

Еженедельный обзор рынка FOREX за 24.07.06-28.07.06



Подводя итоги недели

Доллар довольно заметно ослабился по итогам недели, подешевела нефть, выросли фондовые рынки. Такие движения отражают некоторую коррекцию сценария дорогого доллара, во время которого дорожает нефть и падают фондовые индексы, но растут облигационные рынки. Впрочем, вопреки этой самой коррекции, облигационные рынки выросли несмотря на падение доллара. Поэтому в целом мы считаем, что очередной цикл привлечения инвестиций, предположительно проводимый США в июле-августе, продолжается. Подтверждение мы получим на предстоящей неделе, когда выйдут ключевые новости (ISM Manufacturing, ISM Non-Manufacturing, Nonfarm Payrolls). Что касается падения доллара на этой неделе, то его можно объяснить отыгрыванием повышения ставки в Еврозоне 3-его августа. Сомнений относительно того, что ЕЦБ вопреки ранее принятой стратегии повышения ставок раз в квартал, повысит ставку уже через два месяца, уже нет.

Котировки

	Закр. ⁻¹	Закр.
EUR/USD	1.2694	1.2759
USD/CHF	1.2367	1.2326
GBP/USD	1.8585	1.8634
USD/JPY	116.17	114.64

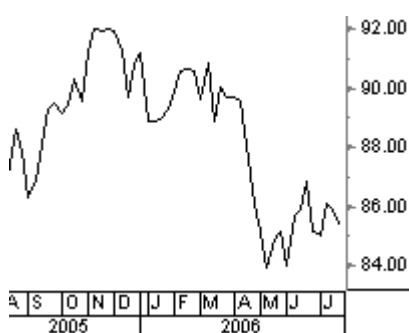
Основные Индексы

	Закр. ⁻¹	Закр.
Dollar Ind	85.93	85.38
WTI Oil	74.43	73.24
US10Y Tr	5.04%	4.98%
DJ Ind	10868	11219
Nikkei	14821	15342
FTSE	5719	5974
DAX	5451	5705

США

Важных данных по экономике США на неделе было немало. Самым главным событием была публикация Бежевой Книги ФРС в среду вечером. В отчете отмечалось некоторое замедление экономического роста за отчетный месяц, высокая инфляция, сильный рынок труда, но падающий рынок недвижимости. Отмечалась также положительная динамика в производственном секторе. В целом отчет никак не противоречил повышению ставки 8-ого августа в США.

Индекс доллара



Нефть марки WTI



Перейдем к статистике. Индекс ФРС Ричмонд в июле вырос с 4 до 12 против прогноза 6. Это самая первая весточка, говорящая о том, что в июле США проводили стимулирование экономики. Неожиданно сильными оказались также июньские данные по заказам товаров длительного пользования, они выросли на 3.1% против предыдущих -0.2% и прогноза 2.0%. Объяснить это явления также можно – несмотря на отсутствие стимулирования экономики в июне, заказы промышленной продукции растут благодаря проведенной в апреле-мае девальвации доллара. Зато рынок недвижимости падает по причине растущих ипотечных ставок – продажи новых домов в июне упали с 1234К до 1131К, что было хуже прогноза в 1160К. Мы считаем, что после окончания цикла привлечения инвестиций, когда США девальвируют доллар, им даже придется снижать ставки в 2007 году, чтобы спасти рынок жилья. И наконец, ключевая цифра недели – предварительный ВВП США во 2-ом квартале, вышла гораздо хуже ожиданий, на уровне 2.5% против прогноза 3.0% и предыдущих 5.6%. Что, собственно, логично, ведь во 2-ом квартале США не проводили бюджетно-налоговое стимулирование экономики, а благотворное воздействие девальвации еще не успело сказаться на экономике.

