

Еженедельный обзор рынка FOREX за 21.08.06-25.08.06



Подводя итоги недели

На прошлой прошедшей неделе значительных колебаний не наблюдалось по всем рынкам. Доллар слегка вырос по всем парам, кроме фунта стерлингов. Наконец слегка откорректировалась падающая в цене нефть, а долговой рынок продолжил расти (доходность Treasuries вновь упала), а фондовые индексы слегка снизились. В целом итоги недели можно оценить как продолжение сценария привлечения инвестиций США в июле-августе и относительного дорогого доллара. Напомним, что дорожающая нефть, дорожающий доллар, дорожающие облигации и дешевеющие фондовые рынки - это четкий признак того, что капиталы идут в США. Впрочем, предстоящая неделя будет последней в августе и, по нашим предположениям, последней в цикле локально дорогого доллара.

Котировки

	Закр ⁻¹	Закр
EUR/USD	1.2825	1.2753
USD/CHF	1.2334	1.2398
GBP/USD	1.8814	1.8872
USD/JPY	115.8	117.28

Основные индексы

	Закр ⁻¹	Закр
Dollar Ind	85.09	85.38
WTI Oil	71.14	72.51
US 10Y Tr	4.84%	4.78%
DJ Ind	11381	11284
Nikkei	16106	15939
FTSE	5903	5879
DAX	5817	5811

Неделя была особенна и тем, что на ее протяжении выходили плохие макроэкономические данные как по США, так и по Еврозоне. Обычно в таких случаях доллар растет (пример - весна 2005 года, сентябрь-октябрь 2005 года), что и произошло. И наоборот, когда данные хороши и в США и в Еврозоне, доллар падает, пример - март, апрель и май 2006 года.

США

Индекс доллара



Данные США были плохими прежде всего по недвижимости. Продажи домов в США в июле на вторичном рынке упали на 4.1% против прогноза падения на 1.1%, продажи домов на первичном и рынке упали на 4.3% против прогноза падения на 2.7%. А это очередное подтверждение того, что ФРС вовремя прекратило повышать ставку, а повышение ставки в сентябре маловероятно. Ухудшение продаж в секторе недвижимости, вызванное высокими процентными ставками на ипотеку может перерасти в кризис в секторе строительства, а затем привести к раскручивающемуся кризису неплатежеспособности в банковской системе и далее к кризису всей экономики, именно поэтому показатели рынка жилья так важны для принятия решения по ставкам.

Нефть марки WTI



Доллар, однако, на этой неделе рос не только в целом, но даже на плохих данных по рынку жилья, что, в общем-то типично для последних месяцев, рынок в подавляющем большинстве случаев ходит против данных.

Из данных по реальному сектору можно упомянуть падение промышленного индекса ФРС Ричмонд за август с 12 до 3 против прогнозных 8, а также падение заказов товаров длительного пользования США в июле на -2.4% против прогнозных -0.5%.

Доходность Treasures

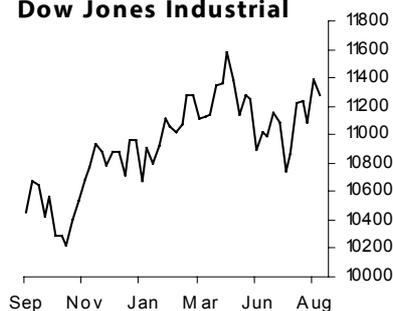


Еврозона

Еврозона раз за разом демонстрирует все ухудшающиеся показатели как индексов ожиданий, так и реальных показателей.

На этой неделе были опубликованы германские индексы ZEW и IFO. Индекс настроений ZEW упал сразу с 15.1 до -5.6, индекс IFO упал со 105.6 до 105.

Dow Jones Industrial

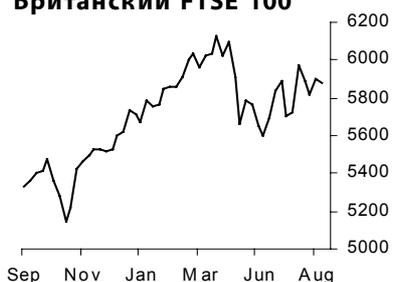


Промышленные заказы Еврозоны упали сразу со 14.2% г/г до 5.2% г/г.

