



ИГРА ШАНСОВ

FOREX MAGAZINE

Содержание

Мир Форекс открыт каждому!	3
Экономический календарь с 19 по 23 сентября 2011 года	4
Альпийское золото	7
Разочаровывающие перспективы: месячный обзор	9
Обзор по EURUSD и GBPUSD от 18.09.2011	15
Технический анализ от RoboForex	20
Ждем Бернанке	22
Сезонная стратегия	33
Игра шансов	35
Безошибочная торговля	37



“FOREX MAGAZINE” - победитель в номинации 'ЛУЧШИЙ МЕДИА РЕСУРС'
(BEST MEDIA RESOURCE) FOREX EXPO AWARDS 2008,2010

Генеральный спонсор журнала “FOREX MAGAZINE”

Группа компаний "Альпари"

www.alpari.ru

+7 (495) 710-76-76



Рисунок на обложке: © Iurii Lupol

Официальный сайт журнала Forex Magazine: <http://www.fxmag.ru>

По вопросам размещения рекламы обращаться: adv@fxmag.ru

Лицензия Минпечати Эл № ФС 77-20968

ООО “ФорексМагазин”

FOREX MAGAZINE

Мир Форекс открыт каждому!

Мир Форекс открыт каждому!

12-я международная выставка биржевой индустрии Moscow Forex Expo 2011

Что такое Форекс? Как на нем зарабатывать? Какие стратегии лучше использовать? Как можно снизить риски потерь? Какой стартовый капитал требуется для работы на Форекс?

Накопились вопросы? Приходите на выставку и узнайте все, что Вас интересует!

Выставка Moscow Forex Expo 2011- сплоченная команда профессионалов, работающих на фондовых рынках. Своей основной целью мы видим создание лучших условий, для того, чтобы вы получили всю необходимую информацию. Для этого мы приглашаем лучшие финансовые компании и самые крупные и авторитетные СМИ. Из года в год нашими участниками становятся крупнейшие дилинговые центры, банки, брокерские и инвестиционные компании.

Программа выставки включает бесплатные обучающие семинары и мастер-классы от ведущих специалистов в области Forex. В этом году на конференции выступят такие форекс-гуру, как: Питер Розенштрах, Вениамин Сафин, Сергей Беляев, Василий Якимкин.

Также в рамках выставки пройдет Четвертая Церемония вручения премии "Forex Expo Awards", которая объявит имена лучших брокерских компаний в 15-ти номинациях! Освещать эту церемонию будут журналисты крупных информагентств, печатных и Интернет изданий.

Помимо деловой части программы, для всех посетителей выставки будут проводиться розыгрыши призов от организаторов и спонсоров выставки. Мы гарантируем- это мероприятие будет интересным и полезным для каждого пришедшего!

Выставка пройдет 18-19 ноября в гостинице Radisson Славянская. По адресу: г.Москва, Площадь Европы, д.2

Вход на выставку БЕСПЛАТНЫЙ!!!!

FOREX MAGAZINE

Экономический календарь с 19 по 23 сентября 2011 года

FBS

ФИНАНСЫ
СВОБОДА
УСПЕХ

*Экономический календарь
с 19 по 23 сентября 2011 года*

Белугина Елизавета

<http://www.fbs.com/>

Время *	Страна	Индикатор	Период	Пред. значение	Прогноз
Понедельник, 19 сентября					
-	Япония	Bank Holiday - Банковский выходной	-	-	-
02:00	Н.-Зеландия	Westpac Consumer Sentiment- Индекс уверенности потребителей от Westpac	Август	112.0	-
03:01	Великобритания	Rightmove HPI - Индекс цен на жилье от Rightmove	м/м Август	-2.1%	-
18:00	США	NAHB Housing Market Index - Индекс делового оптимизма в секторе жилищного строительства	Сентябрь	15	15
Вторник, 20 сентября					
05:30	Австралия	Monetary Policy Meeting Minutes - Публикация протокола последнего заседания ЦБ	-	-	-
06:00	Китай	CB Leading Index - Индекс опережающих индикаторов	-	1.0%	-
10:00	Швейцария	Trade Balance - Торговый баланс	Август	2.83 млрд	1.97 млрд
10:00	Германия	PPI (Producer Price Index)- Индекс цен производителей	м/м Август	0.7%	0.2%
13:00	Германия	ZEW Economic Sentiment - Индекс экономической уверенности от ZEW	Сентябрь	-37.6	-43.2
16:30	Канада	Leading indicators index - Индекс опережающих индикаторов	м/м Август	0.2%	0.2%
16:30	Канада	Wholesale Sales- Оптовые продажи	м/м Июль	0.2%	0.6%
16:30	США	Buildings Permits - Кол-во разрешений на новое строительство	Август	0.60 млн	0.60 млн
16:30	США	Housing starts - Число начатых строителств домов	Август	0.60 млн	0.59 млн
19:45	США	BOC Gov Carney Speaks - Выступление главы Банка Канады Карни	-	-	-
Среда, 21 сентября					
02:45	Н.-Зеландия	Current account - Платежный баланс	Август	-0.10 млрд	-
03:50	Япония	Trade Balance - Торговый баланс	Август	-0.13 трлн	-0.01 трлн
04:30	Австралия	Melbourne Institute Leading Index- Индекс опережающих индикаторов от института Мельбурна	м/м Июль	0.1%	-
07:00	Н.-Зеландия	Credit Card Spending - Средства, потраченные через кредитные карты	г/г Август	7.3%	-

FOREX MAGAZINE

Экономический календарь с 19 по 23 сентября 2011 года

08:30	Япония	All Industries Activity Index - Индекс деловой активности во всех секторах промышленности	м/м	Июль	2.3%	0.9%
12:30	Великобритания	MPC Meeting Minutes - Публикация протокола Банка Англии по ставкам		Сентябрь	0-0-9	0-0-9
12:30	Великобритания	Public Sector Net Borrowing - Объем чистых заимствований гос. сектора		Август	-2.0 млрд	11.3 млрд
15:00	Канада	Core CPI - Базовый индекс цен потребителей	м/м	Август	0.2%	0.2%
15:00	Канада	CPI - Индекс цен потребителей	м/м	Август	0.2%	0.1%
18:00	США	Existing home sales - Продажи домов на вторичном рынке		Август	4.67 млн	-4.78 млн
18:30	США	EIA Petroleum Status Report - Отчет о состоянии нефтяных запасов США		Неделя до 16.09.2011	-6.7 млн	-
22:15	США	FOMC Interest Rate Statement - Заявление FOMC по проц. ставкам		-	-	-
22:15	США	FOMC Federal Funds Rate - Ставка по федеральным фондам		-	<0.25%	<0.25%
Четверг, 22 сентября						
02:45	Н.-Зеландия	GDP - ВВП	кв/кв	Август	0.8%	-
06:30	Китай	HSBC Manufacturing PMI - Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC		-	49.9	-
11:00	Франция	Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в производственной сфере		Сентябрь	49.1	48.6
11:00	Франция	Services PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в сфере услуг		Сентябрь	56.8	54.4
11:30	Германия	Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в производственной сфере		Сентябрь	50.9	50.4
11:30	Германия	Services PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в сфере услуг		Сентябрь	51.1	50.6
12:00	Еврозона	Manufacturing PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в производственной сфере		Сентябрь	49.0	48.6
12:00	Еврозона	Services PMI (Purchasing Managers Index) - Индекс менеджеров по закупкам в сфере услуг		Сентябрь	51.5	51.1
13:00	Еврозона	Industrial New Orders - Новые заказы в промышленности	м/м	Июль	-0.9%	-1.1%
14:00	Великобритания	CBI Industrial Order Expectations - Баланс промышленных заказов по данным Конфедерации Британских Промышленников		Сентябрь	1	-4

FOREX MAGAZINE

Экономический календарь с 19 по 23 сентября 2011 года

16:30	Канада	Core Retail Sales - Розничные продажи без учета продаж автомобилей	м/м	Июль	-0.1%	0.2%
16:30	Канада	Retail Sales - Розничные продажи	м/м	Июль	0.7%	-0.2%
16:30	США	Jobless claims - Количество обращений за пособиями по безработице		Неделя до 17.09.2011	428 тыс	417 тыс
18:00	Еврозона	Consumer Confidence - Индекс уверенности потребителей		Сентябрь	-17	-18
18:00	США	CB Leading Index - Индекс опережающих индикаторов	м/м	Август	0.5%	0.2%
Пятница, 23 сентября						
-	-	IMF Meetings - Заседания МВФ		-	-	-
04:00	Австралия	CB Leading Index - Индекс опережающих индикаторов	м/м	Июль	-0.8%	-
12:00	Италия	Retail Sales - Розничные продажи	м/м	Июнь	-0.2%	0.3%
12:30	Великобритания	BVA Mortgage Approvals - Одобренные ипотечные кредиты		Август	33.4 тыс	33.2 тыс
21:30	США	FOMC Member Dudley Speaks- Выступление члена Комитета по открытым рынкам Вильяма Дадли		-	-	-

* - Указано московское время (МСК).

Успешного Вам трейдинга!

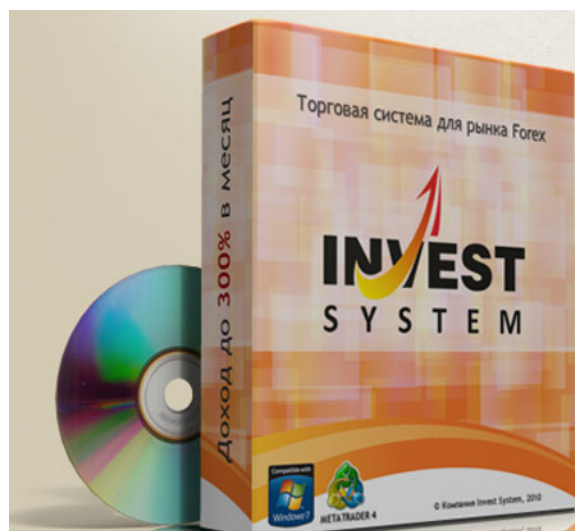
Перейти к экономическому календарю

FBS Markets Ink.

С уважением !

аналитики брокерской компании

FBS Markets Ink., (www.fbs.com)



Автоматическая торговая система

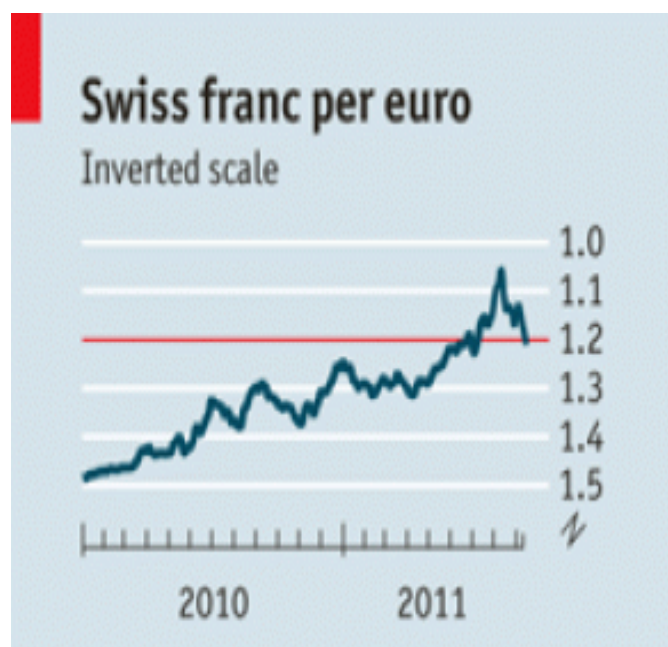
Invest-System

позволит увеличить Ваш капитал

от 20% до 300% в месяц!

С нами уже **31 437** инвесторов

Когда в мире ухудшается экономическая или политическая ситуация, все начинают скупать швейцарские франки. Это было верно в 1970-х, когда Швейцария была вынуждена вводить отрицательные процентные ставки для иностранных вкладчиков. И это оставалось верным в последние годы, учитывая, что швейцарский франк повысился на 43% против евро с начала 2010 до середины августа 2011г.



Национальный банк Швейцарии продекларировал, что устанавливает целевой обменный курс франка к евро на уровне 1.20 - эта политика подразумевает "предельное намерение" выкупать иностранную валюту в неограниченных количествах. Данное заявление оказало ожидаемый результат, приведя к снижению франка на 8.2% в течение нескольких минут до указанного уровня. Центральные банки имеют намного больше возможностей для обесценивания своих валют, чем для их поддержания. В то время как Банк Англии исчерпал свои валютные резервы, защищая фунт в 1992 году, швейцарцы могут печатать франки без ограничений.

Вообще мы против любой политики, которая искажает рынки, но швейцарцы заслуживают некоторого оправдания. Более ортодоксальные меры, нацеленные на ограничение роста франка, оказались неэффективными. Швейцарская валюта стала невольным заложником ситуации, когда политики Еврозоны оказались не в состоянии разобраться с кризисом суверенных долгов, экономическая политика США, кажется, нацелена на отпугивание инвесторов, а Япония проводит интервенции, чтобы поддержать на нужном уровне курс иены. Швейцарский франк выглядел единственной бумажной валютой, которая могла действовать в качестве зоны безопасности - своего рода "Альпийское золото".

Наш примерный Индекс "Биг Мака", рассчитанный в июле, показывает, что франк был на 98% переоценен против доллара. Это вызвало проблемы у швейцарских компаний: некоторые недавно опубликовали предупреждения о снижении прибыли, а другие заговорили о выведении мощностей из страны. Это - определенно, не тот случай, когда страна пытается переиграть своих торговых конкурентов, удерживая национальную валюту на искусственно-низких уровнях.

