

Еженедельный обзор рынка FOREX за 14.08.06-18.08.06



Подводя итоги недели

По итогам прошедшей недели доллар ослабился по всем валютным парам, кроме фунта стерлингов. Несмотря на слабость американской валюты, долговой рынок США продолжил расти, доходность 10-летних облигаций Казначейства упала до 4.84%. Облигации растут в цене вопреки падающей цене на нефть и растущим мировым фондовым индексам. Таким образом, США смогли удержать приток инвестиций, пауза в цикле повышения ставок в августе вызвала не обвал доллара, (последний пока остается в рамках коридоров), а рост спроса на облигации. Поэтому в августе в США можно ожидать продолжения начатой в июле политики стимулирования экономики за счет привлеченных инвестиций, ожидать увеличения дефицита бюджета, а затем и улучшения экономических показателей за август.

Котировки

	Закр ⁻¹	Закр
EUR/USD	1.2721	1.2825
USD/CHF	1.2429	1.2334
GBP/USD	1.8899	1.8814
USD/JPY	116.32	115.8

Основные индексы

	Закр ⁻¹	Закр
Dollar Ind	85.49	85.08
WTI Oil	74.35	71.14
US 10Y Tr	4.97%	4.84%
DJ Ind	11088	11381
Nikkei	15565	16106
FTSE	5820	5903
DAX	5628	5817

США

Макроэкономические данные США прошедшей недели по инфляции полностью оправдали недавнее действие полисмейкеров США - невышение ставки 8 августа. Цены производителей в июле резко упали, общий показатель снизился сразу с 4.9% г/г до 4.2% г/г вопреки прогнозу падения только до 4.5%. Корневой PPI упал в июле с 1.9% г/г сразу до 1.3%. Напомним, что повышение ставки ударяет прежде всего по ценам национальных производителей, поскольку удорожание денег сдерживает внутренний спрос (т.е. инфляцию спроса), американские производители, чтобы выжить, вынуждены удерживать цены на низких уровнях. В то же время рост стоимости энергетических товаров и импортных товаров (инфляцию издержек) повышение ставок сдерживать не может, поскольку нефть и товары народного потребления которые в США, как правило, импортируются, пользуются спросом при любых ценах. Неудивительно, что хотя общий CPI в июле упал с 4.3% г/г до 4.1% против прогнозных 4.2%, корневой (за исключением цен на нефть и продовольствие) индекс потребительских цен вырос с 2.6% г/г до 2.7% в соответствии с прогнозом.

Индекс доллара



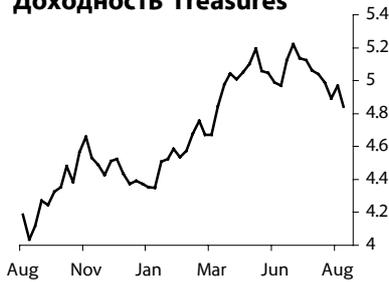
Нефть марки WTI



Данные по рынку недвижимости также оправдали действия ФРС 8-ого августа. Закладки домов в июле показали спад с 1841 тыс. домов в год до 1795 тыс., спад идет уже полгода. Разрешения на строительство в июле упали еще сильнее, с 1869 тыс. домов в год до 1747 тыс. Рост процентных ставок в США в последние два года приводил к удорожанию ипотеки и оказывал давление на рынок недвижимости.

Приток капитала в США в июне вырос до 75.1 млрд. долл. против 63.6 млрд., промышленное производство в июле выросло на 0.4% против 0.8% в июне. Промышленные индексы от банков ФРС показали смешанные результаты, индекс Филадельфии вырос с 6 до 18.5, индекс Нью-Йорка упал с 16.6 до 10.3.