Японский Nikkei



Британский FTSE 100



Германский DAX



EUR/USD



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.2750 1.2690 1.2669 1.2565	На две недели:	↗
Сопротивление:	1.2850 1.2940/50 1.2980	На три месяца:	↗

Комментарий:

Пара подошла к нижней границе коридора, предполагаем отскок от нее и далее рост к уровню 1.30.

USD/CHF



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.2305 1.2295/85 1.2175/85 1.2015		На две недели:
Спротивление:	1.2405 1.2445 1.2540/45 1.2580/95		На три месяца:

Комментарий:

Пара подошла к верхней границе коридора, предполагаем отскок от нее и далее падение к уровню 1.21.

GBP/USD



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	1.8810 1.8775 1.8665 1.8625		На две недели:
Спротивление:	1.9025 1.9145 1.9190 1.9325		На три месяца:

Комментарий:

Пара подошла к нижней границе коридора, предполагаем отскок от нее и далее рост к уровню 1.92.

USD/JPY



	Уровни	Описание	Направление движения
Поддержка:	115.75 11510/20 114.00/20 113.45		На две недели:
			↓
Спротивление:	116.65/80 117.30 118.75/85 119.40		На три месяца:
			↓

Комментарий:

Прорвав отметку 117.00, и показав отметку 117.50, пара вырвалась за границы диапазонов последних дней. Считаем этот прорыв ложным и ждем снижения пары к уровню 114.

Календарь статистики стран G7 на предстоящую неделю

Время	Страна	Период	Показатель	Прогноз	Пред.
28 августа, понедельник					
11:10	EC		Junius of Dekabank on European Central Bank Rates		
12:00	EC	JUL	Euro-Zone M3 s.a. (YoY)	8.20%	8.50%
12:00	EC	JUL	Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.	8.50%	8.70%
13:00	EC		Bundesbank's Fabritius Discusses Single Euro Payment Area		
21:00	US		U.S. to Sell 3-Month Bills		
21:00	US		U.S. to Sell 6-Month Bills		
29 августа, вторник					
3:30	JN	JUL	Jobless Rate	4.10%	4.20%
3:30	JN	JUL	Job-To-Applicant Ratio	1.09	1.08
3:30	JN	JUL	Overall Hhold Spending (YoY)	-0.90%	-2.20%
10:00	EC		ECB Council Member Liikanen at a Seminar		
10:10	GE	SEP	GfK Consumer Confidence Survey	8.5	8.6
10:10	GE		German GfK Consumer Confidence for Sept.		
10:45	FR	JUL	Housing Starts 3M YOY% Change	-	9.30%
10:45	FR	JUL	Housing Permits 3M YoY% Change	-	14.30%
11:00	SZ	JUL	UBS Consumption Indicator	-	2.111
11:30	IT	AUG	Consumer Confidence Ind. sa	108.5	108.7
18:00	US	AUG	Consumer Confidence	102.8	106.5
19:30	US		U.S. to Sell 4-Week Bills		
21:00	US		U.S. to Sell 2-Year Notes		
21:30	US		Fed's Fisher Speaks at Community Luncheon in San Antonio		
21:30	US		Fisher of Fed Speaks at Community Luncheon		
22:00	US		Minutes of Aug. 8 FOMC Meeting		
30 августа, среда					
1:00	US	29.авг	ABC Consumer Confidence	-	-14
3:50	JN	JUL	Large Retailers' Sales	-1.20%	-0.70%
3:50	JN	JUL	Retail Trade YoY	0.40%	0.40%
3:50	JN	JUL	Retail Trade MoM SA	-1.30%	0.10%
5:30	JN	JUL	Labor Cash Earnings YoY	0.80%	0.50%
5:30	JN	JUL	Overtime Earnings YoY	-	1.30%
12:00	IT	JUN	Retail Sales s.a. (MoM)	0.20%	-0.10%
12:00	IT	JUN	Retail Sales (YoY)	1.90%	1.50%
12:30	UK	JUL F	M4 Money Supply (MoM)	-	1.50%
12:30	UK	JUL F	M4 Money Supply (YoY)	-	13.50%
12:30	UK	JUL F	M4 Sterling Lending (BP)	-	29.2B
12:30	UK	JUL	Net Consumer Credit	1.0B	0.8B
12:30	UK	JUL	Net Lending Sec. on Dwellings	9.2B	9.0B
12:30	UK	JUL	Mortgage Approvals	118K	120K
13:00	IT	AUG P	CPI (NIC incl. tobacco) (MoM)	0.20%	0.30%
13:00	EC		ECB Council Member Liikanen Opens a Conference		
13:00	IT	AUG P	CPI (NIC incl. tobacco) (YoY)	2.20%	2.20%
13:00	IT	AUG P	CPI - EU Harmonized (MoM)	-0.20%	-0.30%
13:00	IT	AUG P	CPI - EU Harmonized (YoY)	2.30%	2.30%
13:30	SZ	AUG	KOF Swiss Leading Indicator	2.64	2.61
14:00	UK		CBI August Distributive Trades Report		
15:00	US	26.авг	MBA Mortgage Applications	-	0.10%
16:15	US	31.авг	ADP Employment Change	-	99K
16:30	US	2Q P	GDP Annualized	3.00%	2.50%
16:30	US	2Q P	GDP Price Index	3.30%	3.30%

