

Еженедельный обзор рынка FOREX за 28.08.06-01.09.06



Подводя итоги недели

По итогам прошедшей недели индекс доллара снизился, однако в целом остается в рамках интервала, в котором колебался все лето. На смежных рынках при этом продолжилось падение цены на нефть, возобновился рост фондовых индексов. Вопреки всему этому продолжал расти долговой рынок США, доходность 10-летних Treasuries снизилась в очередной раз. При том доходность краткосрочных облигаций продолжает оставаться относительно высокой, на уровнях выше 5.0%. Впрочем, если проанализировать историю, оказывается, что доходность долгосрочных облигаций в периоды высоких ставок всегда остается относительно низкой (значит, долгосрочные облигации пользуются высоким спросом), а доходность краткосрочных облигаций остается относительно высокой. Это и понятно, поскольку в периоды, когда ставки относительно высоки, а значит высоки и купоны по облигациям, выгоднее покупать долгосрочные облигации, потому что вскоре купон может упасть, а в периоды, когда ставки и купоны относительно низки, выгодно переждать, не вкладывая деньги на долгий срок, покупая краткосрочные облигации и дожидаясь выпуска долгосрочных облигаций с большим купоном.

Котировки

| | Закр ⁻¹ | Закр |
|---------|--------------------|--------|
| EUR/USD | 1.2753 | 1.2836 |
| USD/CHF | 1.2398 | 1.2302 |
| GBP/USD | 1.8872 | 1.9054 |
| USD/JPY | 117.28 | 117.09 |

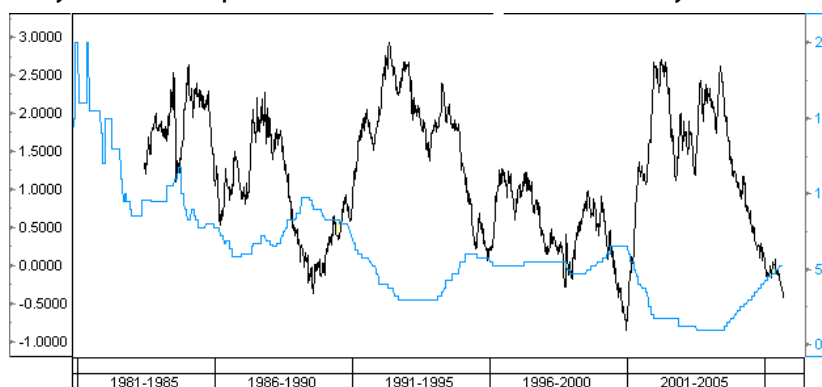
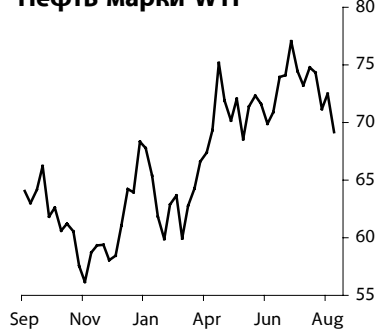
Основные индексы

| | Закр ⁻¹ | Закр |
|------------|--------------------|-------|
| Dollar Ind | 85.38 | 84.92 |
| WTI Oil | 72.51 | 69.19 |
| US 10Y Tr | 4.78% | 4.72% |
| DJ Ind | 11284 | 11464 |
| Nikkei | 15939 | 16134 |
| FTSE | 5879 | 5949 |
| DAX | 5811 | 5877 |

Индекс доллара



Нефть марки WTI



На рисунке черным цветом изображен спред между доходностью 5-летних и 6-месячных облигаций США. На текущий момент он находится в отрицательной зоне (шкала слева). Синим цветом обозначен уровень ставки ФРС.

В условиях же стабильной процентной ставки спред не должен находиться в отрицательной зоне, поскольку долгосрочные облигации несут в себе больший риск и должны иметь большую доходность.

Ключевым же событием недели было заседание ЕЦБ в четверг, по результатам которого ставка была оставлена на уровне 3.0%. Однако на последовавшей пресс-конференции Трише выступил в весьма воинственном тоне, фактически гарантировав повышение ставки в октябре. Также нельзя не отметить публикацию протоколов от последнего заседания ФРС, в которых подтвердилось, что повышение ставки на следующем заседании ФРС маловероятно.