Доходность Treasures



Еврозона

По Еврозоне данные выходили смешанные. Если промышленные заказы в мае выросли с 4.4% г/г до рекордных 14.2, то сальдо счета текущих операций за май показал резкое ухудшение, с 0 млрд. евро до 8.2 млрд. евро, что, впрочем, неудивительно, учитывая что в мае евро был на максимальных значениях. Показал ухудшение и германский индекс IFO за июль, компонента делового климата упала со 106.8 до 105.6.

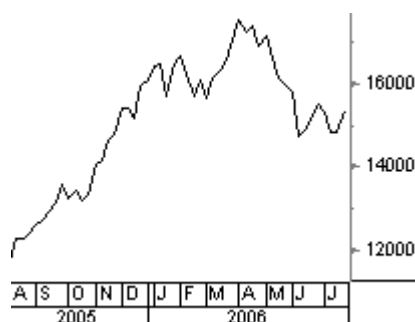
Dow Jones Industrial



Великобритания

Единственные значимые данные этой недели – отчеты Британской Конфедерации Промышленников. Отчет по продажам показал падение индекса продаж с 9 до 7, отчет промышленных трендов показал рост индекса общих заказов с -12 до -11.

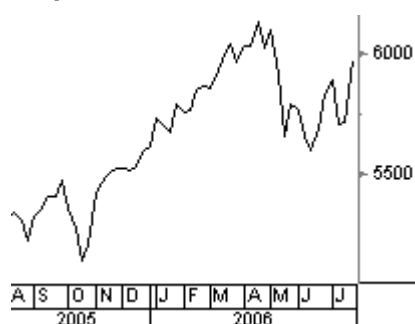
Японский Nikkei



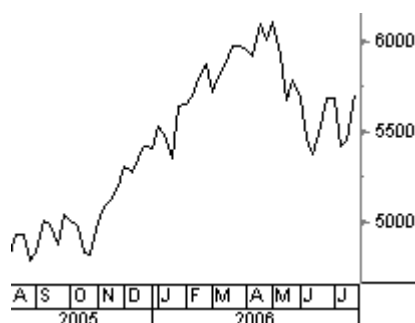
Япония

Данные здесь также смешанные. Уровень безработицы в Японии в июне вырос с 4.0% до 4.2%, розничные продажи выросли с 0.1% г/г до 0.4% г/г, инфляция в Токио в июле упала с 0.6% г/г до 0.4% г/г, корневая выросла с 0.3% г/г до 0.4% г/г. Впрочем, что касается доллар-йены, то она показывает нулевую корреляцию с макроэкономическим фоном Японии, даже на повышение ставки в этом месяце йена парадоксальным образом отреагировала падением, что уж говорить об остальных событиях.