Однако, швейцарская политика несет в себе определенную опасность. Если Центробанк потерпит неудачу и не удержит уровень 1.20 EUR/CHF, то это может закончиться огромным ударом по его балансу - потери в предыдущих интервенциях спровоцировали призывы к отставке Президента. С другой стороны, "неограниченные" интервенции могут, в конечном счете, вызвать инфляцию, хотя это и выглядит еще отдаленной перспективой.

Швейцарские действия также окажут давление на соседей из Еврозоны. Швейцарцы, вероятно, увеличат покупки французских и немецких правительственных обязательств - это может вызвать расширение спреда между доходностью в этих и более слабых европейских странах, вроде Италии и Испании. Более широкие спреды могут быть восприняты как сигнал к еще большему уходу от риска - именно это, в первую очередь, спровоцировало усиление швейцарского франка.

FOREX MAGAZINE

Альпийское золото

Игра с нулевой суммой

Учитывая вялый внутренний спрос, большинство стран в развитом мире хотели бы видеть обесценивание своих валют. Но международные валютные рынки - это игра с нулевой суммой - соответственно, некоторые валюты должны повыситься. Самый очевидный кандидат - китайский юань, повышается очень медленно. Это оказывает давление на фаворитов рынка, вроде швейцарского франка и иены. Это скорее напоминает игру "в поддавки", где проигравший - тот, кто окажется с самой сильной валютой. Опасность заключается в том, что

вовлеченные страны могут решить, что валютные интервенции недостаточны и вместо этого ввести торговые барьеры. В 1930-х страны предпочитали введение тарифов, чтобы только не превзойти "своего соседа" по девальвации.

Хотя мотивы и понятны, швейцарские действия вызывают сожаление. Глобально скоординированный раунд монетарного ослабления был бы намного эффективнее, нежели подход "зуб за зуб", который просто перекладывает ответственность на других.

Forex Magazine
по материалам www.economist.com



The whiteboard contains the following text and graph:

- Y-axis label: USD/CHF
- Y-axis ticks: 1,1700, 1,1
- Graph: An upward-sloping line labeled "Sell" at the top and "Buy." at the bottom.
- Text: 11600 CHF
- Text: 10.0008
- Text: 11
- Text: Buy

Видеоуроки
на сайте
FOREX MAGAZINE
www.fxmag.ru/video/

FOREX MAGAZINE

Разочаровывающие перспективы: месячный обзор



Разочаровывающие перспективы: месячный обзор

www.wellsfargo.com

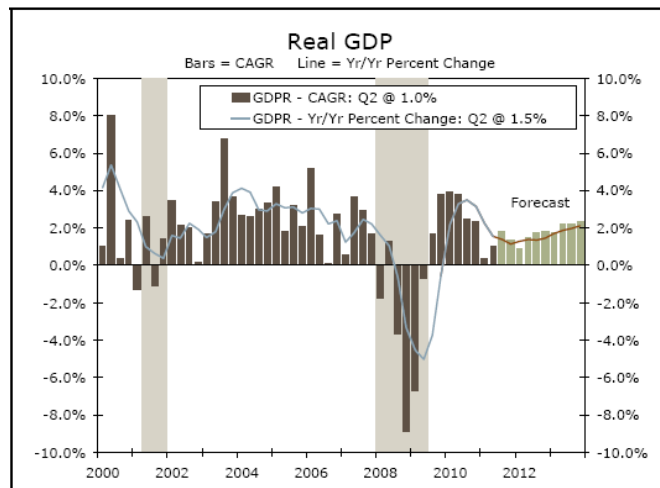
Американский фокус

Старая песня на новый лад

Ни рецессии, ни бума - разочаровывающие перспективы роста требуют, чтобы инвесторы и руководители взвешенно выбирали экономическую политику. Наем персонала будет достаточно осторожным, а заказы расти очень медленно. Рост прибыли будет ограниченным. Мы сохраняем наш прогноз умеренного роста ниже потенциала, сопровождаемого небольшим инфляционным давлением и отсутствием изменения политики Федерального Резерва по процентным ставкам. В течение следующих шести месяцев мы ожидаем, что рост будет отражать скромное повышение потребительских расходов и расходов на оборудование и программное обеспечение, а также некоторое улучшение коммерческого и жилищного строительства (перепланировка). Нет ни одного лидирующего фактора - лишь небольшие увеличения в нескольких из них.

Как мы уже указывали в наших предыдущих отчетах, американская экономика "окружена и неспособна прорваться через преграды - снижение кредитного рейтинга, безвыходное положение в фискальной политике, медленный рост рабочих мест, и окончание, по крайней мере временное, дальнейших монетарных стимулов". Между тем, инфляция, отражаемая дефлятором ядра PCE, повышается и завершит этот год чуть ниже 2%-й подразумеваемой цели Федерального Резерва. Учитывая скромный рост и мягкую инфляцию, Федеральный Резерв не будет изменять ставку по федеральным фондам в обозримом будущем.

Монетарные власти, вероятно, будут следовать политике обеспечения ликвидности, но пока не пойдут на новый раунд количественного ослабления. Наконец, рост корпоративной прибыли уменьшится в будущем году. Все же, темпы роста прибыли отражают глобализацию и конкурентоспособность американских компаний, особенно в производствах с высокой добавленной стоимостью и потребительских товаров.



Реальный ВВП США (светлым - прогноз).

Международный обзор

Глобальный рост положительный, но слабый

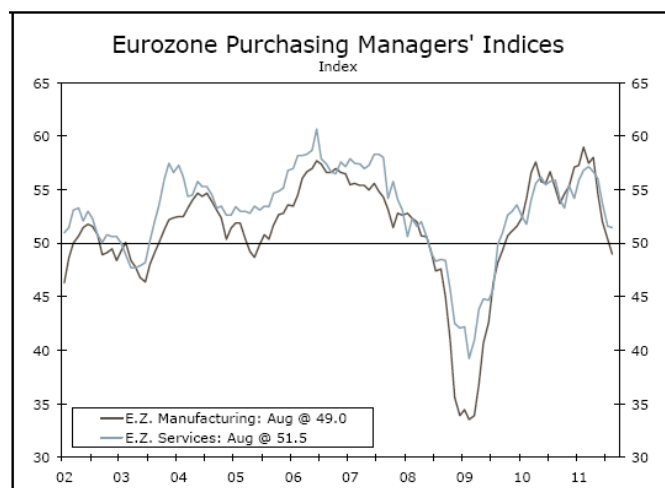
Недавние данные, включая индексы менеджеров по закупкам, предполагают, что глобальная экономика продолжает расширяться. В Соединенных Штатах, которые все еще остаются самой большой экономикой в мире, рост в настоящее время выглядит положительным, хотя и вялым. Еврозона в целом - имеет почти такие же размеры, как и американская экономика, и темпы роста в отдельных странах Еврозоны, особенно сильно обремененных долгами, очень слабы в настоящее время. Лишь Азия, кажется, держится немного лучше, но тесные торговые связи делают многие отдельные азиатские экономики восприимчивыми к замедлению в других областях мировой экономики.

В среде низкого роста, глобальная экономика становится уязвимой к экономическим и финансовым потрясениям. В этом отношении, вызывает беспокойства недавняя интенсификация европейского кризиса суверенных долгов, учитывая, что Италия теперь явно находится под пристальным вниманием инвесторов. Доходность правительственных обязательств Италии повысилась намного меньше, чем сопоставимых греческих бумаг.

FOREX MAGAZINE

Разочаровывающие перспективы: месячный обзор

Однако, в отличие от Греции, Италия является слишком большой для спасения. Если инвесторы вообще откажутся покупать итальянский правительственный долг, то его придется реструктурировать. Это повлекло бы за собой существенные потери для инвесторов, включая некоторые из крупнейших банков Европы, держащих эти бумаги. При худшем сценарии может разразиться новый глобальный финансовый кризис. В таком случае, мировая экономика вновь погрузится в рецессию. Поскольку привлечение большего количества финансовых ресурсов является политически непопулярным в некоторых европейских странах, мы полагаем, что европейский кризис суверенных долгов продолжит усугубляться в течение некоторого времени.



Производственный (черным) и сервисный индексы менеджеров по закупкам Еврозоны.

Парадокс Стокдейла

За прошлые два года, многие коллеги спрашивали наше мнение о состоянии экономики, и мы сравнили ситуацию с катанием на коньках по тонкому льду. Действительно, мы продолжаем находиться на этой зыбкой дорожке, и должны признать, что нет никакой волшебной палочки - будь то за счет монетарной или фискальной политики. Вместо этого, мы имеем дело с "Парадоксом Стокдейла": мы находимся в очень сложном положении, и должны исходить из этого - нет какого-либо быстрого спасения.

Итак, с чем же мы столкнулись? Во-первых, мы имеем медленный рост ниже потенциала, который должен

составить 1.5% во второй половине этого года - такие темпы подразумевают, что субъекты экономической деятельности должны очень тщательно взвешивать свои решения в такой ненадежной среде.

Такой рост отражает продолжающийся скромный вклад потребительских расходов, деловых инвестиций в оборудование и программное обеспечение, жилищного и коммерческого строительства. Для потребителей, рост номинальных личных доходов за счет увеличения занятости и заработной платы, хоть и будет в лучшем случае очень скромным, но поможет улучшить потребительские расходы. Мы также признаем, что инфляция (индекс CPI, как ожидается, повысится на 3.5% во второй половине года) сократит реальные доступные доходы на 1%, поддерживая лишь весьма скромные потребительские расходы. Расходы на оборудование и программное обеспечение, как ожидается, внесут свой вклад в общий рост, учитывая улучшение заказов на средства производства, рост корпоративной прибыли и стимулы для глобальной конкурентоспособности.

Инвестиции в коммерческую и жилую недвижимость, как ожидается, также внесут определенный вклад в общий экономический рост. С другой стороны, региональные и местные органы власти продолжают сокращать расходы и реструктурировать свои операции, поскольку снижение кредитного рейтинга добавляет еще большее нисходящее давление к и так низкому росту доходов.

В то время как экономический рост продолжается, улучшение занятости остается очень сдержанным. Последний отчет по занятости показал нулевой прирост рабочих мест, и безработица устойчиво превысила 9%. При этом, усилились опасения, что сегодня именно структурной безработицей связаны основные проблемы рабочих мест. Для многих рабочих, навыки и вопросы местоположения представляют существенные барьеры для перехода на новую позицию.

Инфляция и процентные ставки

Между тем, инфляция, хоть и остается довольно умеренной, продолжает ползти вверх. Согласно нашему прогнозу, дефлятор ядра расходов на личное потребление, который является неявным ориентиром для Федерального

Разочаровывающие перспективы: месячный обзор



Мы, как и раньше, полагаем, что скромный рост экономики и дефлятор ниже 2% предполагают, что Федеральный Резерв не изменит ставку по федеральным фондам в обозримом будущем. В то время как краткосрочные процентные ставки ограничены целевой ставкой ФРС, долгосрочные ставки по казначейским обязательствам резко упали в ответ на проблемы в Европе, а так же существенный сдвиг в нижнюю сторону ожиданий по экономическому росту.

Прогноз развития

Соединенные Штаты должны справиться с теми вызовами, с которыми столкнулись, оперируя теми инструментами, которые есть в наличии. Обвинение кого-то еще в своих проблемах не поможет их решению. Страна имеет медленный рост экономики с ползущей инфляцией и реструктуризацией потребительских и общественных (на всех уровнях) финансов. Поэтому, США должны суметь обойтись тем, что имеют - а не тем, что хотели бы иметь. Во время каждого сложного экономического периода, были компании, которые находили способ преуспеть.



