

# ПРОГНОЗ РЫНКА НА 4-Й КВАРТАЛ 2010

Препятствия должны сдерживать рост основных мировых валют и укрепить драгоценные металлы

## Основные темы

**Брайан Долан** *Главный специалист по анализу валютных рынков*  
**Эрик Вилория, СМТ** *Старший технический аналитик*

### Слабое восстановление мировой экономики продолжается; преобладает нижний риск

Мы ожидаем, что восстановление мировой экономики продолжится в общих чертах, но оно не будет равномерным, и будет находиться под напряжением высокого уровня сомнений со стороны инвесторов. Хотя мы предполагаем, что экономический рост в основных экономиках мира (США, Еврозона, Великобритания и Япония) замедлится к концу года, мы не ожидаем, что эти экономические зоны опять попадут в кризис. Однако, в зависимости от замедления в деловой активности, вторая волна кризиса может стать более актуальной в 2011 году.

### Склонность к риску останется сдержанной пока присутствует высокий уровень неуверенности в экономике

Если по нашим прогнозам основные экономики мира замедлятся, то мы будем ожидать сдержанную склонность к риску, которая должна ограничить рост фондовых и сырьевых рынков в целом.

### Усиление расхождения между слабыми основными мировыми валютами/сильными второстепенными валютами

В целом мы ожидаем увидеть продолжение расхождения между валютами самых сильных экономических держав (США, Еврозоны, Великобритании и Японии) и более мелких развитых стран, а именно Австралии, Канады, Новой Зеландии, а также скандинавских стран (SEK и NOK).

### Основные центральные банки не предпримут действий/мелкие центральные банки могут прервать повышение ставок

С учетом наших прогнозов по замедлению деловой активности в 4-ом квартале, мы предполагаем, что основные центральные банки (Федеральная Резервная Система в США, Банк Англии,

Европейский Центральный Банк и Банк Японии) не будут менять валютную политику до конца года, и будут внимательно оценивать степени любого экономического замедления. Центральные банки других развитых стран (Резервный банк Австралии, Банк Канады и Резервный банк Новой Зеландии) вероятно, прекратят ужесточение условий кредитирования, если экономическое развитие основных стран замедлится.

### Валютное стимулирование является риском для основных валют

Обсуждение новых мер валютного стимулирования будет преобладать в разговорах о валютной политике центральных банков в течение следующих месяцев. В частности, ожидания внедрения новых мер валютного стимулирования ФРС США и Банком Англии в виде покупки проблематичных активов могут оказать очень сильное давление на валюты этих стран.

### Кредитные опасения в Еврозоне могут всплыть вновь, если экономические данные будут слабыми

Озабоченность с государственными долгами Еврозоны остается высокой с началом 4-го квартала. Мы считаем, что эти опасения будут продолжаться и оказывать отрицательное давление на Евро. Если экономический рост начнет замедляться быстрее, особенно в основных странах (Германии, Франции и Бенилюкс), бюджетные проблемы могут опять стать основной темой, с сокращением государственных расходов и падением государственной прибыли.

### Выборы в Конгресс США непредсказуемы

На политическом фронте, выборы в конгресс США не за горой. По данным опросов, у республиканцев есть хороший шанс завоевать обе палаты конгресса, хотя мы ожидаем, что демократы все-таки смогут оставить за собой сенат (верхнюю палату конгресса). Такой исход событий создаст двойное правление конгрессом.

## Содержание

Пересмотр прогноза 3-го квартала	2	Основные валюты должны остаться слабыми	5
Восстановление продолжится, но преобладают риски замедления	4	Сырьевые валюты могут опередить остальные; Йен-крессы	
Центральные банки сидят тихо, но валютное стимулирование возможно	4	наврядли	5
Проблемы госдолгов Еврозоны остаются ключевыми	4	Драгоценные металлы могут укрепиться	6
Выборы в США могут завести в тупик	5	Нефть может упасть при слабом экономическом росте	7
		Ценовые диапазоны в 4-м квартале	8

# Пересмотр прогноза 3-го квартала: Главные темы 3-го квартала 2010 года

## Трудности для рынков в третьем квартале года

- Темп восстановления мировой экономики остается ключевым фактором
- Экономический рост в США остается слабым; безработица продолжается
- Сокращение расходов в Еврозоне может иметь отрицательный результат
- Сокращение бюджета в Великобритании может разрушить экономический рост
- Центральные банки не меняют ставки в лице неуверенности
- Дополнительные стимулы в Китае могут принести спасение

Если взглянуть на основные темы нашего прогноза за 3-й квартал, мы считаем, что правильно предположили большинство ключевых моментов. Мировые финансовые рынки продолжили двигаться в зависимости от данных развития мировой экономики, которое является неравномерным и неясным.

