротивле- ние:	1.2190		На три месяца: ↓
	1.2230/40	Фибо	
	1.2285	Макс 9 мая	
	1.2320/25		



Комментарий:

Франк в очередной раз подошел к верхней границе консолидационного канала. Ждем отскока от сопротивления и падения к 1.20

GBP/USD

GBP/USD LAST-240 min





	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.8745/35 1.8590/85 1.8510/30 1.8475	Фибо Мин 3,10 мая Макс 3 мая	На две недели: 
Спротивление:	1.8855 1.8930 1.9010 1.9140	Аптренд Фибо Макс фев 04	На три месяца: 

Комментарий:

Фунт в очередной раз подошел к нижней границе консолидационного канала. Ждем отскока от поддержки и роста к 1.90

USD/JPY



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	111.50/55	Фибо	На две недели: 
	110.15		
	109.35		
	108.75	Фибо	
Спротивление:	112.35/55	Мин 1 мая	На три месяца: 
	112.85	Мин 3 мая	
	113.40/70	Мин янв 06	

Комментарий:

Коррекция от масштабного недавнего падения доллар-йены в близится к завершению. После достижения района 113-113.50 ждем торможения коррекции и возобновления нисходящего тренда.

Календарь статистики стран G7 на предстоящую неделю

Время	Страна	Период	Показатель	Прогноз	Пред.
22 мая, понедельник					
11:00	JN	APR	Convenience Store Sales YoY	-	-2.50%
13:00	EC	MAR	Euro-Zone Trade Balance	-3.2M	-3.1M
13:00	EC	MAR	Euro-Zone Trade Balance sa	-2.5B	-2.7B
17:15	IT	MAR	Current Account (mlns euro)	-	-2783
23 мая, вторник					
10:00	GE	1Q F	GDP s.a. (QOQ)	0.40%	0.00%
10:00	GE	1Q F	GDP wda (YoY)	1.40%	1.70%
10:00	GE	1Q F	GDP nsa (YoY)	2.90%	1.10%
10:00	GE	1Q F	Private Consumption	0.10%	-0.60%
10:00	GE	1Q F	Government Spending	0.50%	-1.60%
10:00	GE	1Q F	Equipment Investment	2.20%	0.10%
10:00	GE	1Q F	Construction Investment	-3.00%	1.20%
10:00	GE	1Q F	Domestic Demand	0.20%	0.20%
10:00	GE	1Q F	Imports	2.30%	1.10%
10:00	GE	1Q F	Exports	2.70%	0.50%
10:45	FR	MAY	Business Confidence Indicator	107	108
10:45	FR	MAY	Production Outlook Indicator	1	2
10:45	FR	MAY	Own-Company Production Outlook	14	14
10:50	FR	APR	Consumer Spending (MoM)	0.40%	-0.60%
10:50	FR	APR	Consumer Spending (YoY)	3.70%	3.50%
11:30	IT	MAY	Consumer Confidence Ind. sa	106.8	106.1
13:00	EC	MAR	Industrial New Orders SA MoM	-0.70%	2.70%
13:00	EC	MAR	Industrial New Orders YoY	13.80%	13.30%
0:00	GE	MAY	CPI - Saxony (MoM)	-	0.40%
0:00	GE	MAY	CPI - Saxony (YoY)	-	2.60%
18:00	US	MAY	Richmond Fed Manufact. Index	14	18
24 мая, среда					
1:00	US	23.май	ABC Consumer Confidence	-	-17
24-26 MAY	GE	MAY	CPI - North Rhine-West. (MoM)	-	0.30%
24-26 MAY	GE	MAY	CPI - North Rhine-West. (YoY)	-	1.90%
0:00	GE	MAY	CPI - Bavaria (MoM)	-	0.50%
0:00	GE	MAY	CPI - Bavaria (YoY)	-	2.50%
0:00	GE	MAY	CPI - Hesse (MoM)	-	0.40%
0:00	GE	MAY	CPI - Hesse (YoY)	-	1.80%
0:00	GE	MAY	CPI - Brandenburg (MoM)	-	0.40%
0:00	GE	MAY	CPI - Brandenburg (YoY)	-	2.50%
3:50	JN	MAR	Tertiary Industry Index (MoM)	-0.20%	-1.50%
3:50	JN	MAR	All Industry Activity Index (M)	-0.10%	-0.90%
9:00	JN		BoJ Monetary Policy Meeting Minutes		
9:00	JN	APR	Supermarket Sales (YoY)	-	-2.10%
10:00	GE	APR	Import Price Index (MoM)	0.70%	0.50%
10:00	GE	APR	Import Price Index (YoY)	6.20%	5.50%
12:00	GE	MAY	IFO - Business Climate	105	105.9
12:00	GE	MAY	IFO - Current Assessment	106.2	106.4
12:00	GE	MAY	IFO - Expectations	104	105.5
12:30	UK	1Q P	Total Business Investment(QoQ)	0.50%	-0.90%
12:30	UK	1Q P	Total Business Investment(YoY)	1.60%	1.30%