	Actual												Forecast												Actual		Forecast		
	2010				2011				2012				2013				2009	2010	2011	2012	2013								
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q													
Real Gross Domestic Product (a)	3.9	3.8	2.5	2.3	0.4	1.0	1.8	1.4	0.9	1.4	1.7	1.8	1.8	2.2	2.2	2.4	-3.6	3.0	1.6	1.4	1.9								
Personal Consumption	2.7	2.9	2.6	3.6	2.1	0.4	2.0	1.3	1.3	1.3	1.4	1.4	1.3	1.5	1.5	1.9	-2.0	-2.0	2.1	1.4	1.4								
Business Fixed Investment	6.0	6.0	4.1	2.9	0.7	1.7	10.5	6.7	6.9	6.9	6.9	6.9	6.3	6.9	6.9	6.9	3.1	3.0	4.1	4.2	3.1								
Equipment and Software	21.7	23.2	14.1	8.1	8.7	7.9	4.6	7.4	2.9	6.0	7.6	9.1	6.9	8.3	8.8	9.0	-16.3	14.6	9.3	5.8	8.5								
Structures	-24.7	7.5	4.2	10.5	-14.3	15.7	-3.5	4.0	4.0	4.0	4.5	4.5	6.0	8.0	9.0	9.0	-22.2	-15.5	1.5	3.8	6.5								
Residential Construction	-15.3	22.8	-27.7	2.5	-2.5	3.4	-2.5	0.0	-3.0	5.5	7.5	8.5	9.5	11.0	15.5	15.0	-12.1	-4.3	-2.6	3.0	3.0								
Nonresidential Construction	-1.2	3.7	1.0	1.8	5.9	-0.9	-0.7	-2.4	-2.1	-2.0	-1.0	-0.9	-1.0	-0.9	-0.7	-0.6	-0.8	1.6	0.1	-2.2	-1.8								
Net Exports	-376.8	-437.4	-458.7	-414.2	-424.4	-421.3	-424.4	-420.0	-417.5	-412.7	-415.1	-423.1	-431.8	-442.0	-454.3	-466.6	-356.8	-421.8	-422.5	-417.1	-469.2								
Pct. Point Contribution to GDP	-1.0	-1.9	-0.7	-1.4	-0.3	0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.4	-0.4	-1.0	-0.5	0.0	0.0	-0.2								
Inventory Change	39.9	64.6	92.3	36.3	49.1	40.8	37.5	40.5	34.8	34.8	38.0	41.0	45.0	58.0	65.5	70.0	-145.0	58.8	41.9	37.2	59.6								
Pct. Point Contribution to GDP	0.1	0.8	0.9	-0.1	0.3	-0.2	-0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.4	0.2	0.1	-2.8	0.6	1.6	0.1	0.0								
Nominal GDP	5.5	5.4	3.9	4.2	3.1	3.5	4.0	3.5	2.9	3.5	3.7	3.8	3.9	4.4	4.4	4.6	-2.2	4.2	3.7	3.4	4.0								
Real Final Sales	0.8	3.0	1.7	4.2	1.2	1.6	1.8	1.3	1.0	1.4	1.6	1.7	1.6	1.8	2.0	2.2	-2.8	7.4	1.4	1.7	1.4								
Retail Sales (b)	5.3	6.9	5.6	7.7	8.2	7.8	7.8	7.8	5.7	6.4	3.4	3.6	3.8	4.2	4.4	4.3	4.5	-7.0	6.4	7.3	3.6	4.3							
Inflation Indicators (b)																													
"CPI" PCE Deflator	1.7	1.5	1.3	1.0	1.1	1.3	1.6	2.0	2.1	2.0	1.9	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.5	1.4	1.5	1.9	1.7								
Consumer Price Index	2.4	1.8	1.2	1.2	2.2	3.3	3.5	3.5	2.8	2.3	2.3	2.3	2.2	2.3	2.4	2.5	-0.3	1.6	3.1	2.4	2.4								
"CPI" Consumer Price Index	1.3	1.0	0.9	0.6	1.1	1.5	1.9	2.4	2.3	2.1	1.8	1.6	1.7	1.8	1.9	2.0	1.7	1.0	1.7	2.0	1.9								
Producer Price Index	5.1	4.3	3.7	3.8	5.0	6.9	6.8	5.8	3.4	2.2	2.7	2.8	3.3	3.1	3.1	2.9	-2.6	4.2	6.1	2.8	3.1								
Employment Cost Index	1.7	1.9	1.9	1.7	2.1	2.2	2.1	2.0	1.9	2.0	2.0	2.1	2.1	2.2	2.2	2.2	1.7	1.7	1.3	1.7	1.3								
Real Disposable Income (a)	4.8	5.6	2.3	1.5	1.2	1.0	0.8	0.9	1.0	1.2	1.4	1.9	-1.0	0.9	1.0	1.2	-2.1	1.8	1.6	1.1	0.7								
Nominal Personal Income (b)	1.4	3.2	4.9	5.4	5.8	5.4	5.1	5.0	3.5	3.2	3.5	4.0	4.7	5.4	5.8	6.0	-3.7	5.4	3.5	3.5	5.5								
Industrial Production	8.1	7.1	6.7	3.1	4.8	1.0	5.7	1.4	2.2	3.1	4.0	4.7	4.8	3.9	3.7	4.1	4.3	-11.1	5.3	4.0	2.9	3.9							
Capacity Utilization	72.3	74.0	76.5	76.1	76.8	76.7	77.5	77.3	77.2	77.7	77.5	77.7	78.0	78.6	79.6	79.4	78.4	78.4	79.5	77.1	77.4								
Corporate Profits Before Taxes (b)	46.7	41.5	47.4	18.2	8.8	6.3	5.6	6.2	6.4	6.0	6.4	6.6	6.8	7.0	7.2	7.4	7.9	32.2	7.5	6.3	7.1								
Corporate Profits After Taxes (b)	36.0	36.2	32.3	17.4	10.6	9.2	6.1	6.2	6.2	7.2	7.5	7.5	7.7	7.9	8.2	8.4	14.2	27.5	6.2	6.4	6.1								
Federal Budget Balance	-328.9	-287.0	-290.2	-369.0	-460.5	-141.1	-345.5	-267.0	-355.0	-146.0	-210.0	-210.0	-170.0	-130.0	-185.0	-195.0	-114.5	-129.4	-132.6	-99.0	-99.0								
Current Account Balance (a)	-118.3	-120.3	-120.1	-132.1	-119.3	-130.0	-138.5	-140.0	-145.0	-155.0	-185.0	-175.0	-180.0	-185.0	-190.0	-195.0	-376.6	-454.5	-458.6	-445.0	-471.9								
Trade Balance (b)	70.3	70.3	70.3	70.3	70.3	69.4	69.5	69.5	70.5	71.5	72.5	73.5	73.5	73.5	73.5	73.5	-376.6	-454.5	-458.6	-445.0	-471.9								
Nonfarm Payroll Change (f)	39.3	181.0	-45.7	138.7	165.7	96.7	45.0	40.0	50.0	70.0	90.0	110.0	110.0	120.0	130.0	140.0	-421.9	78.3	86.8	80.0	125.0								
Unemployment Rate	9.7	9.6	9.6	9.6	8.9	8.1	9.1	9.4	9.5	9.5	9.5	9.4	9.3	9.2	9.1	9.0	9.3	9.6	9.1	9.5	9.2								
Working Hours (g)	0.61	0.60	0.58	0.54	0.58	0.57	0.58	0.55	0.57	0.62	0.67	0.70	0.74	0.82	0.91	0.97	0.55	0.58	0.57	0.64	0.86								
Logic Value Index (h)	11.4	11.4	11.4	11.4	11.3	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	12.1	11.9	14.0	11.6	11.4	11.6								
Crude Oil - WTI - Front Contract (i)	78.72	78.03	76.20	85.17	94.10	102.56	90.23	85.00	85.00	85.00	90.00	95.00	97.00	99.00	101.00	103.00	61.80	79.53	92.97	88.75	100.00								
Quarter-End Interest Rates (j)																													
Federal Funds Target Rate	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25								
3 Month T-BILL	0.25	0.53	0.20	0.20	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.34	0.29	0.30								
Prime Rate	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25	3.25								
Conventional Mortgage Rate	4.97	4.74	4.35	4.71	4.84	4.51	3.75	3.65	3.80	4.00	4.10	4.20	4.30	4.30	4.40	4.50	5.04	4.69	4.19	4.03	4.35								
3 Month Bill	0.16	0.18	0.16	0.12	0.09	0.03	0.02	0.05	0.05	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.15	0.14	0.05	0.10	0.29								
2 Year Note	0.47	0.61	0.49	0.42	0.45	0.45	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.40	0.15	0.06	0.07	0.15	0.49								
5 Year Note	2.55	1.79	1.27	2.01	2.24	1.76	0.80	0.80	0.90	1.00	1.20	1.30	1.50	1.60	1.70	1.70	2.20	1.93	1.20	1.01	1.63								
10 Year Note	3.84	2.97	2.55	3.30	3.47	3.18	1.75	1.75	2.00	2.20	2.30	2.40	2.60	2.60	2.70	2.70	3.20	3.22	2.54	2.23	2.65								
30 Year Mortgage	4.80	3.81	3.69	4.43	4.59	4.39	2.60	2.60	2.90	3.10	3.20	3.30	3.50	3.50	3.60	3.60	4.10	4.10	3.40	3.10	3.60								

FOREX MAGAZINE

Разочаровывающие перспективы: месячный обзор

Темпы глобальной экономической активности кажутся слабыми

Недавние экономические данные указывают, что рост глобальной экономической активности, вероятно, остается положительным, но слабым. Соединенные Штаты являются самой крупной экономикой в мире, и недавние данные предполагают, что реальный валовой внутренний продукт продолжает расширяться, хотя и вялыми темпами. При текущих обменных курсах, экономика Еврозоны имеет почти такой же размер, что и американская экономика. Плохая новость заключается в том, что производственный индекс PMI Еврозоны соскользнул в августе ниже пограничной линии, отделяющей расширение от сокращения (см. диаграмму выше). Однако, сопоставимый индекс для сервисного сектора стабильно удержался на уровне 51.5 в прошлом месяце. Совместно эти индексы предполагают, что реальный валовой внутренний продукт в Еврозоне, вероятно, не намного превысит вялые темпы в 0.6% годовых, зарегистрированные во втором квартале.

Темпы роста широко варьируются в пределах Еврозоны. Греция явно испытывает серьезные проблемы, поскольку реальный валовой внутренний продукт упал во втором квартале на 5.5% годовых. По сравнению с пиком в 2008 году, реальный валовой внутренний продукт Греции уменьшился приблизительно на 11%, и дальнейшее сокращение выглядит вполне ожидаемым, учитывая длительную консолидацию фискальной политики в Греческой республике. Напротив, немецкий валовой внутренний продукт, вероятно, восстановит свой докризисный пик в течение следующего квартала или двух. Однако, темпы роста в Германии также замедлились. После расширения на 4.7% за первые три месяца года, что было самыми сильными темпами годового роста после воссоединения ФРГ и ГДР, реальный рост валового внутреннего продукта снизился до 2.7% во втором квартале, и кажется, что рост продолжил замедляться и в третьем квартале. Германия - возможно, не находится в состоянии рецессии в настоящее время, но последовательные темпы роста также не очень сильные.

К счастью, экономическая активность, как кажется, сохраняет в Азии более сильные темпы. Например, промышленное производство в Китае, который является второй по величине экономикой в мире, к настоящему моменту повысилось почти на 14% по сравнению

с прошлогодним уровнем (см. диаграмму ниже). Темпы роста других азиатских экономик также выглядят позитивно. Однако, многие азиатские экономики чувствительны к тенденциям в глобальной торговле. Поэтому, очевидное замедление в других странах оказывает негативный эффект на азиатские экономики. Дело в том, что глобальный экономический рост пока остается положительным, но он явно ослабился в недавнее время. В этой среде замедляющегося роста, не требуется сильных экономических или финансовых потрясений, чтобы столкнуть некоторые страны, если не всю мировую экономику, обратно в рецессию.



Китайский индекс промышленного производства.

Усугубление европейского кризиса суверенных долгов

Недавняя интенсификация европейского долгового кризиса вызывает серьезные беспокойства, учитывая, что Италия теперь явно попала в фокус инвесторов. Катализатором недавней нервозности рынков стали препирательства итальянских политиков по поводу сокращения дефицита. Эти политические новости в сочетании с признаками более медленного роста в Еврозоне привели к повышению доходности итальянских казначейских обязательств (см. диаграмму ниже).

Повышение доходности итальянских бондов пока незначительно по сравнению с недавним взрывом доходности по греческим бумагам. Однако, в отличие от Греции, Италия является слишком большой, чтобы ее

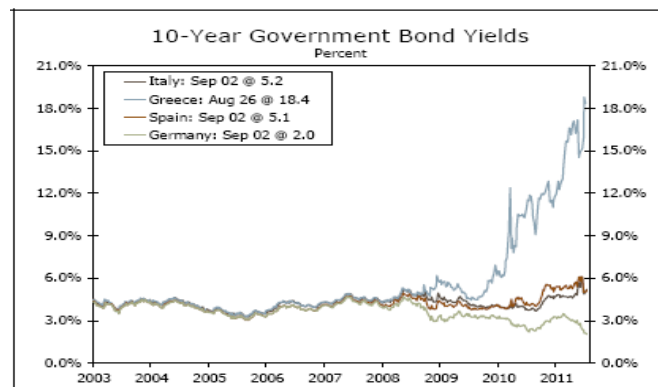
FOREX MAGAZINE

Разочаровывающие перспективы: месячный обзор

спасать. Если инвесторы полностью откажутся покупать итальянские правительственные облигации, то ей придется реструктурировать свои долги. Это повлекло бы за собой существенные потери для инвесторов, включая некоторые крупнейшие банки Европы, которые держат эти бумаги. При самом негативном сценарии, может последовать другой глобальный финансовый кризис. И в этом случае, мировая экономика снова погрузилась бы в рецессию.

Европейский центральный банк пытался стабилизировать рынки, покупая итальянские (и испанские) бонды, но ЕЦБ не может постоянно проводить интервенции. Чтобы преодолеть кризис, может понадобиться увеличение финансовых ресурсов, доступных сильно обремененным долгами странам. Однако, расширение ресурсов является политически-непопулярной темой в некоторых европейских странах. Поэтому, мы не думаем, что решение европейского

долгового кризиса произойдет быстро, и мы ожидаем, что изменчивость на финансовых рынках продолжится в течение некоторого времени.



Доходность 10-летних бондов разных стран.