Восстановление деловой активности в США оказалось слабым, и некоторые экономические данные показали замедление. Окончательные показатели спроса оказались подавленными в связи с высоким уровнем безработных и слабым рынком жилья.

Меры по сокращению дефицитов госбюджетов в Еврозоне еще не ввели и мы преждевременно предположили, что сокращение госрасходов произойдет в 3-м квартале. Тем не менее, опасения дефолтов и неустойчивости европейского финансового сектора вернулись - доходность гособлигаций и свопы кредитного дефолта выросли до уровней, которых не было с мая месяца, в самый разгар долгового кризиса.

**«Мы рано предсказали, что сокращение госрасходов в Великобритании скажется на восстановлении деловой активности в стране. Однако мы ожидаем, что это будет ключевой темой в 4-м квартале»**

Мы также рано предсказали, что сокращение госрасходов в Великобритании скажется на восстановлении деловой активности в стране. Однако мы ожидаем, что это будет ключевой темой в 4-м квартале и особенно в 1-ом квартале 2011 года, когда на самом деле произойдет сокращение расходов и повышение налогов. Мы хотим заметить отчет расходов государства Comprehensive Spending Review, который будет опубликован после 20-го октября и может стать сигналом более существенных проблем с госбюджетом и расходами.

Основные мировые центральные банки (ФРС, ЕЦБ, БА и БЯ) не приняли никаких новых мер валютной политики, а мелкие центральные банки (РБА, БК, РБНЗ) отлучились от возможных изменений в политике из-за повышенной неопределенности.

Китай, в конечном счете, принял меры финансовой поддержки, хотя не традиционными мерами прямых инвестиций, а повышенным количеством свободного кредита для национальных кредитных учреждений. Это позволило зафиксировать рост на индексах промышленного производства и покупательной способности за август.

## Конкретные рыночные темы 3-го квартала 2010

- Соотношение силы Доллара США/склонности к риску продолжится
- Слабость Евро продолжится, но валютный паритет может появиться в 2011 году
- Фунт может укрепиться после сокращения госрасходов, потом ослабеть с падением роста
- Австралийский и канадский доллары укрепятся при продолжении восстановления мировой экономики
- Японская Йена может ослабеть при новом правительстве и валютной политике
- Нефть ослабнет при избыточных поставках и сокращении спроса

В плане конкретных валют, наши прогнозы были относительно успешными. Обратное соотношение между Долларом США и рискованными активами (т.е. акциями и сырьевыми товарами) осталось в силе. А общая слабость USD сопровождалась ростом цен акций и сырьевых рынков.

## Наши предполагаемые диапазоны цен в 3-м квартале

EUR/USD	1.1200/1.2500	риск до 1.0500 если ниже 1.1200
GBP/USD	1.3500/1.5000	риск до 1.2500 если ниже 1.3500
USD/JPY	88.00/95.00	риск до 100.00 если выше 95.00
USD/CHF	1.1000/1.2000	риск до 1.2500 если выше 1.2000
AUD/USD	0.7800/0.8800	риск до 0.8400 если ниже 0.8800
NZD/USD	0.6300/0.7300	риск до 0.5700 если ниже 0.6300

USD/CAD	0.9800/1.1000	риск до 1.1600 если выше 1.1000
EUR/GBP	0.7700/0.8700	риск до 0.7000 если ниже 0.7700
EUR/JPY	105.00/117.00	риск до 98.00 если ниже 105.00
Gold	1150/1300	риск до 980 если ниже 1150
Brent crude	68.00/80.00	риск до 58.00 если ниже 68.00