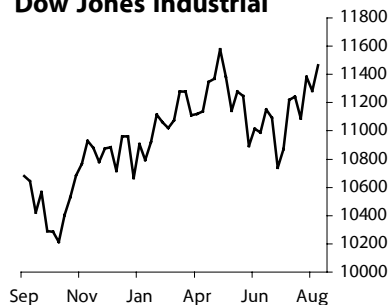
Доходность Treasures



США

На этой неделе мы получили первые макроэкономических данные по экономике США за август. Однако ожидаемого нами роста они не продемонстрировали, все ключевые показатели вышли на прогнозном уровне или хуже. Чикагский индекс PMI упал с 57.9 до 57.1, Nonfarm Payrolls вышел едва лучше скромных прогнозных 125 тыс., на уровне 128 тыс., при этом компонента количества рабочих мест в промышленности показала спад сразу в -11 тыс. против прогнозных 0 тыс. Промышленный индекс ISM упал с 54.7 до 54.5 в соответствии с прогнозом. ВВП США во 2-ом квартале пересмотрели вверх до 2.9% против первоначальной оценки в 2.5%, что, однако, было слабее прогнозных 3.0%. Ежемесячный индекс потребительского доверия за август упал со 106.5 до 99.6. Однако рынок фактически игнорировал все эти данные, доллар упал против евро меньше чем на фигуру по итогам недели. Мы считаем, что в условиях фактически спада в экономике США, полисмейкеры США будут стараться продолжать поддерживать доллар на текущих уровнях с тем, чтобы удержать приток инвестиций в страну.

Dow Jones Industrial



Еврозона

Но не блещут и данные из континентальной Европы. Промышленный индекс PMI Еврозоны в августе упал с 57.4 до 56, розничные продажи Германии в июле выросли только на 0.0% против прогнозных 1.8%, индекс потребительского доверия Gfk остался на прежнем уровне 8.6. Спад в Европе служит препятствием для роста единой валюты.

Японский Nikkei



Великобритания

Данные по Великобритании были противоречивые. С одной стороны, индекс менеджеров по закупкам в производственной сфере за август упал с 53.8 до 53.1 против прогнозных 53.7. С другой, индекс продаж за август в отчете Британской Конфедерации Промышленников вырос с 7 до 12.

Британский FTSE 100



Япония

И в Стране Восходящего Солнца особых успехов в экономическом росте не наблюдается. Рост в розничной торговле упал с 0.4% г/г в июне до -0.2% в июле. Промышленное производство выросло с 5.0% до 5.1% против прогноза 6.7%. Закладки новых домов в июле резко упали, с 4.7% г/г до -7.5% г/г.

Германский DAX



EUR/USD



Ключевые уровни

Поддержка:

1.2725/60
1.2700
1.2660

Сопротивле-
ние:

1.2880
1.2940/55
1.2980

Направление движения

На две
недели:



На три
месяца:



Комментарий:

После пробития сходящегося треугольника вверх, пара вернулась в него обратно. Бывшая поддержка треугольника превратилась в поддержку восходящего канала. Вероятен отскок нее и рост в район 1.2250.

USD/CHF



| | Ключевые уровни | Направление движения |
|---------------|---|----------------------|
| Поддержка: | 1.2285/95 1.2175/85 1.2015 | На две недели: |
| Спротивление: | 1.2335 1.2400/45 1.2540/45 1.2580/95 | На три месяца: |

Комментарий:

После пробития сходящегося треугольника вниз, пара вернулась в него обратно. Бывшее сопротивление треугольника превратилось в сопротивление нисходящего канала. Вероятен отскок него и падение в район 1.2850.

GBP/USD



Ключевые уровни

Поддержка:

1.9025
1.8940
1.8775
1.8665

Спротивле-
ние:

1.9090
1.9145
1.9190
1.9325

Направление движения

На две
недели:



На три
месяца:



Комментарий:

После пробития сходящегося треугольника вверх, пара вернулась в него обратно. Бывшая поддержка треугольника превратилась в поддержку восходящего канала. Вероятен отскок нее и рост в район 1.7600.

USD/JPY



Ключевые уровни

Поддержка:

116.65/80
115.75/95
115.10
114.00/20

Сопротивле-
ние:

117.40
118.75/85
119.40

Направление движения

На две
недели:



На три
месяца:



Комментарий:

После пробития сходящегося треугольника вверх, пара пробила его вниз и вновь начала рост. Техническая картина окончательно смешалась. В более глобальном масштабе пара находится в боковом коридоре 115.50-119.10. В ближайшее время ждем снижения к нижней границе коридора.