Прогноз развития ведущих экономик

	GDP			CPI		
	2011	2012	2013	2011	2012	2013
Global (PPP weights)	3.5%	3.4%	3.7%	5.4%	4.4%	4.2%
Global (Market Exchange Rates)	2.3%	2.2%	2.5%	n/a	n/a	n/a
Advanced Economies ¹	1.5%	1.6%	2.0%	2.8%	2.0%	1.9%
United States	1.6%	1.4%	1.9%	3.1%	2.4%	2.4%
Eurozone	1.6%	1.1%	1.7%	2.5%	1.7%	1.5%
United Kingdom	1.0%	1.4%	2.2%	4.4%	2.4%	2.0%
Japan	-0.5%	2.3%	1.5%	-0.1%	0.2%	0.2%
Korea	4.2%	4.0%	3.7%	4.5%	3.7%	3.2%
Canada	2.2%	2.2%	3.0%	2.7%	1.7%	2.1%
Developing Economies ¹	5.8%	5.4%	5.7%	8.3%	7.2%	6.8%
China	9.1%	8.4%	9.0%	5.6%	4.1%	3.6%
India	7.1%	7.5%	7.7%	8.7%	7.3%	6.8%
Mexico	3.2%	3.2%	3.4%	3.4%	4.0%	4.0%
Brazil	3.2%	3.6%	3.5%	6.3%	4.7%	4.2%
Russia	4.1%	3.4%	3.1%	8.9%	8.0%	7.7%

FOREX MAGAZINE

Разочаровывающие перспективы: месячный обзор

Прогноз процентных ставок

	3-Month LIBOR						10-Year Bond					
	2011		2012				2011		2012			
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
U.S.	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.35%	0.35%	1.75%	1.75%	2.00%	2.20%	2.30%	2.30%
Japan	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	1.07%	1.10%	1.14%	1.16%	1.18%	1.18%
Euroland*	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%	1.70%	1.75%	2.00%	2.10%	2.20%	2.40%	2.40%
U.K.	0.90%	0.70%	0.60%	0.60%	0.60%	0.70%	2.25%	2.50%	2.60%	2.70%	2.90%	2.90%
Canada	1.15%	1.15%	1.15%	1.50%	1.75%	2.00%	2.20%	2.50%	2.60%	3.10%	3.25%	3.25%

Прогноз валютных курсов

	2011		2012			
	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
Major Currencies						
Euro (\$/€)	1.42	1.41	1.39	1.36	1.33	1.31
U.K. (\$/£)	1.60	1.59	1.57	1.55	1.53	1.51
U.K. (£/€)	0.89	0.89	0.89	0.88	0.87	0.87
Japan (¥/\$)	80	82	83	84	86	89
Canada (US\$/C\$)	0.95	0.92	0.93	0.95	0.97	1.00
Switzerland (CHF/\$)	0.83	0.84	0.86	0.89	0.93	0.96
Other Currencies						
Australia (US\$/A\$)	1.07	1.05	1.03	1.01	0.99	0.97
China (CNY/\$)	6.42	6.33	6.23	6.17	6.12	6.07
South Korea (\$/KRW)	1060	1047	1033	1023	1013	1010
Singapore (\$/SGD)	1.21	1.20	1.19	1.18	1.19	1.20
Taiwan (\$/TWD)	28.78	28.58	28.33	28.08	28.17	28.42
Mexico (\$/MXN)	11.73	11.65	11.57	11.58	11.73	11.93
Norway (NOK/\$)	5.50	5.52	5.57	5.71	5.92	6.10
Sweden (SEK/\$)	6.43	6.42	6.44	6.50	6.59	6.72

Forex Magazine
по материалам www.wellsfargo.com

FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 18.09.2011



EURUSD ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

По итогам минувшей недели курс евро/доллар по отношению к цене закрытия прошлой недели закрылся с небольшим плюсом, фунт/доллар ушел в минус. Прошла неделя, а с Грецией ничего не решили, даже ситуация в пятницу опять ухудшилась. В пятницу в Польше председатель Еврогруппы Жан-Клод Юнкер заявил, что Евросоюз и МВФ отложили до октября принятие решения о предоставлении Греции очередного кредитного транша по программе финансовой помощи на 110 млрд евро.

Меркель с Саркози на время успокоили финансовые рынки, а Центральные банки (ФРС, ЕЦБ, Банк Англии, Банк Японии и Банк Швейцарии) своим решением предоставить европейским банкам долларовую ликвидность усыпили бдительность инвесторов. Готовятся к худшему сценарию с Грецией. Быстро пробежимся по каждому дню.

В пятницу 09 сентября 2011 года после заявлений Трише об отставке Юргена Старка, а также слухов, что Греция в выходные дни объявит дефолт, евро продавали по всему рынку. Курс евро/доллар снижался до отметки 1,3627. Позднее Греция опровергла слухи, но было поздно волну направленную на продажу евро запустили и она настигла свою цель.

Премьер-министр Георгиос Папандреу заверил, что его правительство выполнит намеченные планы сокращения расходов, несмотря на продолжающуюся в стране экономическую рецессию. От безысходности власти приняли закон о поднятии налога на недвижимость, который должен принести в бюджет 2 млрд. евро.

Также в выходные дни появилась информация, что рейтинговое агентство Moody's может понизить кредитный рейтинг трем крупнейшим французским банкам BNP Paribas, Societe Generale и Credit Agricole, так как эти банки являются крупными держателями греческих гособлигаций. Moody's сдержал свое слово и снизил рейтинги двум банкам на одну ступень (об этом ниже).

В понедельник валютный рынок открылся с гэпами. На фоне снижения азиатских фондовых индексов курс

евро/доллар протестировал 35 фигуру, курс фунт/доллар 58 фигуру.

Обстановка в мире накалилась так, что забеспокоился за свои средства и МВФ. В понедельник появилась информация, что при ухудшении глобального экономического климата ресурсов МВФ всем может не хватить. В июле расчеты показывали, что при наихудшем развитии событий объем валютного спроса составит 640 млрд. долл. Сейчас эта сумма достигла отметки 840 млрд. долл.

После стремительного падения евро неделей ранее, в понедельник курс евро/доллар отскочил от 35 фигуры и закрепился выше уровня 1,36. Отскок был идентифицирован как техническая коррекция поддерживаемая фундаментальными факторами. На европейской сессии ЕЦБ скупал итальянские и португальские облигации.

На американской сессии, когда фондовые площадки открылись резким снижением, курс евро/доллар с уровня 1,3692 снизился до 1,3556. Новостей в понедельник не выходило, поэтому внимание инвесторов было приковано к событиям из Греции.

В последние часы торгов в Нью-Йорке курс евро/доллар, как и американские фондовые индексы, резко вырос. Это было связано с информацией о том, что Италия обратилась к Китаю за помощью. Италия просила Китай купить их облигации.

Европейские фондовые индексы в понедельник закрылись в отрицательной области. Обвальное падение цен отмечалось в банковском секторе по акциям трех крупнейших французских банков. Акции BNP Paribas упали на 12,35%, Societe Generale - на 10,75%, Credit Agricole - на 10,64%. Падение акций напрямую было связано с заявлениями Moody's, что кредитные рейтинги этих банков будут снижены.

В понедельник динамика британского фунта была разнонаправленной. GBPUSD менял направление

FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 18.09.2011

из-за кросс-курсов. На американской сессии, когда инвесторы начали покупать американский доллар, курс GBPUSD снизился до нового минимума 1,5774. Закрытие проходило на уровне 1,5864. Резкий рост последовал после того, как Италия обратилась за помощью к Китаю.

Во вторник курс евро/доллар закрылся практически без изменений, фунт/доллар снизился. Ангела Меркель, чтобы показать кто в доме хозяин, пыталась отчитать европейских чиновников. После встречи с финским премьер-министром Юрки Катайнен (Jyrki Katainen), госпожа Меркель в Берлине через радиостанцию RBB требовала от европейских политиков, чтобы они взвешивали свои слова (тобишь следили за базаром) и прекратили трезвонить о дефолте Греции, так как беспокойство на финансовых рынках усиливается и Еврозоне обходится в миллиарды евро. Акции французских банков отреагировали ростом на заявления Меркель. Акции Societe Generale выросли на 15%, BNP Paribas SA выросли на 7.2% и Credit Agricole SA прибавили 6,7%.

Британец торговался по дополнительному сценарию. На американской сессии крутился вокруг 58-й фигуры. Во вторник агентство Bloomberg у себя на сайте написало о мнении члена Комитета по кредитно-денежной политике Банка Англии Адама Позена по поводу расширения программы. Позен сказал, что Банку Англии для того, чтобы поддержать подъем экономики, может потребоваться увеличить объем программы выкупа активов на 100 млрд фунтов стерлингов (\$158 млрд). По словам А.Позена, реализованная программа выкупа бондов на 200 млрд фунтов позволила увеличить рост ВВП Великобритании на 1,5%, однако и повысила инфляцию на 0,5%.

В среду курс евро/доллар сегодня снизился до линии поддержки 1,3600. Снижение проходило на фоне слабого инфляционного отчета по Австралии. AUD утащил всех за собой.

На европейской сессии решение Moody's помогло привлечь новых покупателей доллара, а снижение доходности по греческим облигациям и CDS по странам Еврозоне, оказали поддержку единой валюте. Новости из Великобритании придали дополнительный импульс фунту, что в целом, вместе с другими валютами, оказало давление на американский доллар.

Рейтинговое агентство Moody's как и обещало, понизило на одну ступень рейтинг французским банкам Societe Generale SA и Credit Agricole SA. Societe Generale SA с "Aa2" до "Aa3" и Credit Agricole снизили с AA1 до AA2. Moody's предупреждал, что снизит рейтинги, так как опасается воздействия дефолта Греции на эти банки. Societe Generale SA и Credit Agricole SA являются крупнейшими держателями гособлигаций Греции.

Рынок вяло отреагировал на это решение, так как снижение рейтингов уже было учтено рынком. На торгах в Европе британская валюта находилась под давлением, так как участники рынка ожидали выход отчета по рынку труда в Великобритании. В преддверии публикации отчета GBPUSD обновил минимум на 1,5706. После выхода данных GBP отбил все понесенные потери.

Американский фондовый рынок из-за слабых данных по розничным продажам в США открылся снижением, но во второй половине дня торговался уже с повышением. Индекс доллара закрылся у нижней границы канала коррекционного движения.

Курс евро/доллар поднимался на американской сессии до 1,3782. Меркель и Саркози заверили, что намерены удержать Грецию в Еврозоне, и вытащить ее из долговой ямы. Британский фунт после возвращения к линии Lb ушел в боковик. Участники рынка в этот день не смогли определиться, что делать с долларом.

В четверг доллар находился под давлением в течение дня. Давление исходило от проведенной видеоконференции между канцлером Германии, президентом Франции и премьер-министром Греции, после которой Меркель и Саркози заявили о готовности предпринять необходимые меры, чтобы Греция осталась в Еврозоне.

Негативных новостей по Греции не выходило, европейские фондовые индексы торговались в положительной зоне, евро и фунт покупали. Британский фунт укрепился против доллара, так как отчет по розничным продажам в Великобритании оказался лучше прогноза.

На американской сессии индекс доллара совершил прорыв к уровню 76,07, а курс евро/доллар к максимуму 1,3935. Европейский центральный банк вечером объявил

FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 18.09.2011

о намерении провести операцию по обеспечению европейских банков долларовой ликвидностью. Тендеры пройдут 12 октября, 9 ноября и 7 декабря. В данной операции примут участие ФРС США, Банк Англии, Банк Японии и Швейцарский национальный банк.

Сообщение ЕЦБ о данном решении снизила опасения относительно возможного дефицита ликвидности у европейских банков и привела к росту евро до 1,3935. Цена залетела в зону зашкала. При резком росте вынесли ближайшие стопы и пробили трендовую линию.

Настроение на фондовых площадках улучшилось. Акции крупнейших французских банков Societe Generale, Credit Agricole и BNP Paribas, которые находятся под пристальным вниманием трейдеров, вчера выросли на 9,3%, 10% и 16% соответственно.

Как отмечают эксперты, из-за долгового кризиса в Еврозоне в последние недели существенно ухудшилась ситуация для европейских банков с долларовой ликвидностью. На фоне опасений, что Греция объявит дефолт, западные банки перестали выдавать долларовые кредиты. На смену американским банкам, пришли кредитовать европейские банки - Центральные банки. А может быть это идет масштабная подготовка к дефолту Греции? При дефолте, банки испытают дефицит ликвидности, а тут е пожалуйста, можно взять на три месяца. Я бы к этой мере относился с настороженностью.

Меркель сказала, что Греция остается в Еврозоне, ЕЦБ до конца года решил проблемы с долларовой ликвидностью, так что на время негативный фон удалось убрать.

В пятницу на европейской сессии курс евро/доллар отступил к линии Lb. Это была реакция участников рынка на заявления финского министра финансов Ютты Урпилайнен (Jutta Paullinen), которая сегодня заявила, что по итогам саммита ничего не будет принято. Этим движением вниз в преддверии саммита просто вынудили трейдеров уйти с рынка и закрыть длинные позиции. Она была права. Ничего не решили.

Курс фунт/доллар снизился до 1,5744 и очень быстро смог восстановить все потери. Я считаю, что фунт снизился на фоне комментариев заместителя управляющего Банка

Англии Чарльза Бина. Он сказал, что инфляция в Великобритании будет снижаться. А так как экономический рост сейчас слабый, то продолжение количественного смягчения представляется эффективным направлением действий Банка Англии. Это был намек на расширение программы по выкупу госбумаг, который сейчас оставляет 200 млрд. долларов.

В пятницу в Польше председатель Еврогруппы Жан-Клод Юнкер заявил, что Евросоюз и МВФ отложили до октября принятие решения о предоставлении Греции очередного кредитного транша по программе финансовой помощи на 110 млрд евро. Европейские министры финансов на встрече в Польше не приняли меры по поддержке экономики региона, а также ничего не сказали о предоставлении дополнительной поддержки для кредиторов. Рейтинговое агентство Moody's не стало понижать рейтинг Италии, отложили рассмотрение на месяц.



Рис. 1 МА каналы для часового графика EURUSD

В результате совместных усилий пяти центральных банков, в том числе ФРС США и ЕЦБ, европейские банки получили кредитную линию в американских долларах на три месяца. Это похоже на подготовку к дефолту Греции.

16 и 17 сентября министры финансов стран Евросоюза провели в Польше встречу по Греции. Как я понял, по Греции уже видимо нечего решать, политики обсуждали

FOREX MAGAZINE

Обзор по EURUSD и GBPUSD от 18.09.2011

введение налога на финансовые транзакции в пределах еврозоны. Пока они там советовались, профсоюзы из стран ЕС организовали массовую демонстрацию протеста против планов правительств ЕС.

Курс евро/доллар закрылся в пятницу на линии Lb. Учитывая, результаты саммита, на понедельник ожидаю открытие с гэпом. В понедельник в Японии выходной день, поэтому на тонком рынке есть вероятность открыться в районе 1,3712/15. После роста к 1,3935 на понедельник рассматриваю падение к 1,3590/1,3600.



