

EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTO

# АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

22-26 февраля 2010 года

EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTO

Содержание обзора:

1. Фундаментальный взгляд на основные данные из США
2. Фундаментальный взгляд на основные данные по ЕС
3. Фундаментальный взгляд на основные данные из Великобритании
4. Анализ открытых позиций CFTC
5. Техническая картина основных валютных пар

## 1. Фундаментальный взгляд на основные данные из США

Председатель Федеральной резервной системы (ФРС) США Бен Бернанке заявил, что ФРС начнет принимать меры по постепенному ужесточению денежно-кредитной политики страны только после того, как национальная экономика будет находиться в более стабильном состоянии, а также когда сложатся все необходимые для этого условия.

Такое заявление сделал глава ФРС, выступая перед американскими конгрессменами в своем очередном полугодовом докладе по денежно-кредитной политике Федерального резерва в Вашингтоне, как передает Associated Press.

Кроме того, Б.Бернанке выступил за дальнейшее сохранение конфиденциальности в отношении американских банков, обращающихся к ФРС за предоставлением экстренных кредитов. В противном случае, по мнению главы ФРС, возможно чрезмерное увеличение спроса на экстренные кредиты со стороны финансовых организаций, что может иметь негативные последствия.

В то же время Б.Бернанке призвал конгресс поддерживать дальнейшие действия, направленные на восстановление экономики США для того, чтобы не допустить повторения событий, приведших к началу рецессии в декабре 2007г. Он также отметил, что ФРС в настоящее время продолжает работу по совершенствованию и усилению контроля над крупными банковскими холдингами.

Кроме того, Б.Бернанке заявил, что ФРС работает над проектами стимулирования экономики Греции, столкнувшейся с серьезными сложностями из-за вышедшего из-под контроля дефицита государственного бюджета.

Ранее глава ФРС США выразил надежду на то, что дальнейшие экономические условия в США создадут необходимость удерживать процентные ставки "на исключительно низком уровне в течение продолжительного времени".

На прошлой неделе американский Центробанк принял неожиданное решение повысить так называемую "дисконтную" ставку (по ней банки напрямую занимают у ФРС) на четверть процентного пункта - до 0,75%. Абсолютное большинство аналитиков восприняло решение ФРС как однозначный сигнал о начале выхода из "кризисного" монетарного режима.

Логичным продолжением начатых мер рано или поздно станет повышение базовой учетной ставки, которая с декабря 2008г. находится на уровне 0-0,25%.

В своем выступлении Б.Бернанке постарался успокоить рынки, уже начавшие готовиться к повышению краткосрочных ставок, заявив, что повышение дисконтной ставки не сигнализирует о каких-либо изменениях монетарного курса Федерального резерва. По словам Б.Бернанке, этот шаг направлен на то, чтобы отучить банки полагаться на финансирование Центробанка и подтвердить приоритет частного фондирования.

Индекс доверия потребителей к экономике США в феврале упал до минимума за последние 10 месяцев. Мрачные настроения американцев связаны с напряженностью на рынке труда и неясностью ситуации на финансовых рынках. Американские акции на этом фоне упали, снижение Standard & Poor's 500 стало наибольшим с 4 февраля.

По мнению федерального агентства по изучению деятельности банковского сектора, более 700 банков или каждый 11-й банк в США находятся на грани банкротства. Это самый высокий показатель с 1992 г, когда в этом списке находились 1066 банков. Перед началом

EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTO

экономического кризиса - в четвертом квартале 2007 года - в перечень входили лишь 76 американских банков. Однако с тех пор этот перечень вырос почти в 10 раз.

Почти полсотни профессиональных прогнозистов придерживаются мнения о том, что одну из ключевых ролей в выводе экономики США из кризиса должны сыграть компании, которые увеличат расходы на программное обеспечение и оборудование. Еще одним немаловажным фактором, влияющим на подъем экономики, они называют пополнение товарных запасов, которые за два кризисных года резко снизились.