14:00	UK		U.K. CBI May Industrial Trends Report		
15:00	US	20.май	MBA Mortgage Applications	-	4.60%
16:30	CA	APR	Leading Indicators MoM	0.40%	0.60%
16:30	US	APR	Durable Goods Orders	-0.50%	6.10%
16:30	US	APR	Durables Ex Transportation	0.50%	2.80%
17:00	CA	25.май	Bank of Canada Rate	4.25%	4.00%
18:00	US	APR	New Home Sales	1143K	1213K

25 мая, четверг

3:50	JN	APR	Merchnds Trade Balance Total	Y800.0B	Y978.1B
3:50	JN	APR	Adjusted Merchnds Trade Bal.	Y620.0B	Y698.1B
11:30	IT	MAY	Business Confidence	95.6	96.1
12:00	IT	APR	Trade Balance Non-Eu (Euros)	-1600	-1435
12:30	UK	1Q P	GDP (QoQ)	0.60%	0.60%
12:30	UK	1Q P	GDP (YoY)	2.20%	1.80%
12:30	UK	1Q P	Private Consumption	0.40%	0.70%
12:30	UK	1Q P	Government Spending	0.60%	1.20%
12:30	UK	1Q P	Gross Fixed Capital Formation	0.70%	-0.50%
12:30	UK	1Q P	Exports	3.30%	2.20%
12:30	UK	1Q P	Imports	4.80%	1.00%
12:30	UK	APR	UK Car Prod. S.A. 3mth/yr ago	-	-10.20%
12:30	UK	APR	UK Car Prod. S.A. 3mth/3mth	-	-2.00%
13:00	IT	MAR	Retail Sales s.a. (MoM)	0.10%	0.10%
13:00	IT	MAR	Retail Sales (YoY)	1.10%	1.50%
16:30	US	1Q P	GDP Annualized	5.80%	4.80%
16:30	US	1Q P	GDP Price Index	3.30%	3.30%
16:30	US	1Q P	Personal Consumption	5.60%	5.50%
16:30	US	1Q P	Core PCE QoQ	2.00%	2.00%
16:30	US	21.май	Initial Jobless Claims	318K	367K
16:30	US	14.май	Continuing Claims	2410K	2389K
18:00	US	APR	Help Wanted Index	38	38
18:00	US	APR	Existing Home Sales	6.75M	6.92M