16:30	US	2Q P	Personal Consumption	-	2.50%
16:30	CA	JUL	Industrial Product Price MoM	0.50%	-0.40%
16:30	CA	JUL	Raw Materials Price Index MoM	2.00%	-2.50%
16:30	CA	2Q	Current Account (BOP)	\$6.4B	\$10.7B
16:30	US	2Q P	Core PCE QoQ	2.90%	2.90%
17:00	US		Fed's Fisher Speaks to North Dallas Chamber of Commerce		
17:00	US		Fisher of Fed Speaks About Real Estate Changes		
20:30	US		Bernanke of Fed Speaks About Productivity		
21:00	US		U.S. to Sell 5-Year Notes		

31 августа, четверг

2:00	FR	JUL	Unemployment Rate	8.90%	9.00%
2:00	FR	JUL	Unemployment Change (000s)	-25K	-34K
3:30	JN		Japan August Manufacturing PMI		
3:50	JN	JUL P	Industrial Production (MoM)	0.70%	2.10%
3:50	JN	JUL P	Industrial Production (YoY)	6.70%	5.00%
8:00	JN	JUL	Vehicle Production (YoY)	-	7.20%
9:00	JN	JUL	Housing Starts (YoY)	-0.50%	4.70%
9:00	JN	JUL	Annualized Housing Starts	1.298M	1.282M
9:00	JN	JUL	Construction Orders (YoY)	-	3.50%
9:00	JN	AUG	Small Business Confidence	-	51.1
10:00	UK	AUG	Nat'wide House prices sa (MoM)	0.30%	0.80%
10:00	GE	JUL	Retail Sales (YoY)	1.80%	-0.40%
10:00	GE	JUL	Retail Sales (MoM)	-0.40%	1.90%
10:00	UK	AUG	Nat'wide House prices nsa(YoY)	6.20%	5.90%
10:00	GE	JUL	ILO Unemployment Rate	7.90%	7.90%
11:30	IT	AUG	Business Confidence	96.2	96.7
11:55	GE	AUG	Unemployment Change (000's)	-20K	-84K
11:55	GE	AUG	Unemployment Rate (s.a)	10.60%	10.60%
12:00	IT	JUL	PPI (MoM)	0.50%	0.30%
12:00	IT	JUL	PPI (YoY)	6.50%	6.20%
13:00	EC	AUG	Euro-Zone CPI Estimate (YoY)	2.30%	2.40%
13:00	EC	AUG	Business Climate Indicator	1.3	1.37
13:00	EC	AUG	Euro-Zone Indust. Confidence	3	4
13:00	EC	AUG	Euro-Zone Consumer Confidence	-8	-8
13:00	EC	AUG	Euro-Zone Economic Confidence	107.3	107.8
13:00	EC	AUG	Euro-Zone Services Confidence	18	19
13:00	IT	JUL	Hourly Wages (MoM)	0.50%	0.30%
13:00	IT	JUL	Hourly Wages (YoY)	3.00%	2.90%
13:30	UK	AUG	GfK Consumer Confidence Survey	-5	-4
15:45	EC		ECB Announces Interest Rates		
15:45	EC	AUG	ECB Announces Interest Rates	3.00%	3.00%
16:30	US	JUL	Personal Income	0.50%	0.60%
16:30	EC		Trichet Speaks at ECB Monthly News Conf. (English)		
16:30	CA	JUN	Gross Domestic Product MoM	0.30%	0.00%
16:30	US	JUL	Personal Spending	0.80%	0.40%
16:30	US	JUL	PCE Deflator (YoY)	3.50%	3.50%
16:30	CA	2Q	Quarterly GDP Annualized	2.30%	3.80%
16:30	US	JUL	PCE Core (MoM)	0.20%	0.20%
16:30	US	JUL	PCE Core (YoY)	2.40%	2.40%
16:30	US	27.авг	Initial Jobless Claims	315K	313K
16:30	US	20.авг	Continuing Claims	2485K	2492K
18:00	US	JUL	Help Wanted Index	33	33
18:00	US	AUG	Chicago Purchasing Manager	57	57.9
18:00	US	JUL	Factory Orders	-0.90%	1.20%
20:30	US		Bernanke Speaks on Productivity at Clemson University		