Календарь статистики стран G7 на предстоящую неделю

| Время | Страна | Период | Показатель | Прогноз | Пред. |
|---------------------------------|-----------|------------|---|---------------|---------------|
| 04 сентября, понедельник | | | | | |
| 0:00 | EC | | ECB Council Member Liikanen Speaks to Parliament Committee | | |
| 3:50 | JN | 2Q | Capital Spending | 14.50% | 13.90% |
| 3:50 | JN | 2Q | Captl Spending excl Sftwre YoY | 15.00% | 13.60% |
| 3:50 | JN | AUG | Monetary Base (YoY) | -20.50% | -17.80% |
| 12:30 | UK | AUG | PMI Construction | 53 | 53.2 |
| 13:00 | EC | JUL | Euro-Zone PPI (MoM) | 0.50% | 0.20% |
| 13:00 | EC | JUL | Euro-Zone PPI (YoY) | 5.80% | 5.80% |
| 17:00 | EC | | ECB's Trichet Receives Franco-German Cultural Prize, Berlin | | |
| 05 сентября, вторник | | | | | |
| 9:45 | SZ | AUG | CPI (MoM) | 0.20% | -0.70% |
| 9:45 | SZ | AUG | CPI (YoY) | 1.50% | 1.40% |
| 5- 8 SEP | UK | AUG | HBOS House Price 3Mths/Year | 7.80% | 8.80% |
| 10:45 | FR | JUL | Central Govt. Balance (Euros) | - | -26.9B |
| 5- 8 SEP | UK | AUG | HBOS Plc house prices sa (MoM) | 0.50% | 0.20% |
| 11:00 | EC | | ECB's Tumpel-Gugerell Holds Speech in Frankfurt | | |
| 11:45 | IT | AUG | PMI Services (survey) | 58.2 | 58.6 |
| 11:50 | FR | AUG | PMI Services (survey) | 60.5 | 61 |
| 11:55 | GE | AUG | PMI Services (survey) | 55.9 | 56.1 |
| 12:00 | EC | | ECB Council Member Liikanen at a Parliamentary Seminar | | |
| 12:00 | EC | | Euro-zone August Composite PMI | | |
| 12:00 | EC | AUG | PMI Services (survey) | 57.5 | 57.9 |
| 12:30 | UK | AUG | PMI Services (survey) | 57.5 | 57.9 |
| 12:30 | UK | AUG | Official Reserves (Changes) | - | \$279M |
| 13:00 | EC | JUL | Euro-Zone Retail Sales (MoM) | -0.30% | 0.50% |
| 13:00 | EC | JUL | Euro-Zone Retail Sales (YoY) | 1.20% | 1.50% |
| 14:00 | UK | | BRC August Retail Sales Monitor | | |
| 19:30 | US | | U.S. to Sell USD12 Bln 8-Day Cash Mgmt Bills | | |
| 21:00 | US | | U.S. to Sell USD18 Bln 3-Month Bills | | |
| 21:00 | US | | U.S. to Sell USD16 Bln 6-Month Bills | | |
| 06 сентября, среда | | | | | |
| 1:00 | US | 05.сен | ABC Consumer Confidence | - | -19 |
| 3:01 | UK | AUG | Nationwide Consumer Confidence | 92 | 94 |
| 11:00 | EC | | Bundesbank President Weber Discusses Outlook for Economy | | |
| 0:00 | UK | | Bank of England's Monetary Policy Committee Meets | | |
| 12:00 | IT | AUG | Bloomberg Italy Retail PMI | - | 47.6 |
| 12:00 | GE | AUG | Bloomberg Germany Retail PMI | - | 54.2 |
| 12:00 | FR | AUG | Bloomberg France Retail PMI | - | 57.7 |
| 12:00 | EC | AUG | Bloomberg Eurozone Retail PMI | - | 53.8 |
| 12:30 | UK | JUL | Industrial Production (MoM) | 0.20% | -0.10% |
| 12:30 | UK | JUL | Industrial Production (YoY) | -0.40% | -0.70% |
| 12:30 | UK | JUL | Manufacturing Production (MoM) | 0.20% | 0.10% |
| 12:30 | UK | JUL | Manufacturing Production (YoY) | 0.70% | 0.90% |
| 13:00 | EC | 2Q | Construction Output SA QoQ | - | -1.30% |
| 13:00 | EC | 2Q | Construction Output WDA YoY | - | 0.40% |
| 13:30 | UK | | BRC August Shop Price Index | | |
| 14:00 | GE | JUL | Factory Orders MoM (sa) | 1.00% | -0.50% |
| 14:00 | GE | JUL | Factory Orders YoY (nsa) | 4.90% | 0.80% |
| 15:00 | US | 02.сен | MBA Mortgage Applications | - | -0.90% |
| 16:30 | US | 2Q F | Nonfarm Productivity | 1.50% | 1.10% |

