

Еженедельный обзор рынка FOREX за 12.06.06-16.06.06



Подводя итоги недели

Прошедшая неделя оказалась довольно скучной, несмотря на явное изобилие макроэкономических данных. Рынок (по европейским валютам) двигался в узких диапазонах, и по итогам недели остался на тех же уровнях. Разве что фунт стерлингов показал некоторый рост против доллара. Зато продолжила обесцениваться против доллара японская йена. Учитывая, что йена традиционно является драйвером рынка, мы настроены увидеть дальнейший рост доллара в среднесрочной перспективе. Рост японской валюты является хорошим индикатором изменения ситуации в США – возвращаются времена политики дорогого доллара, привлечения инвестиций (прежде всего в федеральный бюджет путем размещения казначейских облигаций) и стимулирования экономического роста путем госзаказов. Реакция рынка на данные по инфляции в США на этой неделе подтверждает эту точку зрения. На текущий момент рынок целиком закладывает повышение ставки ФРС 29-ого июня.

Котировки

	Закр. ⁻¹	Закр.
EUR/USD	1.2639	1.2642
USD/CHF	1.2310	1.2315
GBP/USD	1.8404	1.8507
USD/JPY	113.97	115.19

Основные Индексы

	Закр. ⁻¹	Закр.
Dollar Ind	85.72	85.94
WTI Oil	71.63	69.88
US10Y Tr	4.97%	5.12%
DJ Ind	10891	11014
Nikkei	14750	14879
FTSE	5655	5597
DAX	5464	5376

США

Возврат к политике дорогого доллара виден и по макроэкономическим данным. Дефицит бюджета США в мае составил 42 млрд. долларов. Инфляция по индексу цен производителей выросла в мае с 4.0% г/г до 4.5% г/г. Однако корневая инфляция PPI (без учета цен на нефтепродукты и энергию) остается на крайне низком уровне 1.5% - это прямое следствие повышения ставок в стране. Инфляция по индексу потребительских цен в мае выросла сразу с 3.5% до 4.2%, выросла и корневая составляющая, с 2.3% до 2.4%. Рост корневого CPI легко объяснить ростом цен на импорт вследствие удорожания доллара – и повышение национальных ставок бессильно против этой причины роста инфляции. Разворот же членов ФРС к более воинственной риторике можно объяснить сокращением притока капитала в США, а вовсе не ростом инфляции. В апреле чистые покупки ценных бумаг иностранцами сократились до 46.7 млрд. Впрочем, пока по итогам 1-ого квартала объем притока капитала обеспечил компенсацию дефицита текущего счета США. Если приток портфельного капитала по итогам первых трех месяцев 2006 года составил 224.65 млрд. долларов, то по данным, опубликованным на прошлой неделе, дефицит счета текущих операций в 1-ом квартале составил 208.7 млрд. долларов. Ну а пока реальные показатели США продолжают показывать слабые данные, в мае промышленное производство упало на 0.1%, розничные продажи выросли только на 0.1%. Однако если в июне США вновь удастся привлечь большой объем средств, и бюджет покажет большой дефицит, мы не удивимся возвращению хороших показателей в США. Первый признак улучшения уже налицо – в июне индекс Мичиганского Университета вырос с 79.1 до 82.4