Британский FTSE-100



Германский DAX



EUR/USD

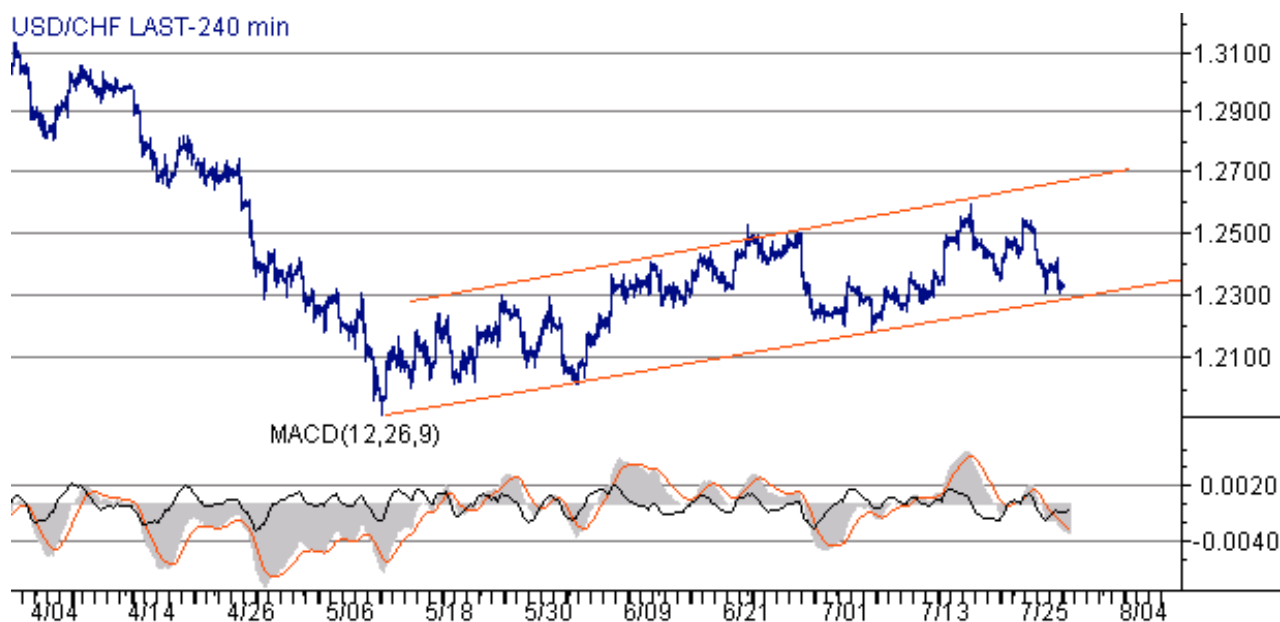


	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.2665	25 дн. ср.	На две недели: ↓
	1.2555		
	1.2515/10	100 дн. ср	
	1.2460/75	посл июл мин	
Сопротивление:	1.277090	Посл макс	На три месяца: →
	1.2860/70	Фибо	
	1.2890	Фибо	

Комментарий:

Пара подошла к верхней границе коридора, в котором находится уже три месяца. Отметка 1.2830 – критическая. Следует ожидать попытки протестировать уровень, возможен даже кратковременный заход выше этой отметки, однако затем вероятно, последует возврат в коридор.

USD/CHF



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.2355		На две недели: ➔
	1.2300	Локал Фибо	
	1.2270	2-м аптренд	
Спротивле- ние:	1.2420	Фибо	На три месяца: ➔
	1.2540/45	Фибо	
	1.2580/95	Июльск макс	
	1.2690	Мин окт 2005	

Комментарий:

Пара подошла к верхней границе коридора, в котором находится уже три месяца. Отметка 1.2300 – критическая. Следует ожидать попытки протестировать уровень, возможен даже кратковременный заход ниже этой отметки, однако затем вероятно, последует возврат в коридор.