Красный = мимо цели    Зеленый = по прогнозу

Ожидаемая слабость EUR в соотношении с USD не реализовалась. Но причиной этого являются вялые экономические данные из США, которые отрицательно сказались на долларе и довольно слабое состояние Евро против большинства других валют. Фунт укрепился еще больше после 20-го июня, когда был опубликован госбюджет, но в последнее время валюта испытывает ослабление в связи с экономическими данными, которые показывают замедление экономической активности. Канадский и австралийский доллары продолжили рост. Австралийская валюта достигла новых вершин за весь год против Евро и Доллара США. Мы полностью ошиблись с предположительным падением японской Йены, хотя государство вступило с односторонней интервенцией для ограничения роста национальной валюты, пока Банк Японии рассматривает дополнительные меры валютного стимулирования.

Если посмотреть на наши прогнозы цен иностранных валют, наши диапазоны цен за 3-й квартал промахнулись на основных парах с Долларом США. Мы предполагали, что в 3-м квартале восстановление деловой активности в США замедлится и подорвет мировой экономический рост, что приведет к уклонению от риска и увеличению спроса на гособлигации США и Доллар США. Восстановление активности в США замедлилось в течение квартала и Доллар США, правда, ослабел, но суровых последствий в виде массовой продаже рискованных активов не было. Мы более успешно предсказали движения цен золота, сырьевых валютных пар и кросс-курсов, диапазоны цен которых оправдались. Цены на нефть временно превысили наши предполагаемые максимальные уровни, но в последствии вернулись обратно в середину нашего диапазона.

## Результаты наших прогнозов

Купить USD/JPY	87.00/89.00	стоп 84.00; цель 98.00
Продать EUR/GBP	0.8500/0.8700	стоп 0.8900; цель 0.7700
Продать EUR/USD	1.2400/1.2600	стоп 1.2800; цель 1.1400
Продать нефть WTI	78.00/80.00	стоп 82.00; цель 63.00
Продать AUD/JPY	79.00/81.00	стоп 84.00; цель 67.00
Продать NZD/CAD	0.7200/0.7400	стоп 0.7600; цель 0.6300

Красный = мимо цели Зеленый = по прогнозу

**«Наши стратегические прогнозы тоже пострадали в связи с нашим прогнозом устойчивости Доллара США»**

Наши стратегические прогнозы тоже пострадали в связи с нашим прогнозом устойчивости Доллара США. Поэтому наши стратегии на парах с USD закончились неуспешно. Сделка на паре EUR/GBP образовалась по прогнозам и сейчас находится «при деньгах». Стратегия по торговле нефти прервалась, когда цены превысили наш уровень ордера «стоп-лосс», хотя с тех пор цены возвратились в ценовой диапазон. Стратегия на паре AUD/JPY оправдалась в августе, но не достигла цели и сейчас находится на уровне первоначальной цены сделки. На паре NZD/CAD сделка тоже открылась, и цена сейчас находится выше нашей предполагаемой точки входа в сделку. Однако цена сейчас находится ниже предполагаемого уровня выхода из сделки, который, кстати, послужил высоким уровнем диапазона на этой паре.

## ПРОГНОЗ РЫНКА НА 4-Й КВАРТАЛ 2010

Препятствия должны сдерживать рост основных мировых валют и укрепить драгоценные металлы

### Слабое восстановление мировой экономики продолжается, но преобладает нижний риск

Мы ожидаем, что восстановление мировой экономики продолжится в общих чертах, но оно не будет равномерным, и будет находиться под напряжением высокого уровня сомнений со стороны инвесторов. Хотя мы предполагаем, что экономический рост в основных экономиках мира (США, Еврозона, Великобритания и Япония) замедлится к концу года, мы не ожидаем, что эти экономические зоны опять попадут в кризис. Однако, в зависимости от замедления в деловой активности, вторая волна кризиса может стать более актуальной в 2011 году.

**«Мы ожидаем увидеть продолжение расхождения между валютами самых сильных экономических держав (США, Еврозоны, Великобритании и Японии) и более мелких развитых стран, а именно Австралии, Канады, Новой Зеландии, а также скандинавских стран (SEK и NOK)»**

Если по нашим прогнозам основные экономики мира замедлятся, то мы будем ожидать сдержанную склонность к риску, которая должна ограничить рост фондовых и сырьевых рынков в целом. На валютных парах, очередное замедление экономического роста может повлечь ниже кросс пары с Йеной до низких уровней, которые наблюдались в конце лета. Опять таки, в зависимости от степени и темпов ухудшения экономики, Доллар США может опять стать безопасной гаванью для инвестиций, как оказалось во 2-ом квартале этого года.