По итогам торговой недели американский доллар практически не изменился по отношению к евро вот уже третью неделю подряд. В прошлую пятницу евро отыграло львиную долю того, что потеряла в начале недели. Вместе с тем, на текущей неделе ожидается еще большая волатильность, чем на прошлой неделе на фоне выхода множества достаточно важных макроэкономических данных, кульминацией которым выступят данные Nonfarm Payrolls.

EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTO

## 2. Фундаментальный взгляд на основные данные по ЕС

Экономика Евросоюза восстанавливается после глобального финансово-экономического кризиса, но ситуация остается в целом хрупкой и нестабильной, заявил новый еврокомиссар по экономике Олли Рен журналистам в прошлый четверг, представляя очередной экономический прогноз Еврокомиссии.

По словам Рена, главными задачами в настоящее время являются восстановление экономического роста и оздоровление финансовой ситуации в странах ЕС. Еврокомиссар выразил надежду, что этому будет способствовать принятие Евросоюзом новой стратегии обеспечения экономического роста и занятости до 2020 года.

Согласно прогнозу Еврокомиссии, в 2010 году экономический рост в целом по ЕС и по странам еврозоны составит 0,7%.

Что касается инфляции, то исполнительная власть ЕС ожидает, что по итогам текущего года она будет на уровне 1,4% для 27 государств ЕС и 1,1% - для 16 членов этой региональной организации, перешедших на евро.

Сотрясающий Евросоюз греческий экономический кризис в зените, рейтинговые агентства снизили рейтинг кредитоспособности Греции, но по другую сторону Средиземного моря назревает другой, еще более опасный для Старого континента кризис – в Испании. Ведь если Греция составляет 2% экономики ЕС, то Испания – целых 11%. Речь идет о четвертой экономике Европы.

В Испании безработица достигла 19% (!), в области недвижимости глубокий кризис, а бюджетный дефицит угрожающе растет. ВВП Испании сократился на 3.6%, и специалисты полагают, что в этом году падение продолжится. Если испанский кризис углубится, будет трудно сохранить единство европространства.

Индекс опережающих индикаторов для Еврозоны в январе вырос на 0,8% до 107,4, сообщила компания Conference Board. Опережающий индикатор может прогнозировать поворотные точки в экономическом цикле. В декабре индекс вырос на 0,9%, после падения на 1,2% в сентябре прошлого года.

Индекс опережающих индикаторов учитывает несколько опережающих подындексов и отчетов. « В отличие от США , текущие экономические условия в Еврозоне показывают ослабление»,- говорит Жан-Клод Манини, ведущий экономист Conference Board в Европе.

Таким образом, можно говорить о том, что для Европейского Союза крайне важно проводить политику более дешевого евро, так как планов выхода из текущего кризиса не существует. При этом достаточно сильно подешевевший евро может показать на увеличение экспорта из данного региона, что может, как максимум, вызвать восходящий откат. При этом более долгосрочная перспектива остается негативной для евро.

### 3. Фундаментальный взгляд на основные данные из Великобритании

Экономика Великобритании более уверенно, чем предполагалось, вышла из полосы спада, завершив 4-й квартал 2009 г с показателем роста ВВП на 0,3 проц. Это, как отметило британское Управление национальной статистики, на 0,2 процентных пункта больше предварительного показателя роста ВВП за указанный период, обнародованного ведомством в конце января.

Накануне Управление национальной статистики сообщило о том, что последний квартал 2009 г стал рекордным для страны по темпам сокращения производственных капиталовложений - 5,8 проц. Данный показатель - значительно более низкий, чем прогнозировалось - вызвал у экспертов серьезные опасения по поводу самой возможности положительной корректировки роста ВВП в 4-м квартале. Однако фунт продолжил свое нисходящее ралли на валютном рынке, данная новость не была в состоянии развернуть тренд с нисходящего на восходящий.