GBP/USD

GBP/USD LAST-240 min



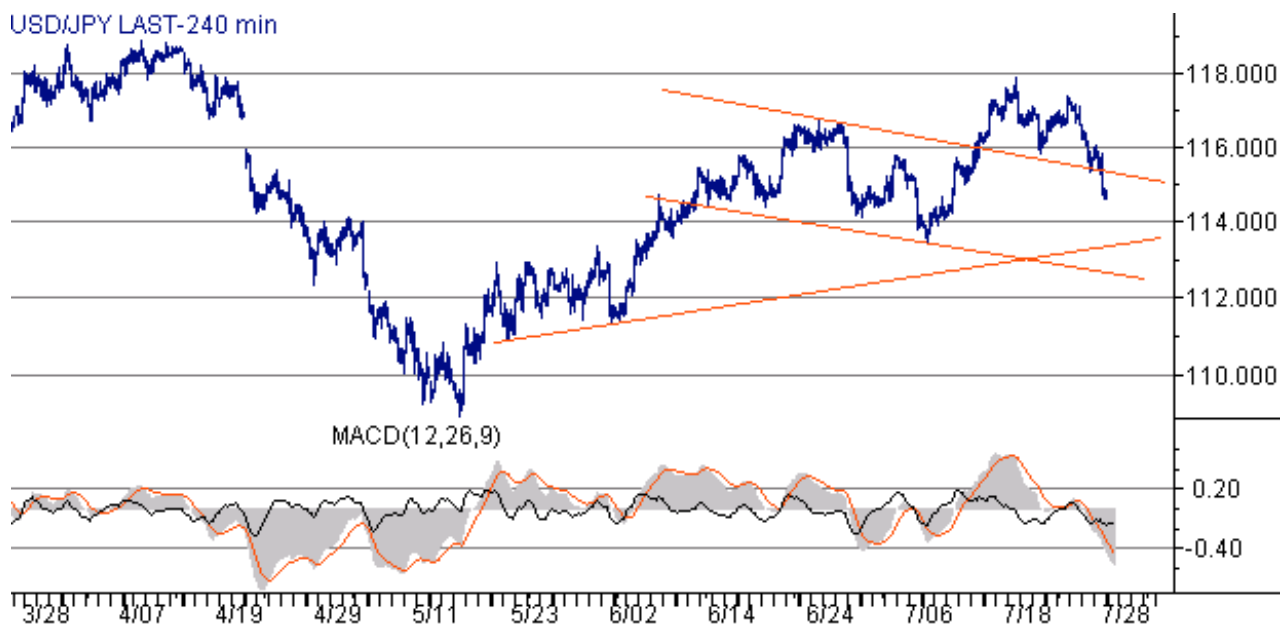
	Уровни	Описание	Направление движения	
Поддержка:	1.8540	Фибо	На две недели: ↓	
	1.8445			
	1.8390			
	1.8340			
Сопротивле- ние:	1.8585	Фибо	На три месяца: →	
	1.8665			
	1.8715			Мин 5 июня
	1.8825			Фибо



Комментарий:

Пара подошла к верхней границе коридора, в котором находится уже три месяца. Отметка 1.8700 – критическая. Следует ожидать попытки протестировать уровень, возможен даже кратковременный заход выше этой отметки, однако затем вероятно, последует возврат в коридор.

USD/JPY

USD/JPY LAST-240 min



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	115.30	Посл мин 2 мес нисх тр	На две недели: 
	115.10		
	114.20		
	113.45/70	Мин янв 06	
Сопротивле- ние:	115.80	25-дн ср	На три месяца: 
	116.65	Июл макс	
	117.75/85	Фибо	
	118.75	даунтренд	

Комментарий:

Движение пары в последнее время довольно трудно укладывается даже в рамки технического анализа. Судя по картине, вероятен заход пары за отметку 114.00 и далее возврат в сторону 116.00.