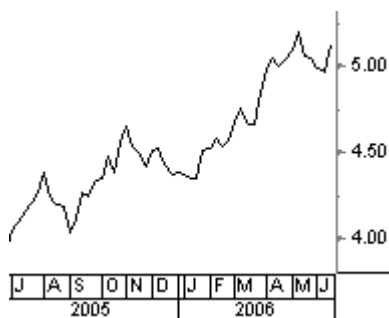
Индекс доллара



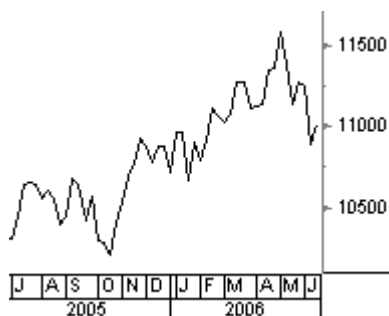
Нефть марки WTI



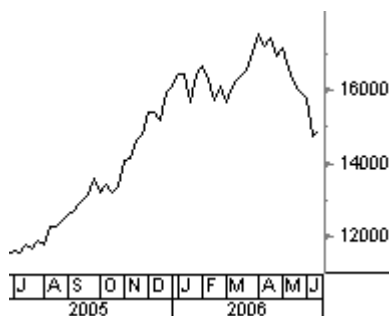
Доходность Treasures



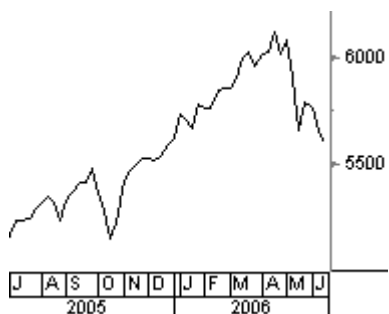
Dow Jones Industrial



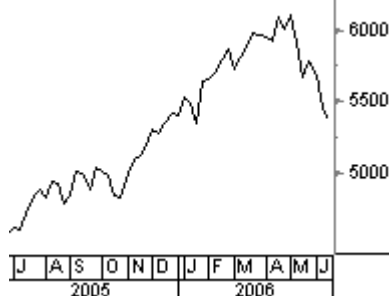
Японский Nikkei



Британский FTSE-100



Германский DAX



Еврозона

Данных по Еврозоне на этой неделе было немного. И в целом они показывают замедление экономического роста. Падение показателей вызвано двумя причинами – ростом ставок ЕЦБ и ростом единой валюты. Так, промышленное производство Еврозоны упало с 3.8% г/г до 1.9% г/г. Индекс экономических настроений ZEW в Еврозоне упал с 47.7 до 37.3, а в Германии он упал еще сильнее, с 50 до 37.8. Зато инфляция Еврозоны по индексу потребительских цен выросла с 2.4% до 2.5%, хотя корневая инфляция сократилась с 1.5% до 1.3%. Сокращение корневого CPI в Еврозоне логично является следствием удешевления доллара, а следовательно, стоимости всех номинированных в долларах товаров.

EUR/USD

EUR/USD LAST-240 min



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.2565 1.2530/35 1.2400/15	Фибо посл июн мин Восх. тренд	На две недели:
Сопротивле- ние:	1.2650 1.2675 1.2720 1.2840	Майск макс Макс пр. нед. Мин 1 июн. Макс 7 июн.	На три месяца:

Комментарий:

Падение доллара сломлено, текущий его рост может перерасти в глобальную коррекцию от роста евро с 1.1640 до 1.2975. Ждем продолжения нисходящего движения в среднесрочной перспективе.

USD/CHF



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.2215/65	Посл макс	На две недели: ↗ ↘
	1.2135/45	Мин25-26 мая	
	1.2085	Локал макс	
	1.2015/50	Фибо	
Спротивле- ние:	1.2370	Посл макс	На три месяца: ↗ →
	1.2420	Фибо	
	1.2555	Пред янв мин	
	1.2580	Мин 6 янв	

Комментарий:

Падение доллара сломлено, ждем продолжения восходящего движения в среднесрочной перспективе.

GBP/USD

GBP/USD LAST-240 min



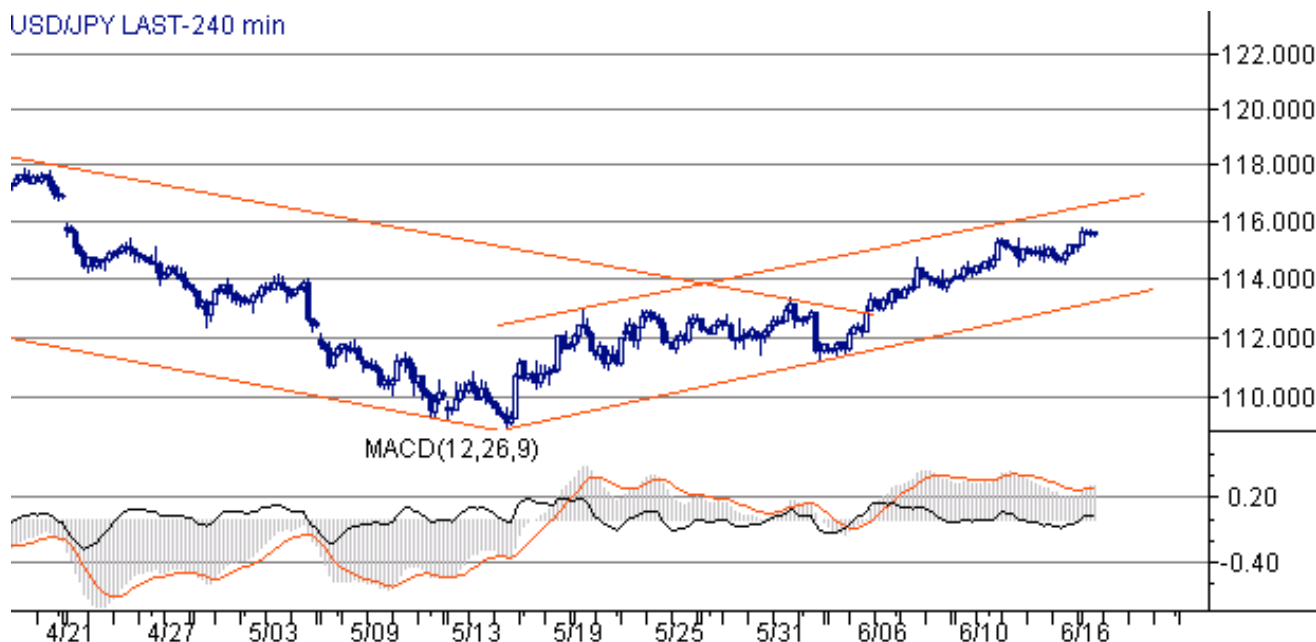
	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.8450/55		На две недели:
	1.8365	Мин	
	1.8315	июн мин	
	1.8205	Майск мин	
Спротивле- ние:	1.8530	Мин 26 мая	На три месяца:
	1.8630	Макс 1 июня	
	1.8725	Локальн макс	
	1.8820	Макс 23 мая	