В целом мы ожидаем увидеть продолжение расхождения между валютами самых сильных экономических держав (США, Еврозоны, Великобритании и Японии) и более мелких развитых стран, а именно Австралии, Канады, Новой Зеландии, а также скандинавских стран (SEK и NOK). Такой исход событий позволит нам воспользоваться кросс-парами

валют помимо простых пар, основанных на Евро и Доллар.

### Центральные банки сидят тихо, но валютное стимулирование возможно

**«Если основные центральные банки предпримут какие-либо действия в 4-ом квартале, то по нашему мнению, это будет смягчение денежно-валютной политики»**

**«Если экономический рост начнет замедляться быстрее, особенно в основных странах (Германии, Франции и Бенилюкс), бюджетные проблемы могут опять стать основной темой»**

С учетом наших прогнозов по замедлению деловой активности в 4-ом квартале, мы предполагаем, что основные центральные банки (Федеральная Резервная Система в США, Банк Англии, Европейский Центральный Банк и Банк Японии) не будут менять валютную политику до конца года, и будут внимательно оценивать степени любого экономического замедления. Центральные банки других развитых стран (Резервный банк Австралии, Банк Канады и Резервный банк Новой Зеландии) вероятно, прекратят свои программы поддержки, если экономическое развитие основных стран замедлится. Свежие сообщения Банка Канады и Резервного Банка Новой Зеландии намекают именно на это. Резервный Банк Австралии может оказаться исключением в данной ситуации и продолжить повышать процентные ставки в 4-ом квартале, учитывая устойчивые внутренние и региональные показатели (особенно из Китая). Мы считаем, что повышение процентной ставки на 25 базисных пунктов до 4.75% в ноябре является самым вероятным поступком банка.

Если основные центральные банки предпримут какие-либо действия в 4-ом квартале, но то нашему мнению, это будет смягчение денежно-валютной политики. Обсуждение новых мер валютного стимулирования будет преобладать в разговорах о валютной политике центральных банков в течение следующих месяцев. В частности, ожидания внедрения новых мер валютного стимулирования ФРС США и Банком Англии в виде покупки проблематичных активов могут оказать очень сильное давление на валюты этих стран. Банк Японии тоже может возобновить программу покупки активов или даже понизить свою процентную ставку до нуля, учитывая, что банк теперь вместе с государством борется за ослабление JPY. Европейский центральный банк является исключением в этом смысле потому, что он не дает никаких сигналов, что будет смягчать политику. Тем не менее, мы думаем, что банк будет вынужден поддерживать неограниченное количество ликвидных операций для поддержки финансового сектора, по крайней мере, до конца текущего года.

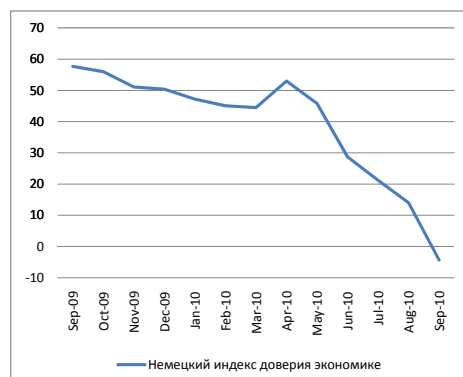
### Проблемы госдолгов Еврозоны остаются ключевыми

Озабоченность с государственными долгами Еврозоны остается высокой с началом 4-го квартала. Мы считаем, что эти опасения будут продолжаться и оказывать отрицательное давление на Евро. Если экономический рост начнет замедляться быстрее, особенно в основных странах (Германии, Франции и Бенилюкс), бюджетные проблемы могут опять стать основной темой, с сокращением государственных расходов и падением государственной прибыли. Резкое падение с апреля немецкого экономического прогноза ZEW, который предназначен для прогнозирования экономической активности на 6 месяцев вперед, предсказывает слабые показатели роста в Еврозоне к концу года и в начале 2011.