Календарь статистики стран G7 на предстоящую неделю

Время	Страна	Период	Показатель	Прогноз	Пред.
31 июля, понедельник					
3:30	JN		Japan July Manufacturing PMI		
3:50	JN	JUN P	Industrial Production (MoM)	1.30%	-1.30%
3:50	JN	JUN P	Industrial Production (YoY)	4.20%	3.90%
5:30	JN	JUN	Labor Cash Earnings YoY	0.60%	0.10%
5:30	JN	JUN	Overtime Earnings YoY	-	3.10%
8:00	JN	JUN	Vehicle Production (YoY)	-	3.50%
9:00	JN	JUN	Housing Starts (YoY)	6.50%	6.70%
9:00	JN	JUN	Annualized Housing Starts	1.300M	1.294M
9:00	JN	JUN	Construction Orders (YoY)	-	-0.20%
10:00	GE	JUN	Retail Sales (MoM)	1.00%	-2.20%
10:00	GE	JUN	Retail Sales (YoY)	0.70%	1.90%
12:00	IT	JUN	PPI (MoM)	0.30%	0.70%
12:00	IT	JUN	PPI (YoY)	6.20%	6.60%
12:30	UK	JUN F	M4 Money Supply (MoM)	-	0.70%
12:30	UK	JUN F	M4 Money Supply (YoY)	-	11.70%
12:30	UK	JUN F	M4 Sterling Lending (BP)	-	19.7B
12:30	UK	JUN	Net Consumer Credit	0.9B	1.2B
12:30	UK	JUN	Net Lending Sec. on Dwellings	9.2B	9.3B
12:30	UK	JUN	Mortgage Approvals	115K	117K
13:00	EC	JUL	Business Climate Indicator	1.3	1.41
13:00	EC	JUL	Euro-Zone Indust. Confidence	2	3
13:00	EC	JUL	Euro-Zone Consumer Confidence	-8	-9
13:00	EC	JUL	Euro-Zone Economic Confidence	107	107.2
13:00	EC	JUL	Euro-Zone Services Confidence	19	19
13:00	EC	JUL	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	2.50%	2.50%
16:00	US		Fed's Poole Speaks on Chinese Growth in Kentucky		
16:00	US		Poole of St. Louis Fed Speaks About Global Economy		
16:30	CA	MAY	Gross Domestic Product MoM	0.30%	0.10%
18:00	US	JUL	Chicago Purchasing Manager	56	56.5
19:45	US		Fed's Yellen Speaks on the Economy at Golden Gate University		
19:45	US		Yellen of San Francisco Fed Speaks About Economy		
21:00	US		U.S. to Sell USD17 Bln 3-Month Bills		
21:00	US		U.S. to Sell USD15 Bln 6-Month Bills		
01 августа, вторник					
9:00	JN	JUL	Vehicle Sales (YoY)	-	-6.50%
10:00	UK	JUL	Nat'wide House prices sa (MoM)	0.40%	0.30%
10:00	UK	JUL	Nat'wide House prices nsa(YoY)	5.40%	5.00%
10:00	GE	JUN	ILO Unemployment Rate	-	8.00%
10:45	FR	JUN	Housing Starts 3M YOY% Change	-	12.40%
10:45	FR	JUN	Housing Permits 3M YoY% Change	-	14.00%
11:45	IT	JUL	PMI Manufacturing (survey)	57.1	57.5
11:50	FR	JUL	PMI Manufacturing (survey)	56.3	56.1
11:55	GE	JUL	Unemployment Change (000's)	-30K	-49K
11:55	GE	JUL	Unemployment Rate (s.a)	10.80%	10.90%
11:55	GE	JUL	PMI Manufacturing (survey)	59	59.5
12:00	EC	JUL	PMI Manufacturing (survey)	57.4	57.7
12:30	UK	JUL	PMI Manufacturing (survey)	54.5	55.1
13:00	EC	JUN	Euro-Zone Unemployment Rate	7.90%	7.90%
16:30	US	JUN	Personal Income	0.60%	0.40%
16:30	US	JUN	Personal Spending	0.40%	0.40%

16:30	US	JUN	PCE Deflator (YoY)	3.30%	3.30%
16:30	US	JUN	PCE Core (MoM)	0.20%	0.20%
16:30	US	JUN	PCE Core (YoY)	2.30%	2.10%
17:30	US		Treasury Secretary Paulson Tours New York Stock Exchange		
18:00	US	JUN	Construction Spending MoM	0.10%	-0.40%
18:00	US	JUL	ISM Manufacturing	53.5	53.8
18:00	US	JUL	ISM Prices Paid	75.3	76.5
18:00	US	JUN	Pending Home Sales MoM	-0.50%	1.30%
19:30	US		Treasury's Paulson Offers Remarks at Columbia Business School		
20:00	IT	JUL	New Car Registrations (YoY)	-	-12.60%
20:15	IT	JUL	Budget Balance	-	12.0B
20:15	IT	JUL	Budget Balance (Year to date)	-	-35.6B
21:00	US		U.S. to Sell 4-Week Bills		