Рис. 2 МА каналы для дневного графика EURUSD

Решение пяти центральных банков обеспечить европейские банки долларами позволили евро/доллару подняться выше 39 фигуры до 1,3935. В пятницу курс евро закрылся по 1,3791. Так как на саммите в Польше по Греции ничего не приняли, что могло бы успокоить рынки, то с понедельника ожидаю падение евро до 1,36. На этой неделе также ожидаю выход цены из канала и падение к линии D5. Дневные индикаторы не приветствуют такой прогноз, но обстоятельства заставляют рассматривать такой сценарий.



Рис. 3 Недельный график EURUSD

На этой неделе курс евро/доллар корректировался. Изменений в прогнозах не делаю. Хотя пара поднималась до уровня 1,3935, вероятность уйти под 1,3500 на этой неделе высока.



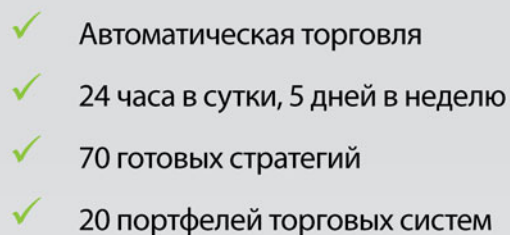
Рис. 1 МА каналы для часового графика GBPUSD

В пятницу курс фунт/доллар закрылся на линии Lb. Неплохо бы рассмотреть треугольную формацию, но я склоняюсь, что рынок откроется гэпом вниз. Американские фондовые индексы закрылись в небольшом плюсе, но учитывая итоги саммита, есть вероятность с открытия уйти вниз. Тем более, что в понедельник в Японии выходной день



A black leather bag is shown overflowing with various banknotes and coins. The bag is open, and the money is spilling out, with some bills and coins floating in the air above it. The bag has a strap and a small label that reads "WATSON". The background is plain white.

Составьте собственный портфель торговых стратегий!



8 (800) 200-01-31
(звонок по России бесплатный)

www.alpari.ru

19

FOREX MAGAZINE

Технический анализ от RoboForex



Технический анализ от RoboForex

<http://www roboforex.ru/>

Валютная пара EUR USD

Недельный график

Валютная пара евро доллар полностью выполнила цели нисходящей дневной модели на уровне 1.3580. На текущий момент есть потенциал формирования восходящей симметричной модели с целью отработки в области 1.5920. Цена тестирует нижнюю границу канала, можно рассматривать покупки на мелких временных промежутках с близким стопом. Отменой варианта роста станет пробитие и выход цены за пределы нижней границы.



Дневной график

На дневном графике пары цена уже начала рост, говорить о начале восходящего тренда можно только лишь с выходом цены за пределы верхней границы канала на уровне 1.4375. Здесь же на индикаторе RSI формируется разворотная модель "Голова-плечи", в случае успешного пробития линии шеи, стоит ожидать сильный рост евро.



Часовой график

Цена движется в рамках восходящего канала. Целью роста симметричной модели выступает область 1.4020. Можно пробовать покупки пары с близким стопом ниже 1.3745. Отменой же варианта станет выход цены за пределы восходящего канала.



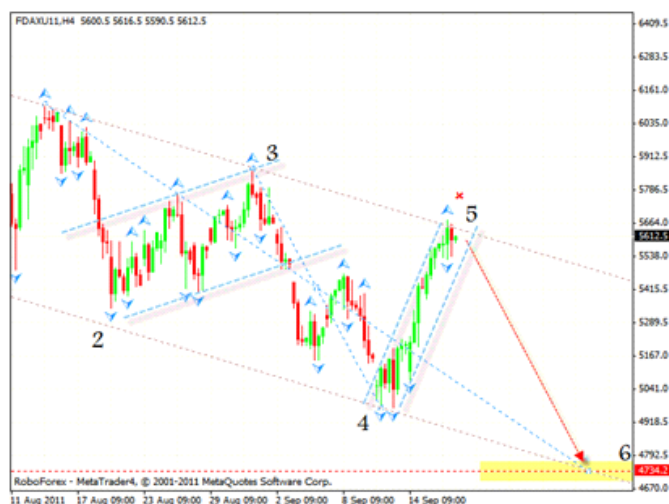
FOREX MAGAZINE

Технический анализ от RoboForex

Фондовый Индекс DAX

H4 график

Значения индекса продолжают нисходящее движение. На текущий момент формируется модель с целью в области 4734. Цена тестирует верхнюю границу канала. Можно пробовать продажи с близким стопом. В случае выхода цены за пределы канала, короткие позиции стоит закрывать.

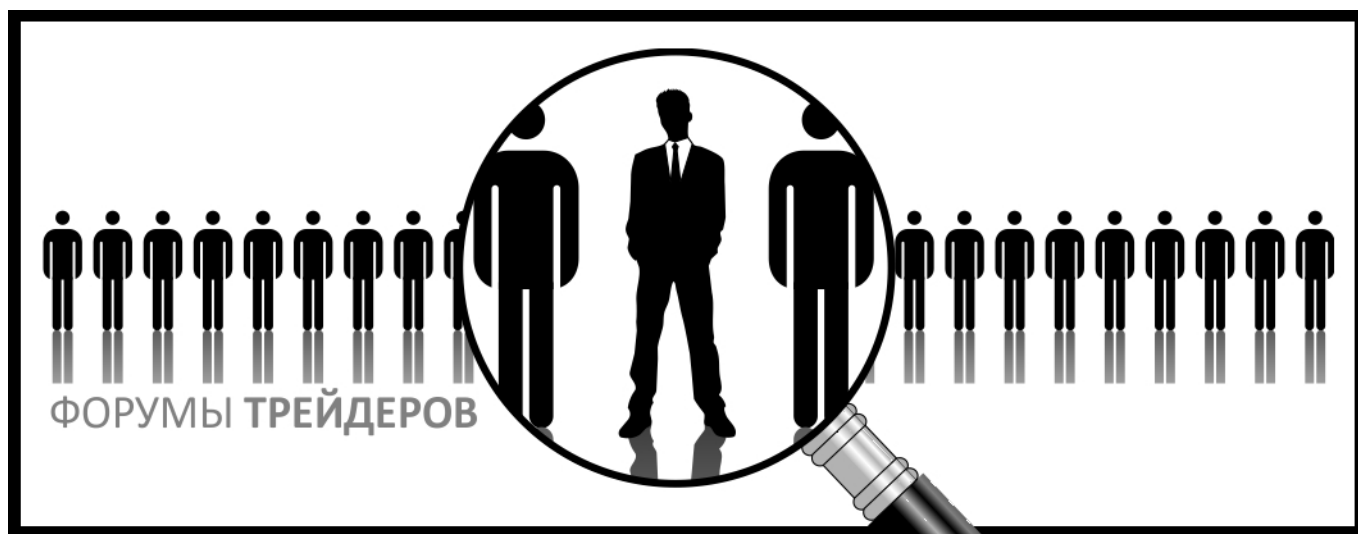


Часовой график

На часовом графике индекса формируется разворотная модель "Голова-плечи" с целью в области 5612. Можно открывать короткие позиции со стопом выше 5645. Нарастивать объем коротких позиций стоит только с пробитием линии шеи.



Аналитический отдел компании **RoboForex**
<http://www.roborex.ru/>
analytic@roborex.com



FOREX MAGAZINE























Ждем Бернанке

Ждем Бернанке

Егор Сусин

susin@alpari.org

На неделе с 12 сентября по 18 сентября вышли следующие основные макроэкономические показатели:

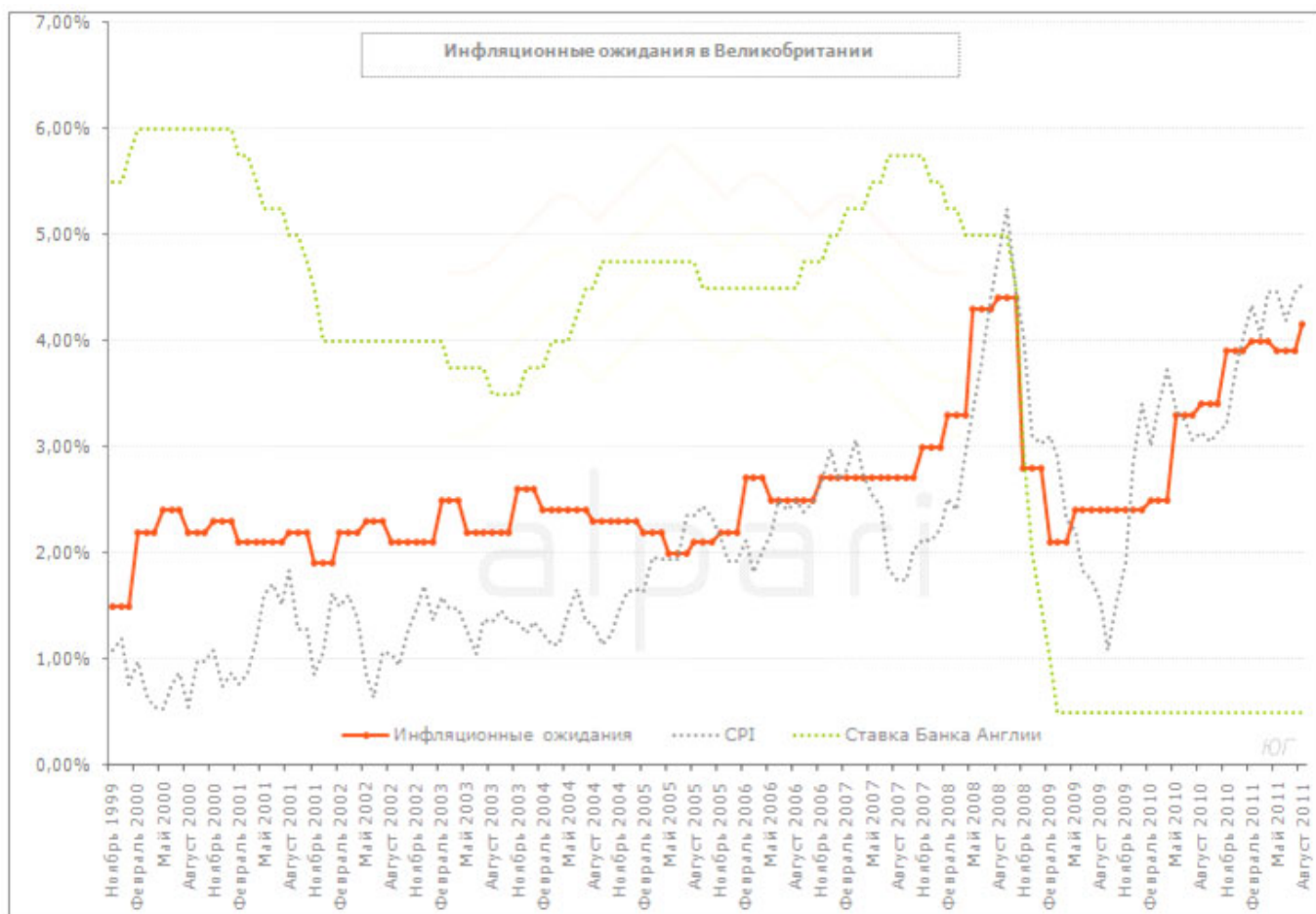
-  Баланс внешней торговли за июль снизился до A\$1.82 млрд.
-  Индекс потребительских цен за август вырос на 0.6%, годовой прирост составил 4.5%.
-  Дефицит внешней торговли за июль составил £8.9 млрд.
-  Индекс цен на импорт за август снизился на 0.4%, годовой прирост составил 13.0%.
-  Дефицит федерального бюджета за август составил \$134.2 млрд.
-  Промышленное производство за июль выросло на 0.4%, годовое падение составило 3.0%.
-  Число заявок на пособие по безработице за август выросло на 20.3 тыс.
-  Промышленное производство за июль выросло на 1.0%, годовой прирост составил 4.2%.
-  Индекс цен производителей за август не изменился, годовой прирост цен составил 6.5%.
-  Розничные продажи за август не изменились.
-  Ключевая процентная ставка Резервного банка Новой Зеландии: оставлена неизменной на уровне 2.5%.
-  Ключевая процентная ставка Швейцарского национального банка: оставлена неизменной на уровне 0.0%.
-  Розничные продажи за август снизились на 0.2%, годовой прирост продаж 0.2%.
-  Гармонизированный индекс потребительских цен за август вырос на 0.2%, годовой прирост цен составил 2.5%.
-  Индекс потребительских цен за август вырос на 0.4%, годовой прирост составил 3.8%.
-  Число первичных заявок на пособие по безработице выросло на 428 тыс.
-  Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Филадельфии за сентябрь вырос до -17.5.
-  Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Нью-Йорка за сентябрь снизился до -8.8.
-  Промышленное производство за август выросло на 0.2%.
-  Дефицит текущего счета платежного баланса за июль расширился до €12.9 млрд.
-  Приток капиталов в долгосрочные активы США за июль составил \$9.5 млрд.
-  Мичиганский индекс доверия потребителей за август вырос до 57.8.

Напряженность на финансовых рынках сохраняется. Азиатский регион сейчас не в центре внимания участников рынка, да и новостей из него практически не приходило. Кредит в Китае немного расширился, но цены на жилье растут все медленнее, властям удастся охладить рынок. Цены на услуги в Японии выросли за последний год на 2.6%, рост цен немного замедлился. Окончательные данные по росту производства в Японии оказались хуже предварительных, прирост составил всего 0.4%, за год падение составило 3.0%. Японская валюта на фоне общей напряженности выросла, но пока остается выше мартовских минимумов, вмешательство Банка Японии не исключено при продолжении роста йены. Центробанки Новой Зеландии и Швейцарии оставили ставки неизменными, каких-то дополнительных шагов от них и не ожидалось. Швейцарский Центробанк подтвердил, что готов выкупать неограниченный объем евро против франка, чтобы удержать курс выше 1.2, что и делал, на этом фоне резервы растут стремительными темпами, а франк стабильно держится выше 1.2 против евро.