Комментарий:

Падение доллара сломлено. Ждем продолжения нисходящего движения в среднесрочной перспективе.

USD/JPY

USD/JPY LAST-240 min



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	115.45	Фибо	На две недели: 
	114.20	Мин янв 06	
	113.45/70	Мин 7 июн	
	112.90	Мин июн 06	
Спротивление:	115.70/85	100, 200дн.ср.	На три месяца: 
	116.55	Мин 21 апр	
	117.55	6мес нисх. тр.	

Комментарий:

Падение доллара сломлено, причем пара в очередной раз выступила драйвером роста американской валюты. Ждем пару в районе 120.00 в среднесрочной перспективе.

Календарь статистики стран G7 на предстоящую неделю

Время	Страна	Период	Показатель	Прогноз	Пред.
19 июня, понедельник					
3:01	UK	JUN	Rightmove House Prices (MoM)	0.80%	2.00%
3:01	UK	JUN	Rightmove House Prices (YoY)	6.50%	5.90%
9:30	JN	MAY	Tokyo Dept. Store Sales (YoY)	-	-0.50%
9:30	JN	MAY	Nationwide Dept. Sales (YoY)	-	-0.60%
11:15	SZ	1Q	Industrial Production (QoQ)	-3.80%	6.80%
11:15	SZ	1Q	Industrial Production (YoY)	7.00%	3.90%
0:00	EC		ECB's Weber Speaks at Bundesbank event		
13:00	EC	APR	Euro-Zone Trade Balance	-1.3M	1.2M
13:00	EC	APR	Euro-Zone Trade Balance sa	-0.8B	0.3B
16:30	CA	APR	Int'l Securities Transactions	C\$3.000	C\$3.325
16:30	CA	APR	Wholesale Sales MoM	0.40%	0.80%
17:30	US		Fed's Gynn Speaks about Economic Outlook in Naples, Florida		
17:30	US		Fed's Gynn Speaks About the Economic Outlook		
21:00	US		U.S. to Sell USD15 Bln 3-Month Bills		
21:00	US		U.S. to Sell USD14 Bln 6-Month Bills		
21:00	US	JUN	NAHB Housing Market Index	45	45
20 июня, вторник					
9:00	JN		BoJ Monetary Policy Meeting Minutes		
10:00	GE	MAY	Producer Prices (YoY)	6.40%	6.10%
10:00	GE	MAY	Producer Prices (MoM)	0.30%	1.00%
11:00	JN	MAY	Convenience Store Sales YoY	-	-4.90%
12:00	IT	1Q	Unemployment Rate (s.a)	7.70%	7.70%
12:30	UK	MAY	Public Finances (PSNCR)	5.0B	-1.8B
12:30	UK	MAY	Public Sector Net Borrowing	9.0B	-1.4B
12:30	UK	MAY P	M4 Money Supply (MoM)	1.00%	1.30%
12:30	UK	MAY P	M4 Money Supply (YoY)	12.40%	13.10%
12:30	UK	MAY P	M4 Sterling Lending (BP)	20.5B	27.9B
12:30	UK		CML, BBA & BSA Mortgage Lending Figures		
13:00	IT	APR	Industrial Orders s.a. (MoM)	0.60%	-3.40%
13:00	IT	APR	Industrial Orders n.s.a. (YoY)	7.50%	9.30%
13:00	IT	APR	Industrial Sales s.a. (MoM)	-2.30%	3.10%
13:00	IT	APR	Industrial Sales n.s.a. (YoY)	5.30%	14.50%
0:00	SZ		SNB's Roth Holds Speech in Zurich		
15:00	CA	MAY	Consumer Price Index MoM	0.30%	0.50%
15:00	CA	MAY	Consumer Price Index YoY	2.70%	2.40%
15:00	CA	MAY	CPI Excluding Core 8 MoM	0.20%	-0.10%
15:00	CA	MAY	CPI Excluding Core 8 YoY	1.70%	1.60%
16:30	US	MAY	Housing Starts	1867K	1849K
16:30	US	MAY	Building Permits	1950K	1984K
21:00	US		U.S. to Sell 4-Week Bills		
21 июня, среда					
1:00	US	20.июн	ABC Consumer Confidence	-	-15
3:50	JN	2Q	BSI Large Manufacturing (QoQ)	-	3.1
3:50	JN	2Q	BSI Large All Industry (QoQ)	7	6.1
10:45	FR	MAY	Consumer Spending (MoM)	-0.10%	0.70%
10:45	FR	MAY	Consumer Spending (YoY)	4.90%	4.30%
11:00	EC		Trichet Speaks to EU Parliament Panel		
12:30	UK		Bank of England Minutes		
15:00	US	17.июн	MBA Mortgage Applications	-	7.00%