### Выборы в США могут завести в тупик

На политическом фронте, выборы в конгресс США не за горой. По данным опросов, у республиканцев есть хороший шанс завоевать обе палаты конгресса, хотя мы ожидаем, что демократы все-таки смогут оставить за собой сенат (верхнюю палату конгресса). Такой исход событий создаст двойное правление конгрессом. Даже если республиканцы победят в обеих палатах конгресса, они не займут достаточное количество мест для отвержения вето президента. В политическом плане, это означает, что нас может ожидать тупик в продвижении внутренней политики и программ налогово-бюджетного стимулирования. Другими словами, экономический прогноз США останется под вопросом,

**Пример №1**  
ZEW индекс доверия экономике Европы



Источник: Bloomberg

и только Федеральная Резервная Система сможет предоставить дополнительную поддержку.

## Ключевые рыночные темы 4Q 2010

**«В политическом плане нас может ожидать тупик в продвижении внутренней политики и программ налогово-бюджетного стимулирования»**

**«С нашей точки зрения, у Доллара есть риски с обеих сторон»**

**«В Великобритании, трудно предположить какой-либо рост Фунта с предстоящей валютной политикой страны»**

**«Мы не удивимся, если сырьевые валюты ослабнут после коррекции цен в какой-то момент в 4-ом квартале года»**

### Основные валюты должны остаться слабыми

Если посмотреть на конкретные валюты, то мы считаем, что на парах USD против других основных мировых валют (EUR, GBP, и JPY) будет боковой тренд, хотя возможно дополнительное ослабление американской валюты против второстепенных валют (AUD, CAD и NZD), а также против швейцарского Франка. С нашей точки зрения, у Доллара есть риски с обеих сторон. С одной стороны, новые меры валютного стимулирования от ФРС могут ослабить USD, хотя этот вопрос явно еще не обсуждался среди чиновников ФРС, и не будет обсуждаться до начала следующего года. С другой стороны, если мировая экономика начнет замедляться значительными темпами, USD может укрепиться на спросе от инвесторов, которые хотят избежать риска.

Евро, скорее – всего, останется слабым по сравнению с большинством других мировых валют, особенно против сырьевых валют и швейцарского Франка. Если произойдет резкое падение экономических прогнозов Еврозоны, или нарастание озабоченности с госдолгами европейских стран, то это может привести к более существенному падению Евро, чем мы предполагаем.

Фунт тоже может ослабеть, учитывая слабые прогнозные показатели, в том числе индекс CIPS/Markit outlook, а также предположения, что Банк Англии может начать новый этап покупки активов (валютного стимулирования). Консервативное государство также собирается сократить госрасходы в новом году и повысить VAT налог. Влияние сокращения госбюджета на экономический прогноз страны, особенно на рынок труда, станет более очевидным после выхода отчета расходов государства Comprehensive Spending Review, который будет опубликован после 20-го октября. Таким образом, трудно предположить какой-либо рост Фунта с предстоящей валютной политикой страны.

В Японии недавняя рыночная интервенция со стороны Министерства финансов и Банка Японии изменила конъюнктуру JPY. Если взглянуть на масштаб интервенции, то это может быть самый большой шаг за всю историю страны. Более того, учитывая, что это была нестерилизованная валютная интервенция (проданная Йена останется в рынке), то можно предположить, что государство и центральный банк очень серьезно относятся к ограничению роста национальной валюты. Однако факторы, способствующие росту Йены, будут продолжаться и возможно образуется торговые условия с узким диапазоном цен. Покупка гособлигаций Китаем в этой ситуации является важной. Если Китай прекратит покупку японских облигаций, то JPY может ослабеть. Также, если Банк Японии примет новые меры валютного стимулирования, но национальная валюта может подвергнуться понижению.