01 сентября, пятница

9:00	JN	AUG	Vehicle Sales (YoY)	-	-9.10%
11:30	SZ	AUG	SVME-Purchasing Managers Index	64.5	65.1
11:45	IT	AUG	PMI Manufacturing (survey)	55.8	56.1
11:50	FR	AUG	PMI Manufacturing (survey)	56.8	57.2
11:55	GE	AUG	PMI Manufacturing (survey)	58.3	58.9
12:00	IT	JUN	Trade Balance (Total) (Euros)	-	-1683
12:00	EC	AUG	PMI Manufacturing (survey)	57	57.4
12:00	IT	JUN	Trade Balance Eu (Euros)	-	-79.0M
12:30	UK	AUG	PMI Manufacturing (survey)	53.7	53.8
13:00	IT	JUN	Large Company Empl. Nsa (YoY)	-	-0.50%
13:00	EC	JUL	Euro-Zone Unemployment Rate	7.80%	7.80%
13:00	EC	2Q P	Euro-Zone GDP s.a. (QoQ)	0.90%	0.60%
13:00	EC	2Q P	Euro-Zone GDP s.a. (YoY)	2.40%	2.00%
13:00	EC	2Q P	Euro-Zone Gross Fix Cap (QoQ)	1.80%	0.90%
13:00	EC	2Q P	Euro-Zone Govt Expend (QoQ)	0.30%	0.40%
13:00	EC	2Q P	Euro-Zone Household Cons (QoQ)	0.30%	0.60%
16:30	US	AUG	Change in Nonfarm Payrolls	125k	113k
16:30	US	AUG	Unemployment Rate	4.70%	4.80%
16:30	US	AUG	Change in Manufact. Payrolls	0K	-15K
16:30	US	AUG	Average Hourly Earnings MoM	0.30%	0.40%
16:30	US	AUG	Average Hourly Earnings YoY	-	3.80%
16:30	US	AUG	Average Weekly Hours	33.9	33.9
17:45	US	AUG F	U. of Michigan Confidence	79	78.7
18:00	US		Bernanke Visits South Carolina Hometown for 'Ben Bernanke Day'		
18:00	US		Bernanke of Fed Speaks at 'Ben Bernanke Day'		
18:00	US	JUL	Construction Spending MoM	-0.10%	0.30%
18:00	US	AUG	ISM Manufacturing	55	54.7
18:00	US	AUG	ISM Prices Paid	76.3	78.5
18:00	US	JUL	Pending Home Sales MoM	-1.40%	0.40%
20:00	IT	AUG	New Car Registrations (YoY)	-	-11.50%
20:15	IT	AUG	Budget Balance	-	7.2B
20:15	IT	AUG	Budget Balance (Year to date)	-	-28.6B

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. Внѣшторгбанк 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 Внѣшторгбанк 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 Внѣшторгбанк 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 Внѣшторгбанк 24

Контактные лица

Центр анализа финансовых рынков

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

Управление продаж

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