16:30	CA	APR	Retail Sales MoM	0.40%	1.50%
16:30	CA	APR	Retail Sales Less Autos MoM	0.70%	0.70%
16:30	CA	MAY	Leading Indicators MoM	0.40%	0.50%
22 июня, четверг					
3:50	JN	MAY	Merchnds Trade Balance Total	Г438.4B	Г646.2B
3:50	JN	MAY	Adjusted Merchnds Trade Bal.	Г650.0B	Г383.8B
3:50	JN	APR	All Industry Activity Index (M	1.10%	-0.40%
10:15	SZ	MAY	Trade Balance	1.00B	0.91B
11:30	IT	JUN	Consumer Confidence Ind. sa	107.6	107.6
12:00	IT	MAY	Trade Balance Non-Eu (Euros)	-1000	-1794
13:00	IT	APR	Retail Sales s.a. (MoM)	0.20%	-0.40%
13:00	EC	APR	Industrial New Orders SA MoM	2.00%	-2.40%
13:00	IT	APR	Retail Sales (YoY)	1.40%	-1.80%
13:00	EC	APR	Industrial New Orders YoY	11.70%	12.10%
14:00	UK		U.K. CBI June Industrial Trends		
16:30	US	18.июн	Initial Jobless Claims	307K	295K
16:30	US	11.июн	Continuing Claims	2410K	2425K
18:00	US	MAY	Leading Indicators	-0.50%	-0.10%
21:10	US		Fed's Pinalto Gives Opening Remarks at Bank's Conference		
23 июня, пятница					
23-26	GE	JUN	CPI - Brandenburg (MoM)	-	0.10%
JUN					
23-26	GE	JUN	CPI - Brandenburg (YoY)	-	2.30%
JUN					
9:00	JN	MAY	Supermarket Sales (YoY)	-	-3.30%
10:45	FR	1Q F	Wages (QoQ)	0.80%	0.50%
11:15	SZ	MAY	Producer & Import Prices (MoM)	0.20%	0.80%
11:15	SZ	MAY	Producer & Import Prices (YoY)	2.40%	1.90%
12:30	UK	MAY	UK Car Prod. S.A. 3mth/3mth	-	0.40%
12:30	UK	MAY	UK Car Prod. S.A. 3mth/yr ago	-	-7.80%
0:00	GE	JUN	CPI - Saxony (MoM)	-	0.30%
0:00	GE	JUN	CPI - Saxony (YoY)	-	2.50%
16:30	US	MAY	Durable Goods Orders	0.50%	-4.80%
16:30	US	MAY	Durables Ex Transportation	0.60%	-1.10%
17:45	EC		ECB's Weber speaks at ZEW		

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