### Сырьевые валюты могут опередить остальные; Йен-крессы наврядли

Сырьевые валюты, то есть те валюты, которые довольно тесно взаимосвязаны с ценами сырьевых товаров, например AUD, CAD и NZD вероятно укрепятся по сравнению с основными мировыми валютами. Данные валюты существенно укрепились в последние несколько месяцев, и мы не удивимся, если они ослабнут после коррекции цен в какой-то момент в 4-ом квартале года. Тем не менее, любые такие коррекции для нас будут лишь возможностью покупки этих валют, т.к. они будут значительно поддерживаться



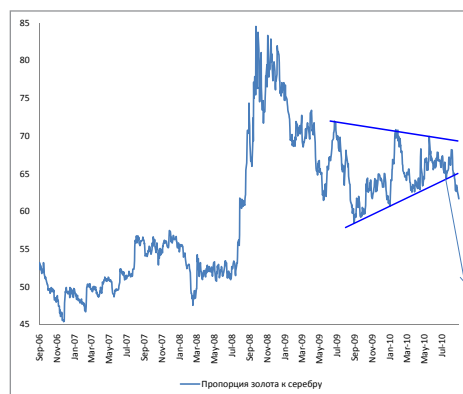
## Пример № 2 Сезонные факторы золота



Источник: Bloomberg, FOREX.com

**«Наш анализ сезонных факторов  
намекает, что золото может двинуться  
до уровня \$1,400 к концу года»**

## Пример № 3 Пропорция золота к серебру



Источник: Bloomberg

устойчивым экономическим развитием в Азии и спросом на сырьевые товары на протяжении следующих нескольких лет.

Если говорить о торговле с факторами риска, то кросс пары с Йеной могут потерять свойство индикатора риска после интервенции с целью ослабления Йены. Но если учесть взаимоотношение между этими парами и склонностью к риску, то мы предполагаем дальнейшее ослабление кросс курсов с Йеной. Основой такого предположения служит наш прогноз о замедлении мировой активности и непосредственного падения рискованных активов. Если японская интервенция останется сосредоточенной на паре USD/JPY, то мы будем ожидать непропорциональный спад валют, которые стоят в паре с Йеной в кросс курсах. Например, более существенное понижение на паре GBP/USD по сравнению с парой USD/JPY в связи с продажей пары GBP/JPY.

## Драгоценные металлы могут укрепиться

Золото сейчас торгуется на исторических максимальных уровнях против USD, чуть ниже \$1,300/ oz. В целом, мы считаем, что цена золота может подняться еще выше на протяжении следующих месяцев. Тем не менее, мы должны заметить, что есть также возможность краткосрочной коррекции цены ниже, учитывая фиксирование прибыли инвесторами около психологического уровня \$1,300 и почти рекордного количества текущих сделок на покупку по оценкам последнего отчета Комиссии по срочной биржевой торговле США (CFTC Commitment of Traders Report).

Более того, наш анализ сезонных факторов намекает, что золото может двинуться до уровня \$1,400 к концу года, если повторится поведение прошлых лет. В то же время, анализ сезонных факторов поддерживает наше предположение, что может произойти краткосрочная коррекция. Нужно заметить, что на протяжении последних 20-ти лет, в октябре и декабре часто были коррекции цен на понижение.

Наш фундаментальный прогноз повышения цен на золото подчеркивается общей слабостью основных мировых валют. Высокие бюджетные дефициты, низкие процентные ставки и нетрадиционные методы валютной политики все разрушают ценность ключевых валют. Таким образом, мы считаем, что спрос на золото растет и данный металл становится альтернативой инвестиций в мировые валюты. Возможность дополнительных мер валютной политики в ряде развитых стран, особенно в США, а также низкие уровни процентных ставок тоже поддерживают наш прогноз повышения цен золота. В то же время, проблемы госдолгов продолжают беспокоить Европу и оказывать отрицательное давление на Евро, что может повысить заинтересованность в золоте.

Если взглянуть на серебро, то нужно ответить, что данный металл вырос на 22.4% в отношении с Долларом США на протяжении текущего года и сравнительно побил даже рост золота. Соотношение золота к серебру показывают, что за одну унцию золота можно купить около 62 унции золота. Исторически средний такой показатель составляет 48 унций, и мы ожидаем, что со временем пропорция вернется к этому уровню.

Проведя технический анализ пропорции золота/серебра, мы считаем, что прорыв фигуры равнобедренного треугольника произведет спуск до около 51 унций, что не очень далеко от исторических 48 унций. Падения пропорции золота/серебра не обязательно вызвано падением цены золота. Наоборот, серебро должно дорожать быстрее или падать в цене медленнее, чем золота для отрицательного изменения пропорции.