26 мая, пятница

3:30	JN	MAY	Tokyo CPI MoM SA	0.10%	0.20%
3:30	JN	MAY	Tokyo CPI Ex Fresh Food MoM SA	0.10%	0.00%
3:30	JN	MAY	Tokyo Consumer Prices (YOY)	0.30%	0.30%
3:30	JN	MAY	Tokyo CPI Ex Fresh Food YoY	0.30%	0.30%
3:30	JN	APR	National Consumer Prices (SA)	0.20%	-0.10%
3:30	JN	APR	Natl CPI Ex Fresh Food MoM SA	0.00%	0.00%
3:30	JN	APR	Natl CPI YoY	0.40%	0.30%
3:30	JN	APR	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	0.50%	0.50%
3:50	JN	APR	Corp Service Price (YoY)	0.00%	-0.20%
26-31	UK	MAY	Nat'wide House prices sa (MoM)	-	0.10%
MAY					
26-31	UK	MAY	Nat'wide House prices nsa(YoY)	-	4.80%
MAY					
12:00	IT	APR	Hourly Wages (MoM)	0.20%	0.30%
12:00	IT	APR	Hourly Wages (YoY)	2.70%	2.70%
12:30	UK		BBA releases April UK Mortgage Lending Figures		
0:00	GE	MAY	CPI - Baden Wuerttemberg (MoM)	-	0.40%
0:00	GE	MAY	CPI - Baden Wuerttemberg (YoY)	-	2.20%
16:30	US	APR	Personal Income	0.70%	0.50%
16:30	US	APR	Personal Spending	0.60%	0.60%
16:30	US	APR	PCE Deflator (YoY)	2.90%	2.90%
16:30	US	APR	PCE Core (MoM)	0.20%	0.30%
16:30	US	APR	PCE Core (YoY)	2.10%	2.00%
0:00	GE	MAY P	Consumer Price Index (YoY)	1.90%	2.00%

0:00	GE	MAY P	Consumer Price Index (MoM)	0.20%	0.40%
0:00	GE	MAY P	CPI - EU Harmonised (MoM)	0.20%	0.40%
0:00	GE	MAY P	CPI - EU Harmonised (YoY)	2.10%	2.30%
17:45	US	MAY F	U. of Michigan Confidence	79	79

Примечания:

US – США, ЕС- Еврозона, UK - Великобритания, JN - Япония, GE - Германия, FR - Франция, IT – Италия, CA – Канада

MoM – изменение по сравнению с предыдущим месяцем, (month over month), QoQ – изменение по сравнению с предыдущим кварталом (quarter over quarter), YoY – изменение по сравнению с тем же месяцем (или кварталом) год назад (year over year).

OCT P – предварительное значение за октябрь (preliminary), OCT – значение за октябрь, OCT F – финальное значение за октябрь (final).

SA – с сезонной корректировкой (seasonally adjusted), NSA – без сезонной корректировки (not seasonally adjusted), WDA – корректировка в соответствии с количеством рабочих дней (working day adjusted)

Подробное описание макроэкономических индикаторов и объяснение их значения для рынка вы можете почитать по адресу <http://analit.onlinebroker.ru/index/indicator.asp>

Важная информация

Все оценки и рекомендации подготовлены без учета индивидуальных инвестиционных предпочтений и финансовых обстоятельств инвесторов. Внешторгбанк 24 рекомендует инвесторам самостоятельно оценивать потенциальные риски и доходности отдельных инвестиций и инвестиционных стратегий, при необходимости обращаясь за помощью к квалифицированным специалистам по инвестициям. Клиенты Внешторгбанк 24 могут обращаться за дополнительными консультациями к специалистам Центра анализа финансовых рынков.

Данный обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением о купле-продаже валюты. Несмотря на то, что информация, содержащаяся в настоящем обзоре, взята из источников, рассматриваемых Внешторгбанк 24 как надежные, мы не несем ответственности за точность и полноту указанной информации. Все мнения и оценки, приведенные в данном обзоре, отражают наши взгляды на указанную дату и могут меняться без уведомления. Копирование и распространение информации, содержащейся в настоящем обзоре, возможно лишь с письменного разрешения Внешторгбанк 24

Контактные лица

Центр анализа финансовых рынков

Алексей Михеев Miheev.ag@vtb24.ru	Аналитик	(095) 975-64-90
--------------------------------------	----------	-----------------

Управление продаж

Алексей Кравцов	Начальник Управления	(095) 975-69-12
Александр Сокологорский Fxsales@vtb24.ru	Зам. начальника Управления	(095) 771-78-59