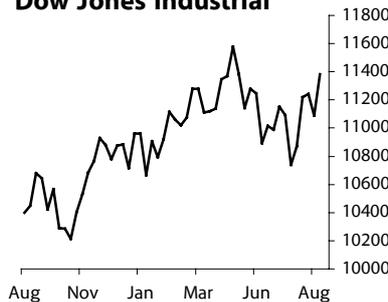
Доходность Treasures



Еврозона

Аналогично американским данным, данные Еврозоны по инфляции прошедшей недели подтвердили верность решения ЕЦБ от 3-го августа. Только ЕЦБ, в отличие от ФРС, повысил ставку. Индекс цен производителей Германии от Бундесбанка (считается только общий PPI) в июле составил 6.0% г/г, что выше прогнозных 5.9%, хотя и ниже июньских 6.1%. Однако этот показатель заметно выше американского аналога. Инфляция же по CPI в Еврозоне в июле упала до 2.4% г/г с 2.5% в июне, что соответствовало прогнозу. Корневая же инфляция осталась на прежнем уровне 1.4% (данные по CPI Германии будут опубликованы на предстоящей неделе, но значения там примерно такие же).

Dow Jones Industrial



Итак, мы видим, что в США в сравнении с Германией большая инфляция по CPI, но меньшая по PPI. Это есть прямое следствие того, что США в реальности повышают ставку не для сдерживания инфляции, а для привлечения инвестиций. Приостановить цикл повышения ставок ФРС было вынуждено из-за того, что дальнейшее удорожание денег в экономике грозило чрезмерным сокращением спроса, падением рынка недвижимости и далее спадом национальной промышленности. Решить же проблему крайне высокого, 4.1% г/г, индекса потребительских цен, ФРС оказалось неспособным даже после 17 повышений ставки. В свою очередь, ускорить же темп повышения ставок ЕЦБ был вынужден потому, что в Еврозоне реально высоко выросла инфляция спроса (PPI), из-за чего общая инфляция CPI находится заметно выше целевых 2.0%.

Японский Nikkei



Британский FTSE 100



Из других данных можно отметить ВВП Еврозоны в 2-ом квартале 2006 года, по предварительным данным, рост составил 2.4% против предыдущих 2.0%, а это немногим меньше, чем 2.5% в США. Промышленное производство Еврозоне в июне упало с 5.2% г/г до 4.3% г/г - сказывается удорожание цен на нефть, удорожание евро против доллара и рост процентных ставок. Очевидно, что поддерживать в дальнейшем взятый высокий темп поднятия ставок ЕЦБ не сможет, поскольку эти действия наносят удар по производителям Еврозоны.

Германский DAX



EUR/USD

EUR/USD LAST-240 min



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.2805		На две недели: 
	1.2735	25 дн. ср.	
	1.2625	100 дн. ср.	
	1.2565		
Сопротивление:	1.2865	Пред. макс	На три месяца: 
	1.2910	Макс 10 авг	
	1.2980	Макс 06 июня	
	1.3000		

Комментарий:

Евро консолидируется в старом коридоре 1.27-1.29. Можно ожидать еще несколько колебаний внутри коридора перед движением на 1.30 и выше.

USD/CHF



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.2285 1.2175/85 1.2015	аптренд Июльск мин Июньск мин	На две недели: 
Спротивле- ние:	1.3195 1.3225/85 1.3470 1.3630	100 дн. ср. Авг макс Макс июль 06	На три месяца: 

Комментарий:

Франк консолидируется в старом коридоре 1.2180-1.2450. Можно ожидать еще несколько колебаний внутри коридора перед движением на 1.21 и ниже.

GBP/USD

GBP/USD LAST-240 min



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.8815/40	Пред. мин.	На две недели: 
	1.8775	Ключ Фибо	
	1.8665		
	1.8625	Мин авг	
Сопротивле- ние:	1.8915		На три месяца: 
	1.9025	Макс май 06	
	1.9145	Макс авг 06	
	1.9190		

Комментарий:

Фунт находится в нисходящем канале. Можно ожидать еще несколько колебаний внутри коридора перед движением на 1.9200 и выше.

USD/JPY

USD/JPY LAST-240 min



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	115.10 114.00/20 113.45 112.90	Пред мин Мин янв 06	На две недели: 
Сопротивление:	115.85 116.65/70 117.45 118.75/85	25 дн ср Макс июн-авг 6мес аптренд Макс апр 06	На три месяца: 

Комментарий:

Доллар-йена сходится в треугольнике. Перед вероятным окончательным прорывом вниз возможны ложные пробои в обе стороны.