## Нефть может упасть при слабом экономическом росте

Цены сырой нефти, а именно Западно-техасской средней нефти (West Texas Intermediate, WTI) по нашим прогнозам могут упасть при слабом развитии деловой активности в основных развитых странах в 4-ом квартале. В частности, мы полагаем, что слабый спрос и обильные запасы нефти могут повлечь цены ниже текущего диапазона \$70-80. Запасы уже переработанных нефтепродуктов в США сейчас находятся около исторических уровней. Более того, недавно вновь открылся нефтепровод между США и Канадой, который может помочь решить любые нарушения в снабжении нефтью.

В целом мы предполагаем, что цены нефти будут зависеть в большей степени от прогнозов экономической активности. Здесь мы хотим обратить внимание на фондовые рынки США, которые служат индикатором прогнозируемого экономического роста и фьючерсные контракты на нефть WTI. Фондовый рынок S&P 500 сейчас тестирует недавние максимальные цены, которые должны устоять в виде сопротивления, если наши прогнозы о замедлении экономического роста окажутся правильными. Если все - таки рынок акций упадет, то мы предполагаем падение цен нефти до недавних минимальных уровней.

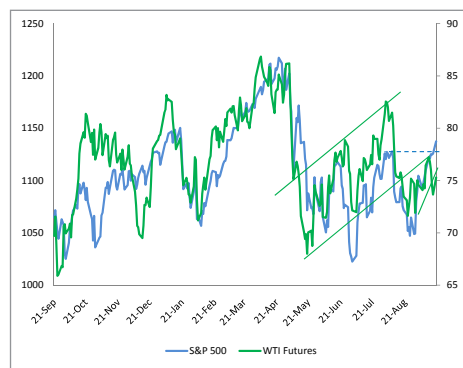
Безусловно, есть риск роста цен нефти. В этом смысле нужно отметить, что Китай недавно превзошел, США и стал главным потребителем нефти в мире. Если китайский спрос на нефть вырастет выше прогнозов, то цены могут вырасти вновь. Свежие экономические данные из Китая, в том числе рост промышленного производства в августе намекают, что экономическая ситуация в Китае улучшается по сравнению с замедлением в течение лета. Мы будем продолжать следить за данными из Китая для определения движения цен нефти на протяжении следующих месяцев. Другой риск повышения цен нефти состоит из более резкого падения Доллара США. Участники рынка должны будут смириться с ослаблением американской валюты, если ФРС США займется очередной крупномасштабной программой покупки активами. Хотя мы не исключаем, что второй раунд денежно-кредитного стимулирования может произойти в будущем, мы не думаем, что это произойдет в 4-ом квартале 2010 года. Также мы хотим отметить, что даже если ФРС примет меры, это будет в последствии уже ухудшающейся экономической ситуации, которая к тому времени наверно уже отрицательно скажется на цене нефти.

## Предполагаемые ценовые диапазоны в 4-м квартале

С учетом нашего общего прогноза на основных мировых валютах, при котором цены будут двигаться боком в ценовом канале, мы предполагаем, что основные пары с USD будут сосредоточены на текущих уровнях. Такой прогноз может измениться, если будут неожиданный рост USD и/или падение EUR, GBP, JPY в связи с падением экономической деятельности и состояния финансовых рынков, которые могут повлечь за собой покупку Доллара США в целях безопасного инвестирования.

Сырьевые валюты, скорее – всего, останутся устойчивыми против USD и могут даже вырасти, особенно пара AUD/USD. Ожидается, что цены пары EUR/GBP будут двигаться боком при ухудшении экономических прогнозов Великобритании и Еврозоны. Однако мы предполагаем, что Евро может ослабеть еще сильнее, если поднимиться вопрос о господстве при отрицательных экономических прогнозах в Европе. Пара EUR/JPY вероятно останется без существенных движений, хотя может последовать рост при более масштабной попытке ослабить Йену.