FOREX MAGAZINE

Ждем Бернанке

Экономические отчеты из Великобритании совсем не радовали. Настроения на рынке жилья ухудшились и остаются на негативной территории уже более года. Цены на дома снижались во всех регионах кроме Лондона, учитывая бурный рост инфляции - жилье выглядит крайне слабо. Дефицит торгового баланса остался на уровне £ 8.9 млрд., что совсем немногим меньше рекордных значений в январе. Розничные продажи в последний год практически не меняются, в июле их снижение составило 0.2% после роста в июне тоже на 0.2%, за год продажи все же выросли на 0.2%. Ситуация на рынке труда остается негативной, заявки на пособия по безработице выросли ещё на 20.3 тыс. за август и достигли максимальных уровней с января 2010 года. Ситуация на рынке труда Великобритании ухудшается, а инфляция продолжает снова нарастать. За август потребительские цены выросли на 0.6%, годовой прирост цен составил 4.5%, розничные цены выросли за месяц на 0.6% и за год на 5.2%. Инфляция существенно превышает целевые уровни. Мало того, снова начали расти инфляционные ожидания, которые достигли 4.2% на ближайший год и 3.5% на ближайшие пять лет. Доверие к политике Банка Англии снижается, но ничего конкретного банкиры сделать не могут, т.к. экономика близка к стагнации и есть риски входа в рецессию, потому продолжают наблюдать за ситуацией со стороны. Фунт на этом фоне оставался под давлением, показав минимальные значения с января текущего года против доллара.



FOREX MAGAZINE

Ждем Бернанке

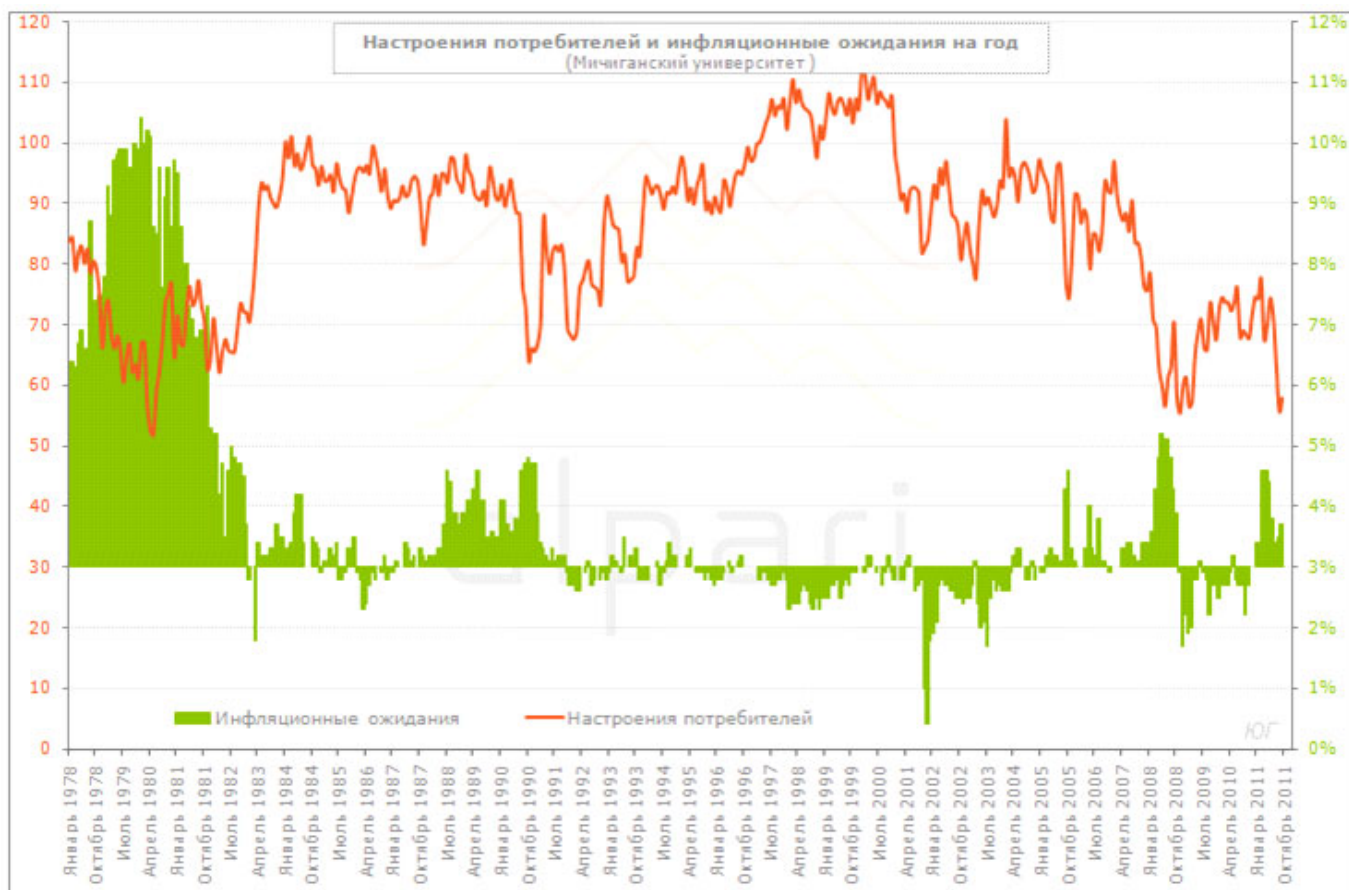
Евразона остается в центре внимания, греческие страсти снова разыгрались на неделе. Экономических отчетов было немного, уточненные данные по инфляции сюрпризов не принесли - рост потребительских цен за год составил 2.5%. Промышленное производство в июле выросло на 1.0%, в немалой степени рост состоялся благодаря резкому росту в Германии. За год производство выросло на 4.2%. Платежный баланс остался отрицательным, а поток инвестиций развернулся, иностранцы избавлялись от европейских бумаг. Но экономическая отчетность сейчас совсем не в центре внимания, долговой кризис продолжает набирать обороты. На неделе Moody's снизило рейтинги Societe Generale и Credit Agricole и отложило на месяц решение по рейтингу Италии (вероятность понижения рейтинга растет). Сама Италия намерена активно экономить, программа сокращения расходов окончательно утверждена, но рынки это особо не впечатляет, итальянские ставки повторяют траекторию греческих и даже в условиях покупки со стороны ЕЦБ продолжили расти. Перспективы предоставления второй программы помощи Греции становятся все более туманными, министр финансов Австрии заявила о том, что дефолт по греческим долгам будет наилучшим решением, Финляндия не хочет давать грекам в долг без обеспечения. Дефицит бюджета Греции продолжает активно расти и за первые 8 месяцев уже составил более 8% от ВВП. На рынке активно муссировалась тема о том, что европейским банкам не удастся привлечь долларовую ликвидность, последний аукцион ЕЦБ, впрочем, этого не продемонстрировал - европейские банки взяли у Центробанка всего \$575 млн. Но проблемы нарастают и ЕЦБ объявил, что будет предоставлять ликвидность в долларах не только на неделю, но и на 3 месяца, то же самое сделают Банк Англии, Банк Японии, Национальный банк Швейцарии в рамках своп-линий с ФРС. Первый аукцион назначен на 12 октября. Удивительно, но примерно к середине октября у греческого правительства закончатся деньги, при отсутствии решения по второй программе помощи они вынуждены будут объявить дефолт и для европейских банков закроются все двери. Такое решение спровоцировало отскок европейской валюты и поддержала её против остальных, но это очень похоже на подготовку к дефолту. На выходных встреча министров финансов ЕС, но однозначных и конкретных решений не видно. На встречу министров финансов ЕС прилетел даже глава американского Минфина Гайтнер, который жестко раскритиковал действия еврочиновников, за что получил от Минфина Австрии отповедь в стиле "на себя посмотрели бы". Пока ясно, что никаких конкретных и согласованных решений принять не удастся, что сохраняет риски резкого падения европейской валюты.

В США экономическая неделя была очень насыщенной. Региональные индексы деловой активности Нью-Йорка и Филадельфии остались на негативной территории. Вышел отчет по настроению потребителей от Мичиганского университета, в начале сентября индекс немного прибавил, хотя рост достаточно скромный (с 55.7 до 57.8). После обвала в августе восстановление достаточно скромное и показатель остается вблизи минимумов 2008 года. Что было достаточно неожиданным в отчете - так это рост инфляционных ожиданий, они составили 3.7%, против 3.5% месяцем ранее, причем августовские данные были пересмотрены в конце августа с 3.4% до 3.5%. Долгосрочные инфляционные ожидания выросли с 2.9% до 3.0%.

Дефицит бюджета в августе составил \$134.2 млрд., таким образом за 11 месяцев финансового года дефицит составил \$1.23 трлн., по итогам финансового года он может составить около \$1.3 трлн., что меньше изначально запланированного уровня, сказались амнистия (до сентября без дополнительных санкций был разрешен возврат капиталов из оффшоров) и распродажи активов, в том числе ипотечных облигаций, копленных в период кризиса. Текущий счет платежного баланса во втором квартале был отрицательным, но дефицит существенно не меняется и составил \$118 млрд., неплохую динамику показал рост доходов от внешних инвестиций. Приток капитала в долгосрочные американские активы в июле продолжил оставаться крайне скромным и оставил \$9.5 млрд. Иностранцы покупали облигации Казначейства (\$16.2 млрд.) и госагентств (\$8.3 млрд.), но одновременно шел активный отток в иностранные акции (\$15.6 млрд.) из США. Китай продолжал наращивать свой портфель облигаций Казначейства США и довел его до \$1173.5 млрд., увеличив на \$ 8 млрд., прикупали бумаги Япония (+\$3.8), Великобритания (+\$4.7), нефтеэкспортеры (+\$4.7) .

FOREX MAGAZINE

Ждем Бернанке

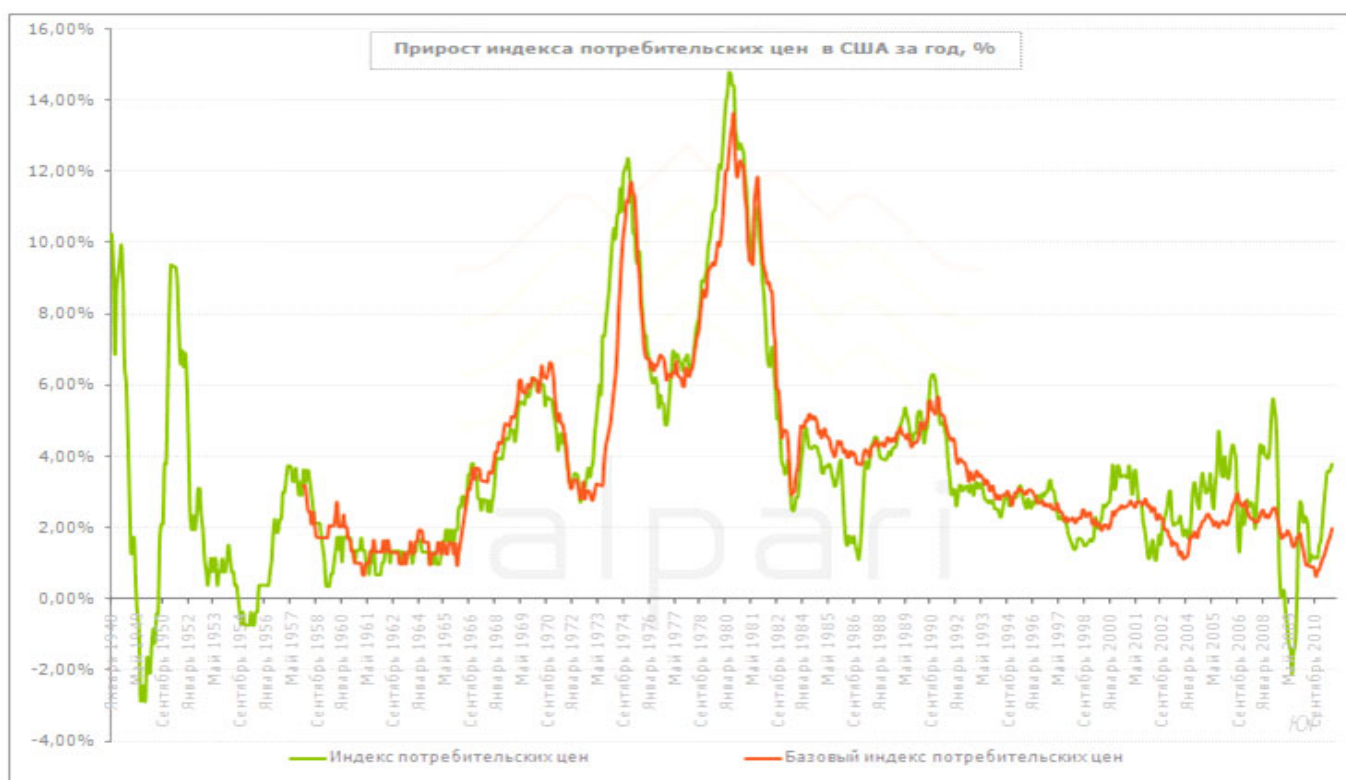


Зато дружную распродажу устроили Карибское оффшоры (-\$17.2), Россия (-\$9.6), Люксембург (-\$7.6). Стоимость активов американских домохозяйств во втором квартале снизилась впервые за 4 квартала, правда само снижение было достаточно скромным, всего \$153.1 млрд., до \$72.3 трлн. Стоимость активов снизилась до 623.5% от располагаемых доходов, при этом чистые активы (за вычетом долгов домохозяйств) составили 504% от располагаемых доходов. В целом это соответствует верхней границе диапазона, имевшегося до начала раздутия пузырей в 1990-х. Говорить, что активы дешевы вряд ли приходится, они были и значительно дешевле достаточно длительное время. Долги домохозяйств пока остаются высокими \$13.86 трлн., темы сокращения долга резко замедлились, во втором квартале он практически не изменился, но продолжил снижаться относительно располагаемого дохода (делевереджинг через инфляцию), если в первом квартале он составлял 120.8% от дохода, то во втором квартале был уже 119.5% от дохода. Заявки на пособия по безработице снова выросли и достигли 428 тысяч, что указало на ухудшение ситуации, есть риски продолжения негативной динамики на рынке труда. Промышленное производство немного подросло в августе, но рост анемичный - всего 0.2%, годовой прирост производства четвертый месяц подряд держится на уровне 3.4%. Деловые запасы выросли за месяц на 0.4%, что соответствовало ожиданиям. Розничные продажи в августе не изменились, без учета автотранспорта наблюдался небольшой прирост на 0.1%, но реальные продажи снижались, потому как цены продолжали расти.