Календарь статистики стран G7 на предстоящую неделю

Время	Страна	Период	Показатель	Прогноз	Пред.
21 августа, понедельник					
3:01	UK	AUG	Rightmove House Prices (MoM)	-	2.90%
3:01	UK	AUG	Rightmove House Prices (YoY)	-	10.60%
11:00	JN	JUL	Convenience Store Sales YoY	-	0.60%
11:15	SZ	JUL	Producer & Import Prices (MoM)	0.20%	0.00%
11:15	SZ	JUL	Producer & Import Prices (YoY)	2.80%	3.10%
13:00	EC	JUN	Euro-Zone Trade Balance	-1.0B	-3.2B
13:00	EC	JUN	Euro-Zone Trade Balance sa	-1.2B	-0.9B
16:30	CA	JUN	Retail Sales MoM	0.30%	-0.60%
16:30	CA	JUN	Retail Sales Less Autos MoM	0.30%	-0.20%
21:00	US		U.S. to Sell USD17 Bln 3-Month Bills		
21:00	US		U.S. to Sell USD16 Bln 6-Month Bills		
0:00	SZ		SNB Announces Bond Auction Detail		
22 августа, вторник					
3:50	JN	JUN	All Industry Activity Index (M	0.20%	-0.20%
8:30	JN	JUL	Supermarket Sales (YoY)	-	-2.50%
10:15	SZ	JUL	Trade Balance	0.92B	0.94B
10:45	FR	2Q P	Gross Domestic Product (QoQ)	1.20%	0.50%
10:45	FR	2Q P	Gross Domestic Product (YoY)	2.60%	1.50%
12:00	EC	JUN	ECB Euro-Zone Current Account	-5.0B	-8.2B
12:00	EC	JUN	Euro-Zone Current Account nsa	-	-11.9B
13:00	GE	AUG	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	11.4	15.1
13:00	EC	JUN	Industrial New Orders SA MoM	-0.60%	2.30%
13:00	EC	AUG	ZEW Survey (Econ. Sentiment)	15	18.1
13:00	GE	AUG	Zew Survey (Current Situation)	27	23.3
13:00	EC	JUN	Industrial New Orders YoY	7.90%	14.20%
15:00	CA	JUL	Consumer Price Index MoM	-0.10%	-0.20%
15:00	CA	JUL	Consumer Price Index YoY	2.10%	2.50%
15:00	CA	JUL	CPI Excluding Core 8 MoM	0.20%	-0.20%
15:00	CA	JUL	CPI Excluding Core 8 YoY	1.90%	1.70%
18:00	US	AUG	Richmond Fed Manufact. Index	8	12
20:40	US		Fed's Gynn to Speak on U.S. Economy to Atlanta Kiwanis Club		
21:00	US		U.S. to Sell 4-Week Bills		
21:00	US		Fed's Moskow to Speak on U.S. Economy in Illinois		
23 августа, среда					
1:00	US	22.авг	ABC Consumer Confidence	-	-15
0:00	SZ		SNB Announces Bond Auction Results		
3:50	JN	JUL	Merchnds Trade Balance Total	Y945.0B	Y807.9B
3:50	JN	JUL	Adjusted Merchnds Trade Bal.	Y750.0B	Y612.5B
10:00	JN	JUL F	Machine Tool Orders (YoY)	-	1.50%
14:00	UK		U.K. CBI August Industrial Trends		
15:00	US	19.авг	MBA Mortgage Applications	-	1.40%
16:30	CA	JUL	Leading Indicators MoM	0.20%	0.20%
18:00	US	JUL	Existing Home Sales	6.55M	6.62M
18:00	US	JUL	Existing Home Sales MoM	-1.10%	-1.30%
24 августа, четверг					
24-26	EC		ECB Council Member Liikanen at a Seminar		
AUG					
3:50	JN	JUL	Corp Service Price (YoY)	0.00%	-0.10%
10:00	GE	JUL	Import Price Index (MoM)	0.50%	-0.20%