### Пример № 4 Цены нефти подавлены



Источник: Bloomberg, FOREX.com

**«Запасы уже переработанных нефтепродуктов в США сейчас находятся около исторических уровней»**

**«Другой риск повышения цен нефти состоит из более резкого падения Доллара США»**



**«Цены золота должны остаться высокими пока цена держится выше уровня трендовой линии \$1190/1200»**

Цены золото должны остаться высокими пока цена держится выше уровня трендовой линии \$1190/1200. Тем не менее, очередной рост цен может быть ограничен выходом из большого количества текущих «длинных» сделок (фиксирование прибыли). Цены на нефть WTI должны остаться внутри коридора \$70/80/bbl, однако понижение может произойти при росте запасов нефтепродуктов и ухудшении экономических прогнозов, а повышение цен в случае роста спроса на «черное золото» и ослабления Доллара США.

**«Мы сопоставили наши стратегические ожидания ослабления основных мировых валют и укрепления второстепенных»**

### Ценовые диапазоны в 4-м квартале

EUR/USD	1.2400/1.3600	Риск до 1.1500 если ниже 1.2400
GBP/USD	1.4800/1.6100	Риск до 1.3800 если ниже 1.4800
USD/JPY	81.00/89.00	Риск до 94.00 если выше 89.00
USD/CHF	0.9700/1.1000	Риск до 1.1500 если выше 1.1000
AUD/USD	0.8700/0.9900	Риск до 1.0500 если выше 0.9900
NZD/USD	0.6800/0.7800	Риск до 0.8200 если выше 0.7800

USD/CAD	0.9900/1.0900	Риск до 0.9400 если ниже 0.9900
EUR/GBP	0.8000/0.8600	Риск до 0.7500 если ниже 0.8000
EUR/JPY	105.00/115.00	Риск до 124.00 если ниже 115.00
Gold	1190/1350	Риск до 1030 если ниже 1190
WTI crude	70.00/81.00	64.00 если ниже 70.00

Наши стратегические ожидания ослабления основных мировых валют и укрепления второстепенных предоставляют возможность продать пары GBP/CAD и EUR/AUD на уровнях, которые немного выше текущих. На парах с USD мы предпочитаем дожидаться максимальных уровней для продажи Фунта против Доллара. На паре AUD/USD мы будем стараться воспользоваться коррекцией ниже для покупки до потенциальных новых максимальных уровней. На сырьевом рынке, потенциальная коррекция ниже уровня \$1250 предоставляет возможность покупки в долгосрочной перспективе. Со стратегией на паре USD/JPY мы стараемся воспользоваться японской валютной интервенцией, но будем ждать более выгодный потенциальный уровень входа чуть выше ключевого уровня 80.00.

### Потенциальные технические уровни

Продать GBP/CAD	1.6200/1.6400	стоп 1.6600; цель 1.5300
Продать EUR/AUD	1.4400/1.4600	стоп 1.4850; цель 1.3200
Продать GBP/USD	1.5800/1.6000	стоп 1.6200; цель 1.4700
Купить AUD/USD	0.8700/0.8900	стоп 0.8500; цель 0.9800
Купить XAU/USD	1210/1230	стоп 1190; цель 1330
Купить USD/JPY	81.00/83.00	стоп 78.50; цель 92.00

### Предупреждение:

Мнения, приведенные в отчёте, предназначены исключительно для использования в общих информационных целях и не должны истолковываться, как рекомендации к покупке или продаже какой-либо валютной пары. Все мнения и информация, входящие в этот отчет могут измениться в любой момент и без предупреждения. Представленный отчет был подготовлен без учета специфики инвестиционных целей, финансовой ситуации и нужд конкретного получателя. Хотя, информация, представленная в отчёте, была получена из источников считающихся надёжными, автор не гарантирует их точность и полноту. Автор не принимает никакого рода ответственности за любые возможные прямые или косвенные потери, возникшие в результате использования приведённой информации и мнений.

Торговля на Форексе является высоко рискованной, поэтому проведение торговых операций на рынке не рекомендуется каждому. Торговля при помощи кредитного плеча увеличивает как Вашу прибыль, так и убытки. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Любые мнения, исследования, анализы, цены или другая информация предоставленные в данном сообщении предоставляются с пониманием, что FOREX.com не предоставляет инвестиционные, юридические или налоговые советы. Вы должны консультироваться с соответствующими юристами или консультантами по инвестиционным, юридическим и налоговым вопросам.