Глава Банка Англии Мервин Кинг предупредил об угрозе нового, более крупного банковского кризиса, если политики и финансисты не проведут реформу сектора, которая снизит существующие риски. Глава британского центробанка заявил об этом, выступая в четверг перед членами межпартийной комиссии по реформе банковского законодательства. По его словам, главной опасностью является то, что в настоящее время крупные банки совмещают в своей структуре два вида деятельности: прием вкладов у населения и осуществление спекулятивных операций на финансовых рынках с использованием денег вкладчиков. В результате, чтобы гарантировать вклады населения, правительства ведущих стран мира были вынуждены предоставить банкам много миллиардную помощь на покрытие потерь от рискованных операций.

По мнению М.Кинга, государственная помощь может вселить в банкиров уверенность, что правительства и в будущем придут им на помощь, и это может подтолкнуть финансистов к тому, чтобы возобновить рискованные операции.

Глава Банка Англии предлагает разделить крупнейшие банки, поставив заслон между сектором розничных банковских услуг и рискованными инвестиционными операциями. Таким образом, государство сможет гарантировать вклады, но больше не будет спасать инвестиционные банки от банкротства. Похоже, что данное заявление было воспринято рынком, как негатив в связи с тем, что государство более не будет так помогать банковскому сектору, как некогда. Что, в свою очередь, может привести к увеличению банкротств.

#### 4. Анализ открытых позиций CFTC

На прошлой неделе открытый интерес по валютным фьючерсам вырос – до 66.972 контрактов. Наибольшее повышение открытых позиций наблюдалось по евро, который вырос на 26 000, однако и британский фунт стерлингов и австралийский доллар показали существенный рост. Общее количество спекулятивных позиций по американскому доллару, как длинных, так и коротких, уменьшилось до 93.416 контрактов с 100.847 на предыдущей неделе. Был большой рывок по открытым позициям на рост по австралийскому доллару.

Мелкие спекулянты снова вернулись к покупкам по австралийскому доллару, в то же время мелкие спекулянты снова начали покупать японскую Йену против американского доллара.

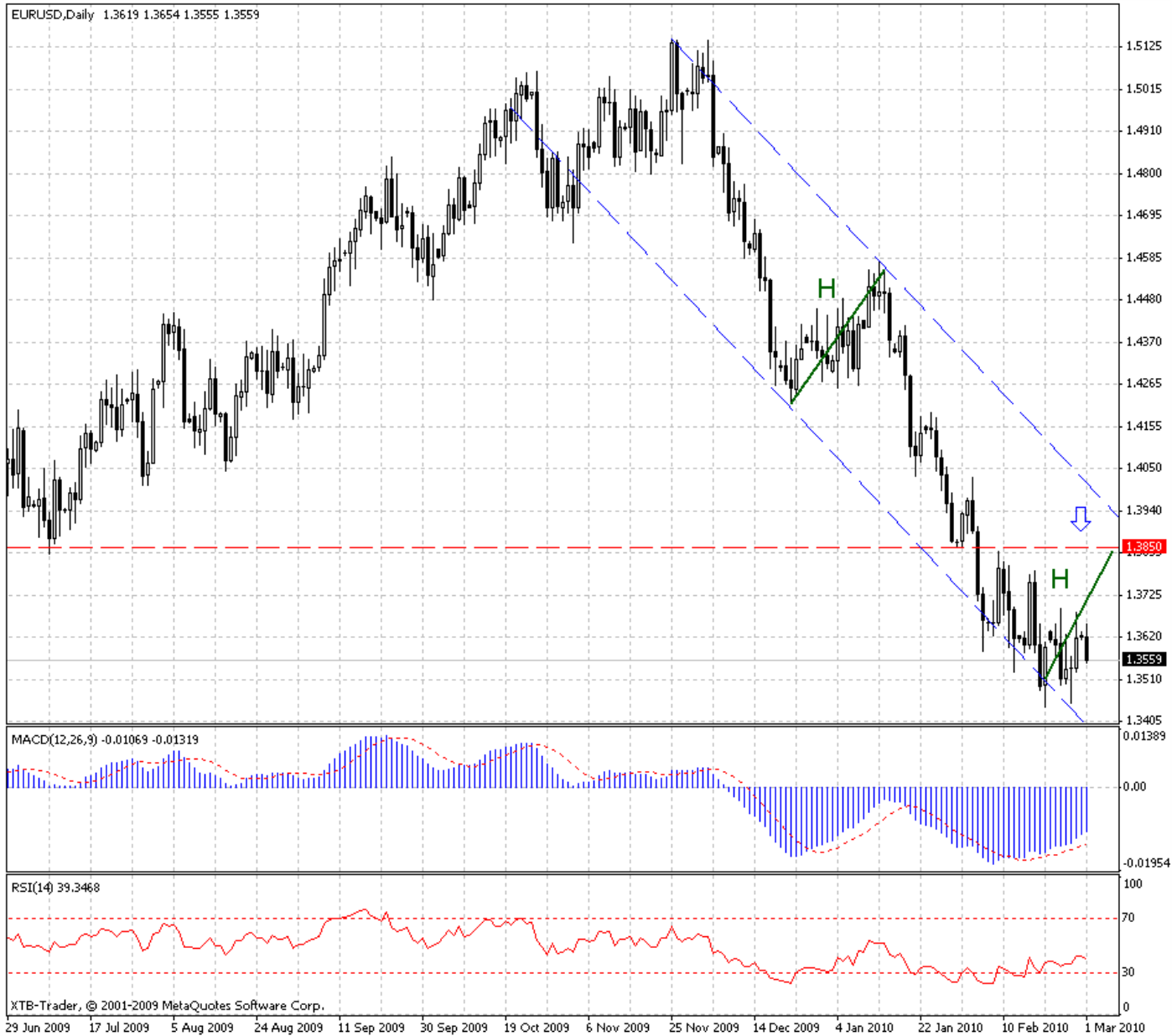
Мелкие спекулянты имеют наибольший процент по открытым позициям по канадскому доллару – 38.0%, тогда как по австралийскому доллару – 25.9%.