10:00	GE	JUL	Import Price Index (YoY)	5.50%	5.60%
10:00	GE	2Q F	GDP wda (YoY)	2.40%	1.70%
10:00	GE	2Q F	GDP s.a. (QOQ)	0.90%	0.70%
10:00	GE	2Q F	GDP nsa (YoY)	1.00%	3.10%
10:00	GE	2Q F	Private Consumption	0.30%	0.60%
10:00	GE	2Q F	Government Spending	0.20%	0.60%
10:00	GE	2Q F	Equipment Investment	2.00%	2.20%
10:00	GE	2Q F	Construction Investment	4.80%	-3.00%
10:00	GE	2Q F	Domestic Demand	0.80%	0.10%
10:00	GE	2Q F	Imports	-0.10%	4.50%
10:00	GE	2Q F	Exports	0.30%	4.60%
11:15	SZ	2Q	Employment Level	-	3.644M
11:15	SZ	2Q	Employment Level (YoY)	-	0.70%
12:00	GE	AUG	IFO - Business Climate	104.8	105.6
12:00	GE	AUG	IFO - Current Assessment	108	108.6
12:00	GE	AUG	IFO - Expectations	101.5	102.6
12:30	UK	2Q P	Total Business Investment(QoQ)	-	1.70%
12:30	UK	2Q P	Total Business Investment(YoY)	-	4.60%
12:30	UK	JUL	UK Car Prod. S.A. 3mth/3mth	-	0.40%
12:30	UK	JUL	UK Car Prod. S.A. 3mth/yr ago	-	-4.30%
16:30	US	JUL	Durable Goods Orders	-0.50%	2.90%
16:30	US	JUL	Durables Ex Transportation	0.30%	1.10%
16:30	US	20.авг	Initial Jobless Claims	315K	312K
16:30	US	13.авг	Continuing Claims	2490K	2507K
18:00	US	JUL	New Home Sales	1100K	1131K
18:00	US	JUL	New Home Sales MoM	-2.70%	-3.00%
0:00	JN		Japan's Statistics Bureau to Announce 2005 Base Year CPI		

24 августа, пятница

3:30	JN	AUG	Tokyo CPI MoM SA	-	0.00%
3:30	JN	AUG	Tokyo CPI Ex Fresh Food MoM SA	0.10%	0.10%
3:30	JN	AUG	Tokyo Consumer Prices (YOY)	0.40%	0.40%
3:30	JN	AUG	Tokyo CPI Ex Fresh Food YoY	0.20%	0.40%
3:30	JN	JUL	National Consumer Prices (SA)	-0.10%	0.00%
3:30	JN	JUL	Natl CPI Ex Fresh Food MoM SA	0.10%	-0.10%
3:30	JN	JUL	Natl CPI YoY	0.60%	1.00%
3:30	JN	JUL	Natl CPI Ex Fresh Food YoY	0.50%	0.60%
10:45	FR		July Survey of Industrial Investment		
12:30	UK	2Q P	GDP (QoQ)	0.80%	0.70%
12:30	UK	2Q P	GDP (YoY)	2.60%	2.30%
12:30	UK	2Q P	Private Consumption	0.80%	0.30%
12:30	UK	2Q P	Government Spending	0.60%	0.10%
12:30	UK	2Q P	Gross Fixed Capital Formation	0.80%	1.40%
12:30	UK	2Q P	Exports	4.80%	5.30%
12:30	UK	2Q P	Imports	3.70%	5.70%
12:30	UK		BBA releases July UK Mortgage Lending Figures		
0:00	GE	AUG P	Consumer Price Index (MoM)	0.00%	0.40%
0:00	GE	AUG P	Consumer Price Index (YoY)	1.80%	1.90%
0:00	GE	AUG P	CPI - EU Harmonised (MoM)	0.00%	0.50%
0:00	GE	AUG P	CPI - EU Harmonised (YoY)	1.90%	2.10%
18:00	US		Bernanke Speaks at Fed Symposium in Jackson Hole, Wyoming		

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

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