| | | | | | |
|-----------------------------|-----------|---------------|---|--------------|---------------|
| 16:30 | US | 2Q F | Unit Labor Costs | 3.80% | 4.20% |
| 17:00 | CA | 07.сен | Bank of Canada Rate | 4.25% | 4.25% |
| 18:00 | US | AUG | ISM Non-Manufacturing | 55 | 54.8 |
| 20:15 | EC | | Italy's Draghi Holds Briefing After Financial Stability Forum | | |
| 21:00 | US | | U.S. to Sell 4-Week Bills | | |
| 22:00 | US | | Fed's Beige Book | | |
| 07 сентября, четверг | | | | | |
| 3:01 | UK | AUG | NIESR GDP Estimate | - | 0.80% |
| 3:50 | JN | AUG | Official Reserve Assets | - | \$871.9B |
| 9:00 | JN | | BoJ Monetary Policy Meeting | | |
| 9:00 | JN | JUL P | Leading Economic Index | 40.00% | 54.50% |
| 9:00 | JN | JUL P | Coincident Index | 83.30% | 90.00% |
| 9:45 | SZ | 2Q | GDP (QoQ) | 0.80% | 0.90% |
| 9:45 | SZ | 2Q | GDP (YoY) | 3.30% | 3.50% |
| 10:00 | JN | AUG P | Machine Tool Orders (YoY) | - | 2.20% |
| 11:00 | EC | | ECB's Mersch Holds Speech in Luxembourg | | |
| 12:00 | IT | JUL | Trade Balance Non-Eu (Euros) | 400.0M | -777.0M |
| 12:00 | EC | | ECB Publishes Sep. Monthly Report | | |
| 14:00 | GE | JUL | Industrial Prod. YoY (nsa wda) | 4.00% | 4.60% |
| 14:00 | GE | JUL | Industrial Production MoM (sa) | 0.50% | -0.40% |
| 15:00 | UK | | Bank of England Monetary Policy Committee's Rate Decision | | |
| 15:00 | UK | 07.сен | BOE ANNOUNCES RATES | 4.75% | 4.75% |
| 16:30 | CA | JUL | Building Permits MoM | -1.80% | -1.40% |
| 16:30 | US | 03.сен | Initial Jobless Claims | 312K | 316K |
| 16:30 | US | 27.авг | Continuing Claims | - | 2486K |
| 18:00 | US | JUL | Wholesale Inventories | 0.70% | 0.80% |
| 18:00 | CA | AUG | Ivey Purchasing Managers Index | 61.3 | 60.1 |
| 22:40 | US | | Fed's Yellen Speaks on Economic Outlook in Boise, Idaho | | |
| 22:40 | US | | Fed's Yellen Speaks About the Economic Outlook | | |
| 08 сентября, пятница | | | | | |
| 3:50 | JN | AUG | Money Supply M2+CD (YoY) | 0.50% | 0.50% |
| 3:50 | JN | AUG | Broad Liquidity (YoY) | 1.80% | 1.70% |
| 3:50 | JN | AUG | Bank Lending (YoY) | 2.10% | 2.00% |
| 0:00 | JN | 08.сен | BOJ Target Rate | 0.25% | 0.25% |
| 9:00 | JN | AUG | Eco Watchers Survey: Current | - | 48.4 |
| 9:00 | JN | AUG | Eco Watchers Survey: Outlook | - | 49.8 |
| 9:45 | SZ | AUG | Unemployment Rate | 3.10% | 3.10% |
| 9:45 | SZ | AUG | Unemployment Rate (sa) | 3.30% | 3.30% |
| 10:00 | JN | | BoJ Monthly Report | | |
| 10:00 | GE | JUL | Trade Balance | 12.7B | 13.3B |
| 10:00 | GE | JUL | Current Account (EURO) | 8.2B | 10.1B |
| 10:00 | GE | JUL | Imports SA (MoM) | 1.30% | 3.50% |
| 10:00 | GE | JUL | Exports SA (MoM) | 0.60% | 1.50% |
| 12:00 | IT | 2Q F | GDP sa and wda (QoQ) | 0.50% | 0.70% |
| 12:00 | IT | 2Q F | GDP sa and wda (YoY) | 1.50% | 1.60% |
| 12:00 | IT | 2Q | Private Consumption | 0.50% | 0.80% |
| 12:00 | IT | 2Q | Government Spending | 0.10% | 0.10% |
| 12:00 | IT | 2Q | Total investments | 0.80% | 1.70% |
| 12:00 | IT | 2Q | Exports | 0.90% | 2.50% |
| 12:00 | IT | 2Q | Imports | 1.20% | 1.60% |
| 14:00 | EC | JUL | Euro-Zone OECD Leading Ind. | - | 109.8 |
| 15:00 | CA | AUG | Unemployment Rate | 6.30% | 6.40% |
| 15:00 | CA | AUG | Net Change in Employment | 20.0K | -5.5K |
| 23:00 | US | JUL | Consumer Credit | \$7.5B | \$10.3B |

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 (quater over quater), 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 (seasonnaly adjusted), NSA – без сезонной корректировки (not seasonnaly 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

Анализ рынка FOREX

forex.onlinebroker.ru

Алексей Михеев
Miheev.ag@vtb24.ru

Аналитик

(095) 775-35-00

Обслуживание на рынке FOREX

Александр Сокологорский
Василий Прошин
FXsales@vtb24.ru

Зам. начальника
Управления Продаж
Главный специалист

(095) 771-78-59

(095) 771-78-33