Наибольшие спекулятивные короткие позиции наблюдаются по швейцарскому франку – 30.3%, далее следует фунт – 25.3%.

Крупные спекулятивные позиции на повышение наблюдаются по новозеландскому доллару – 71.9%. Крупные спекулятивные позиции на понижение наблюдаются по фунту – 56.4%, по швейцарскому франку – 42.4%, и по новозеландскому доллару – 40.8%.

EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTO

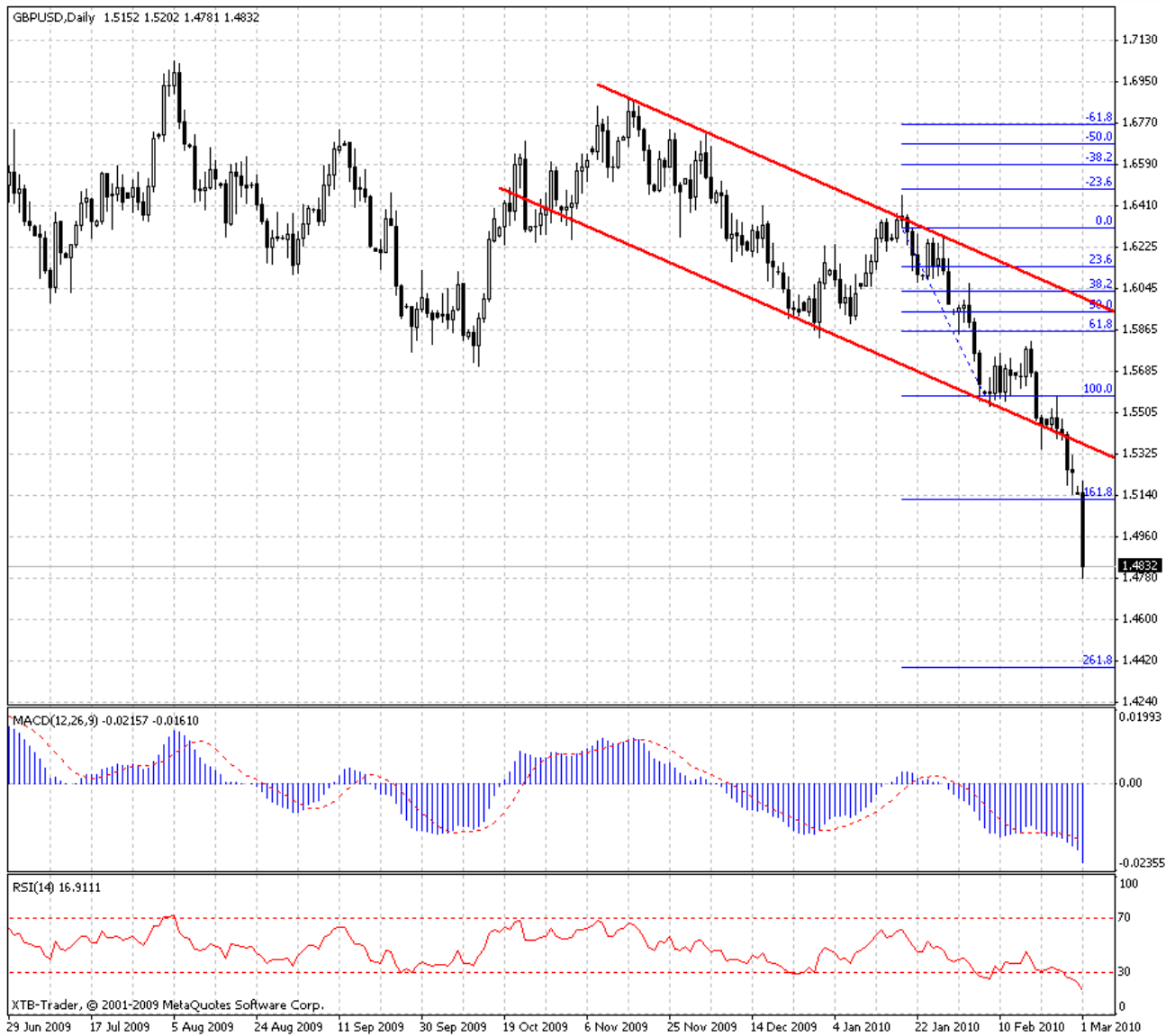
### 5. Техническая картина основных валютных пар



На дневном масштабе валютной пары евродоллар наблюдается ярко выраженный медвежий тренд, где цена находится в пределах нисходящего канала. Если взять за основу прошлый восходящий откат в пределах текущего канала (высота H), то существует вероятность того, что может произойти точно такой же восходящий откат с достижением верхней границы нисходящего канала. RSI вышел из зоны перепроданности, что увеличивает шанс возможного восходящего отката. Вместе с тем, не стоит забывать, что тренд нисходящий, таким образом, следует рассматривать возможные крупные восходящие откаты как возможность снова входить по тренду, то есть на понижение.

EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTO

EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON



На дневном масштабе валютной пары фунт/доллар не существует ни единого сигнала, который мог бы указывать на разворот тренда с нисходящего на восходящий. Напротив, был пробит далее на понижение медвежий канал, что сигнализирует об усилении давления на британскую валюту. Таким образом, ближайшей целью может выступить отметка 261.8% Фибоначчи.

EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON

UR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTO

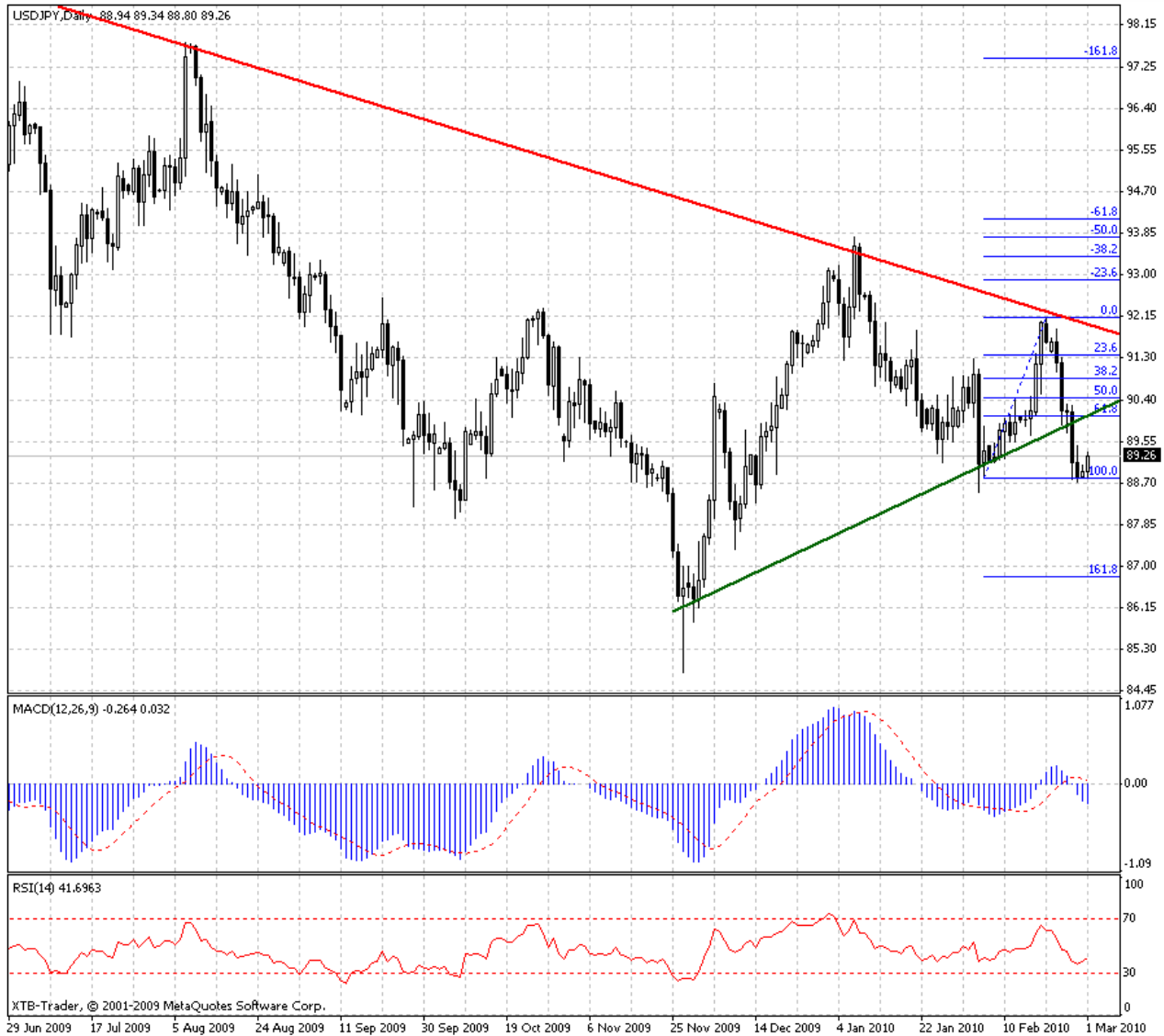


На дневном масштабе валютной пары доллар/франк наблюдается ярко выраженный восходящий тренд, который находится в пределах бычьего канала.

Существует большая доля вероятности того, что может произойти откат цены вниз, снова к линии поддержки указанного канала, после чего рост может возобновиться. С точки зрения волновой теории, вполне вероятно, что откат может стать четвертой волной перед возобновлением роста в пятой волне.

UR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTO

EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTO



Японская йена продолжает укрепляться против американского доллара в долгосрочной перспективе, когда как большинство мировых валют дешевеют против бакса. Так как рынок продолжает находится ниже главной линии сопротивления (выделено красным) и цена пробила промежуточную линию поддержки, которая теперь выступает в качестве сопротивления (выделено зеленым), то фактически получаем сигнал на последующее снижение котировки с последующей целью в области 161.8% Фибоначчи.

EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTON EUR/USD GOLD USD/JPY OIL GBP/USD DOW JONES USD/CAD NASDAQ EUR/CHF COTTO