FOREX MAGAZINE

Ждем Бернанке

Инфляционное давление оставалось сильным, хотя производственные цены все же притормозили и за август не выросли, но годовой прирост цен составил 6.5%. Индекс потребительских цен в США продолжил расти в августе, причем прибавка цен составила 0.4%, что прилично выше ожиданий. Годовая инфляция достигла 3.8% - максимум с сентября 2008 года. Фактически мы наблюдаем усиление инфляционного давления. Базовая инфляция (без учета энергии и продуктов питания) показала годовой прирост цен на уровне 2% - максимум с ноября 2008 года, за месяц рост составил 0.2%. Продукты питания подорожали на 0.5% за месяц и 4.4% за год, цены на энергию прибавили 1.2% за месяц и 18.4% за год. Одежда подорожала на 1.1% за месяц и 4.1% за год, практически по всем секторам наблюдался устойчивый рост потребительских цен. Динамика потребительских цен и инфляционных ожиданий указывает на то, что ФРС будет крайне сложно пойти на смягчение монетарной политики, особенно учитывая тот факт, что трое членов FOMC против даже текущих формулировок. В преддверии заседания ФРС по ставкам у "ястребов" позиции усилили после инфляционных отчетов.



Европейский долговой кризис заставил бегать уже всех, но пока решения не видно и все идет к дефолту Греции, что может заставить еврочиновников действовать более решительно, но будет сопровождаться крайне негативными процессами на долговом рынке и ударит по доступу банков на рынки заимствований. В США Обама после программы стимулирования почти на \$0.5 трлн. планирует заявить о необходимости повысить налоги на миллионеров, сама инициатива правильная, но республиканцы завернут это предложение, в чем никто не сомневается. А без финансирования все проекты Обамы не более, чем игра на публику, т.е. никакие программы, скорее всего, утверждены не будут. Доллар немного скорректировался после резкого двухнедельного роста, но риски роста американской валюты сохраняются.

FOREX MAGAZINE

Ждем Бернанке

На неделе выйдут следующие наиболее значимые экономические показатели:

Понедельник



Выходной день в банках

Вторник



Индекс цен производителей за август.



Индекс настроений ZEW за сентябрь.



Число выданных разрешений на строительство за август.

Среда



Баланс внешней торговли за август.



Протоколы Банка Англии.



Чистые заимствования государственного сектора за август.



Индекс потребительских цен за август.



Продажи на вторичном рынке жилья за август.



Ключевая процентная ставка ФРС США

Четверг



Предварительный индекс менеджеров по снабжению за сентябрь.



Заказы в промышленности за август.



Розничные продажи за август.



Число первичных заявок на пособие по безработице.

Пятница



Выходной день в банках



Встреча МВФ.

Более полная информация в [календаре...](#)

На неделе большое внимание будет приковано к ситуации в Европе и предстоящему решению ФРС по ставкам. Япония в понедельник и пятницу отдыхает, экономических отчетов из Азии практически не будет. Стоит обратить внимание на данные по торговому балансу Японии, которые опубликуют в среду, высокий курс йены может оказывать негативное влияние на внешнюю торговлю. В четверг HSBC опубликует предварительные данные по деловой активности в Китае, показатель в августе был ниже 50, что говорит об ухудшении ситуации, падение будет говорить о расширении негативных процессов в экономике. Японская йена снова приблизилась к своим историческим минимумам против доллара, вмешательство Банка Японии вполне возможно в этой ситуации.

Великобритания в среду публикует протоколы Банка Англии по ставкам, последнее решение никаких сюрпризов не принесло, но не исключено, что позиции сторонником дальнейшего смягчения монетарной политики усиливались. Ситуация в британской экономике ухудшается и это может заставить банкиров склониться к новым программам стимулирования, хотя противостоять этому будет высокая инфляция и рост инфляционных ожиданий. В этот же день опубликуют отчет по бюджету за август, рост дефицита может негативно сказаться на английской валюте. В четверг выйдут данные по заказам в промышленности, есть риски негативной динамики показателя, ситуация в британской промышленности остается крайне плохой, производство так и не восстанавливается после провала в 2008-2009 годах. В целом фунт продолжает оставаться крайне уязвимым, спад в экономике на фоне высокой инфляции грозит раскручиванием stagflation.

FOREX MAGAZINE

Ждем Бернанке

Еврозона начнет неделю с новостей о том, что заседание ЭКОФИН ни к чему не привело, никаких важных решений принять и согласовать так и не удалось. Риски дефолта Греции уже в ближайший месяц возрастают. Во вторник выйдут данные по производственным ценам в Германии и индексу настроений ZEW за сентябрь. Производственная инфляция, видимо, немного притормозила, но ситуация не позволяет проводить слишком мягкую монетарную политику. Индекс настроений в августе резко рухнул и никаких поводов ожидать существенного улучшения ситуации в сентябре нет, наоборот, падение может продолжиться. В четверг публикуется серия предварительных данных по деловой активности в Еврозоне за сентябрь, снижение показателей может продолжиться. Производственные заказы в Еврозоне также могут продолжить снижение на фоне распространения кризиса и снижения спроса. Центральной темой продолжит оставаться ситуация на долговом рынке Европы, в этой связи на рынки могут оказать сильное влияние публикуемые во вторник и среду недельные данные ЕЦБ о кредитовании банковского сектора и выкупе облигаций. Видимо, вмешательство ЕЦБ на рынках за прошлую неделю могло активизироваться, но объемы все равно недостаточны, чтобы противостоять европейским госдолгам со стороны частного сектора. Европейская валюта остается крайне уязвимой, даже не смотря на расширение программ предоставления ликвидности в долларах. Риски падения европейской валюты в район 1.3 сохраняются.

В США стоит обратить внимание на публикацию во вторник данных по закладкам нового жилья и разрешениям на строительство, только восстановление в секторе недвижимости может дать шанс избежать рецессии, но пока рынок жилья стагнирует. Не исключено, что сокращение закладок новых домов продолжится на фоне общего пессимизма потребителей. В среду будут опубликованы данные по продажам на вторичном рынке жилья США за август, показатель продолжает оставаться на крайне низких уровнях и надежды на рост могут не оправдаться. Ключевой новостью недели станет, конечно, публикация решения ФРС по процентным ставкам, которое состоится поздно в среду. Никакого изменения ставок не ожидается, они итак близки к нулевым уровням, но на заседании будут обсуждаться меры по дополнительно поддержке экономики. Вероятность того, что будут приняты конкретные решения не высока, слишком сильна оппозиция даже при текущих формулировках. Но рынки все же надеются, что Федрезерв вмешается и хоть как-то отреагирует, проблема в том, что инфляция продолжает нарастать, инфляционные ожидания тоже начали снова усиливаться, в такой ситуации заявлять о новых программах стимулирования крайне рискованно. Причем рисковая и политически, т.к. позиции республиканцев усиливаются, а они жестко реагируют на агрессивное использование эмиссии для стимулирования экономики. Долгосрочные ставки рекордно низкие и в этой ситуации пытаться сделать их ещё ниже будет сложно. ФРС может продолжить паузу и отказаться от принятия дополнительных решений, сославшись на неопределенность. Закрывать неделю будет встреча МВФ, возможны очередные громкие заявления, что может оказать влияние на рынки. Также состоится выступление главы ФРБ Нью-Йорка Дадли, на тему финансовой стабильности и экономического роста, что также может оказать влияние на рынки. Доллар в целом сейчас выглядит сильнее европейской валюты и может продолжить рост, но динамика будет зависеть решения ФРС, заявления о новых стимулах могут негативно сказаться на американской валюте. Ситуация на рынках остается напряженной, риски расширения долгового кризиса в Еврозоне очень высокие и стабилизировать ситуацию пока не удастся.

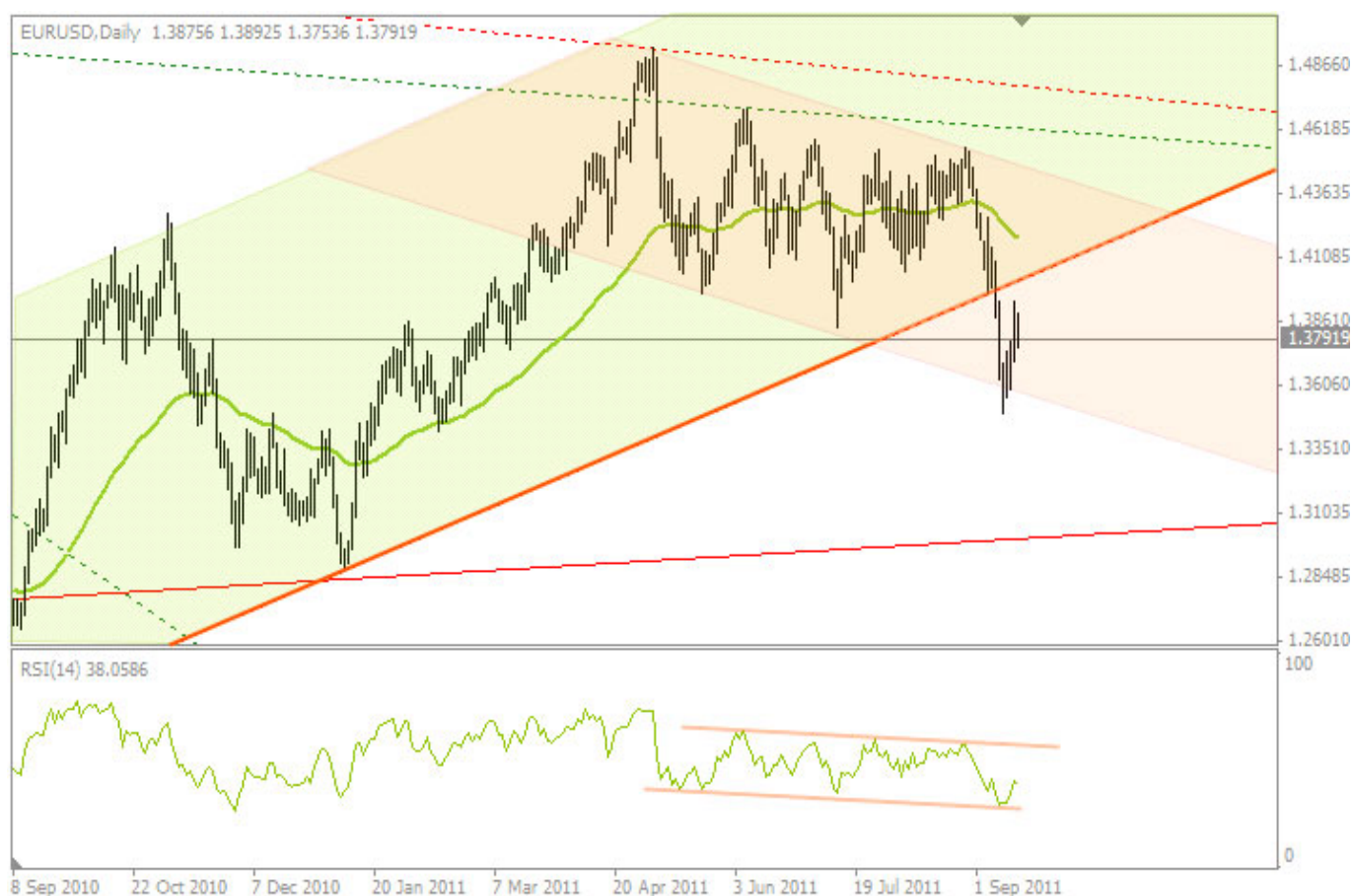
EURUSD

Поддержки	Сопротивления	Тренд
1.3750-1.3760	1.3900-1.3910	M ⇒
1.3700-1.3710	1.3960-1.3970	W ⇒
1.3590-1.3600	1.4020-1.4030	D ⇓
1.3500-1.3510	1.4030-1.4040	H4 ⇓

FOREX MAGAZINE

Ждем Бернанке

В августе европейская валюта не смогла развить направленного движения и консолидировалась, но в сентябре пара резко снижается. На прошедшей неделе европейская валюта корректировалась после тестирования поддержек в районе 1.35. На недельном таймфрейме закрытие сигнализирует о развороте пары вниз и есть риски продолжения падения вплоть до 1.30, пока евро держится ниже 1.3910 риски падения остаются высокими. На дневном таймфрейме европейская валюта развернулась, преодолел линию тренда и сформировал нисходящую тенденцию, пара скорректировалась после резкого падения. Закрепление выше 1.3910 будет сигнализировать в пользу восходящего движения европейской валюты. Возврат ниже 1.3750 будет сигнализировать в пользу снижения.