02 августа, среда

0:00	US		Treasury's Henry Paulson at Nasdaq for Closing Bell		
1:00	US	01.авг	ABC Consumer Confidence	-	-11
0:00	US	JUL	Total Vehicle Sales	16.7M	16.3M
0:00	US	JUL	Domestic Vehicle Sales	13.0M	12.6M
3:01	UK	JUL	Nationwide Consumer Confidence	94	94
3:50	JN	JUL	Monetary Base (YoY)	-18.00%	-16.20%
11:30	SZ	JUL	SVME-Purchasing Managers Index	63.7	64
0:00	UK		Bank of England's Monetary Policy Committee Meets		
12:30	UK	JUL	PMI Construction (survey)	51.5	50.8
12:30	UK		CIPS/NTC July PMI Construction		
13:00	EC	JUN	Euro-Zone PPI (MoM)	0.20%	0.30%
13:00	EC	JUN	Euro-Zone PPI (YoY)	5.70%	6.00%
13:30	UK		BRC July Shop Price Index		
15:00	US	29.июл	MBA Mortgage Applications	-	-1.30%
16:15	US	JUL	ADP Employment Change	-	368K

03 августа, четверг

9:45	SZ	JUL	CPI (MoM)	-0.50%	0.00%
9:45	SZ	JUL	CPI (YoY)	1.60%	1.60%
3- 9 AUG	UK	JUL	HBOS House Price 3Mths/Year	8.90%	9.40%
3- 9 AUG	UK	JUL	HBOS Plc house prices sa (MoM)	0.50%	-1.20%
11:45	IT	JUL	PMI Services (survey)	60.3	60.3
11:45	IT		RBS/ADACI July Services PMI		
11:50	FR	JUL	PMI Services (survey)	61.3	61.6
11:55	GE		RBS/BME July Services PMI		
11:55	GE	JUL	PMI Services (survey)	60.1	61
12:00	EC		Euro-zone July Services PMI		
12:00	EC		Euro-zone July Composite PMI		
12:00	EC	JUL	PMI Services (survey)	60.1	60.7
12:30	UK	JUL	PMI Services (survey)	58.5	58.7
12:30	UK	JUL	Official Reserves (Changes)	-	-\$479M
13:00	EC	JUN	Euro-Zone Retail Sales (MoM)	0.80%	-0.60%
13:00	EC	JUN	Euro-Zone Retail Sales (YoY)	1.50%	0.30%
15:00	UK		Bank of England Monetary Policy Committee's Rate Decision		
15:00	UK	03.авг	BOE ANNOUNCES RATES	4.50%	4.50%
15:45	EC		ECB Announces Interest Rates		
15:45	EC	AUG	ECB Announces Interest Rates	3.00%	2.75%
16:30	US	30.июл	Initial Jobless Claims	310K	298K
16:30	US	23.июл	Continuing Claims	2459K	2475K
18:00	US	JUN	Factory Orders	1.80%	0.70%
18:00	US	JUL	ISM Non-Manufacturing	56.7	57

04 августа, пятница

14:00	GE	JUN	Factory Orders MoM (sa)	1.30%	-1.20%
14:00	GE	JUN	Factory Orders YoY (nsa)	9.10%	17.30%
14:00	EC	JUN	Euro-Zone OECD Leading Ind.	-	109.8
15:00	CA	JUL	Unemployment Rate	6.10%	6.10%
15:00	CA	JUL	Net Change in Employment	25.0K	-4.6K
16:30	US	JUL	Change in Nonfarm Payrolls	145k	121k
16:30	US	JUL	Unemployment Rate	4.60%	4.60%
16:30	US	JUL	Change in Manufact. Payrolls	5K	15K
16:30	US	JUL	Average Hourly Earnings MoM	0.30%	0.50%
16:30	US	JUL	Average Hourly Earnings YoY	-	3.90%
16:30	US	JUL	Average Weekly Hours	33.9	33.9
17:45	US		Fed's Stern speaks on Banking Issues in Alexandria, Minnesota		
18:00	CA	JUL	Ivey Purchasing Managers Index	53	62.2

Примечания:

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

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)

B - млрд., M - млн.

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

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

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