Рекомендации:

1. Агрессивные трейдеры могут пробовать продавать в районе 1.3910 со стопами выше 1.3970. Покупки можно рассмотреть в районе 1.3750 со стопами ниже 1.3700.

2. Более спокойные продажи по паре можно рассмотреть после закрепления ниже 1.3750. Покупки можно рассмотреть в случае закрепления выше 1.3910 и 1.4030.

FOREX MAGAZINE

Ждем Бернанке

GBPUSD

Поддержки	Сопротивления	Тренд
1.5740-1.5750	1.5860-1.5870	M ↘
1.5700-1.5710	1.5910-1.5920	W ⇄
1.5640-1.5650	1.5980-1.5990	D ↘
1.5570-1.5580	1.6080-1.6090	H4 ↘

В августе английский фунт так и не смог развить направленного движения и консолидировался, сопротивления устояли. На прошедшей неделе английская валюта продолжила снижение, но ситуация немного стабилизировалась и неделя была закрыта с незначительным понижением. На недельном таймфрейме пара так и не смогла развить рост и отскочила от пробитой ранее линии восходящего тренда, сформировав вершину. На дневном таймфрейме английский фунт резко снизился, но пара перепродана и подошла к сильным поддержкам в районе 1.57, которые пока устояли, есть риски коррекционного отскока пока пара держится выше. Преодоление поддержек в районе 1.5700 станет сигналом к снижению. Закрепление выше 1.5860 спровоцирует рост фунта.



FOREX MAGAZINE

Ждем Бернанке

Рекомендации:

1. Агрессивные трейдеры могут пробовать продавать в районе 1.5860 со стопами выше 1.5920. Покупки можно рассмотреть в районе 1.5700 со стопами ниже 1.5640.

2. Более спокойные продажи по паре можно рассмотреть после закрепления ниже 1.5700. Покупки можно рассмотреть в случае закрепления выше 1.5860.

USDJPY

Поддержки Сопротивления Тренд

76.30-76.40 77.20-77.30 M ↓↓

75.90-76.00 77.80-77.90 W ↓

75.40-75.50 79.00-79.10 D ↓

74.90-75.00 79.70-79.80 H4 ⇔

В августе пара достигла поддержек после чего столкнулась с сильными интервенциями и консолидируется. На прошедшей неделе пара так и не смогла преодолеть сопротивления и снова вернулась к поддержкам у которых может появиться Банк Японии. На недельном таймфрейме тренд остался нисходящим, пара формирует конвергенции, но продолжает оставаться ниже ключевого сопротивления в район 79.80, формируются предпосылки для разворота вверх. На дневном таймфрейме нисходящее давление сохраняется, хотя ситуация неоднозначна в связи с вмешательством Центробанка, есть риски ещё одной волны снижения с целями в районе 75.00, но пара начала сформировала конвергенции, вмешательство Банка Японии в такой ситуации может вызвать начало коррекции. Закрепление ниже 76.40 может спровоцировать продолжение нисходящего движения. Закрепление выше 77.90 даст сигнал к росту.








FOREX MAGAZINE

Ждем Бернанке

Рекомендации:

1. Агрессивные трейдеры могут пробовать продавать в районе 77.80 со стопами выше 79.10. Покупки можно рассмотреть в районе 76.40 со стопами ниже 75.90.
2. Более спокойные продажи по паре можно рассмотреть после закрепления ниже 76.40. Покупки можно рассмотреть в случае закрепления выше 77.80 и 79.80.

Условные обозначения:

-  - Восходящий тренд
-  - Восходящий тренд, консолидация
-  - Нисходящий тренд.
-  - Нисходящий тренд, консолидация
-  - Боковое движение (Flat)

Текущую ситуацию предлагаю обсуждать на **форуме**

С уважением, *Егор Сусин (aka Юг)*

Прогноз носит информационный характер и не является прямым руководством для принятия торговых решений.

Достаточно зарабатываете?
Можете БОЛЬШЕ!

ПАММ-счет

Управляй инвестициями на новом уровне



ООО «Компания АЛЬПАРИ»

(495) 710-76-76

WWW.ALPA.RU



FOREX MAGAZINE

Сезонная стратегия



СЕЗОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Дэвид Родригес

www.dailyfx.com

Сезонность на форекс

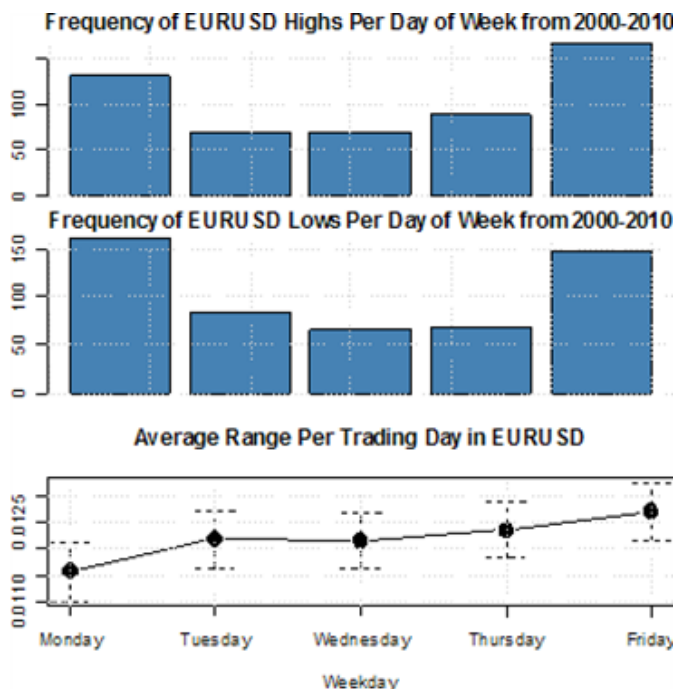
Если сказать по простому, то сезонность на рынке форекс представляет собой тенденцию валют двигаться повторяющимися и относительно предсказуемыми моделями в течение определенных периодов времени. При обсуждении сезонности, большинство аналитиков упоминают некоторые ежемесячные тренды, которые происходят за календарный год. Подходящий пример - тенденция японской иены укрепляться в конце бюджетного года в Японии. Все же эти модели очень трудно использовать для практической торговли, поскольку они очень непредсказуемы и представляют весьма небольшую ценность для использования краткосрочными трейдерами.

Вместо этого, мы исследуем тенденцию, которая намного более полезна в краткосрочной торговле: поведение валют в формировании максимумов и минимумов в течение недели. Их относительная предсказуемость представляет очевидный интерес для валютных трейдеров: если что-то повторяется на регулярном основании, то теоретически является прямым объектом для спекуляций.

Тренды и внутри-недельные тенденции

Многолетние рыночные данные показывают, что валюты с большей вероятностью формируют свои максимумы и минимумы в начале и в конце торговой недели. В этом есть определенная логика: если валюта находится в довольно последовательном восходящем тренде, то ее минимум в понедельник, скорее всего, удержится и в течение пятницы, и наоборот. Кроме того, основные европейские и североамериканские валюты будут также иметь тенденцию демонстрировать более существенные ценовые движения к концу недели. Конечно, первый вопрос, который сразу же приходит на ум: как мы можем использовать это в нашей торговле?

Используя соответствующее программное обеспечение для построения стратегий, мы запрограммируем стратегию, основанную на "внутри-недельной сезонности" и применим ее к множеству различных валютных пар.



Частота формирования экстремумов (сверху) и средний торговый диапазон по дням недели.

Параметры стратегии

Если мы желаем спекулировать на предпосылке, что максимумы или минимумы понедельника удержатся, то мы, скорее всего, полагаем, что валюта продолжит движение в одном направлении в течение следующей торговой недели. Существует множество способов сделать это, но иногда самое простое решение является самым лучшим, когда речь заходит о торговой стратегии.

Правило входа: во вторник устанавливается ордер на открытие длинной позиции на уровне максимума понедельника, и ордер на открытие короткой позиции на уровне минимума понедельника. Мы будем удерживать эти ордера на покупку и продажу в течение недели, если только мы уже не открыли длинную или короткую позицию, соответственно.

FOREX MAGAZINE

Сезонная стратегия

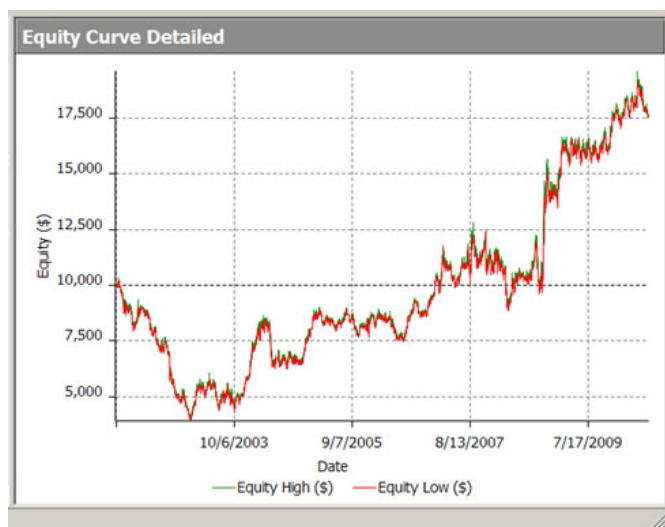
Стоп-ордер: стоп-ордер на противоположной стороне выведет нас из данной позиции и откроет сделку в противоположном направлении. Это произойдет, если уже не было сработавшего ордера в другом направлении в течение предыдущей торговой недели. Другими словами, если стратегия идет в длинную сторону на максимуме понедельника, но впоследствии меняет направление на минимум понедельника, то не будет никакого стоп-ордера для следующей короткой позиции.

Ордер на фиксирование прибыли: не ставится

Правило выхода: как можно ближе к цене закрытия пятницы.

Результаты стратегии

Если мы запустим эту стратегию на часто-изменчивой и быстро-развивающейся тренды валютной пары британский фунт/японская иена, то результаты будут выглядеть весьма внушительно:



Кривая активов при применении стратегии.

Несмотря на заметные периоды просадок, стратегия показала очень хорошие гипотетические результаты для пары GBPJPY с начала 2001г. Хотя прошлая работа никогда не гарантирует будущих результатов, такие простые и логически-обоснованные правила торговли выглядят многообещающе также и для других валютных пар.

Применение в повседневной торговле

Теперь, когда мы знаем о тенденции валют формировать максимумы и минимумы в начале и в конце недели, мы можем использовать это в качестве фильтра для наших собственных методов торговли. При использовании торговой системы на основе тренда, трейдер может посмотреть, нарушила ли валюта свой максимум и минимум начала недели и торговать в этом направлении. Если трейдер использует торговую систему на основе диапазона, то он также может наблюдать за способностью валюты установить единственное направление после прорыва экстремумов начала недели.

Хотя не существует совершенной стратегии, это исследование показывает, что трейдер, скорее всего, будет иметь лучшие шансы на успех при торговле с учетом общих сезонных тенденций.

Forex Magazine
по материалам www.dailyfx.com

FOREX MAGAZINE

Игра шансов

eSignal Learning
 Better Trading. Smarter Investing.

Алан Фарли

ИГРА ШАНСОВ

www.esignallearning.com



Алан Фарли является частным трейдером и автором "Hard Right Edge" - комплексным источником для трейдеров по обучению, техническому анализу и краткосрочным методикам. Он также является автором бестселлера "Мастер-свинг трейдер" и популярным ведущим колонки на сайте "The Street.com". Алан уже более десяти лет присутствует на рынках в качестве трейдера, консультанта и автора.

Трейдеры часто сталкиваются с ложными прорывами и быстрыми разворотами во время своей торговли на рынке. Однако, это никого не должно обескураживать, потому что все, что мы делаем, является лишь игрой шансов. Даже великолепная торговая ситуация может развалиться без видимых причин и с достаточно незначительными предупредительными сигналами. Это лишний раз напоминает нам, что управление риском является обязательным условием, если мы хотим успешно торговать.

Прорывы происходят в зонах конфликта интересов. Обе стороны рынка проявляют особое упорство в этих поворотных моментах, но никто не знает, сколько усилий необходимо приложить, чтобы придать ценовому движению устойчивый тренд, будь то вверх или вниз. Поэтому любая позиция, которую вы открываете возле уровня прорыва, несет в себе значительный риск - независимо от того, как надежно смотрится графическая модель.

Цена может по-разному ответить на прорыв. В первом случае она может успешно продвинуться к более высоким уровням. Во втором - она может делать быстрые развороты, вызывая потери у трейдеров на обеих сторонах рынка. И, наконец, при третьем сценарии, она может захватить трейдеров в ложном движении и начать тренд в противоположном направлении. Каждый из этих вариантов требует внимательного управления сделкой.

Успешный прорыв происходит в три стадии, которые на диаграмме выше отмечены как 1, 2 и 3. Он начинается, когда цена совершает прорыв через уровень сопротивления на увеличенном объеме. Назовем это стадией действия. Цена



Диаграмма 1. Модель 1-2-3 прорыва.

продвигается на несколько пунктов, а затем разворачивается, как только интерес покупателей спадает.

Затем начинается реакционная стадия. На рынке происходит распродажа и возникает первый откат, где новые игроки видят возможность открыть позицию близко к цене прорыва. Если все системы работают в нужном направлении, то второе ралли набирает силу и продвигает цену выше максимума первоначального прорыва. Это отмечает стадию разрешения.

Три стадии успешного прорыва зависят от определенных характеристик объема. Во время первоначального прорыва спрос должен превысить предложение. Объем обычно истощается, когда цена делает откат на реакционной стадии. Должны войти новые игроки, чтобы гарантировать успешную стадию разрешения. Быстрые развороты и ложные прорывы возникают, когда нарушается баланс этой динамики спроса-предложения.

FOREX MAGAZINE

Игра шансов



Диаграмма 2. Быстрые развороты.

Что же такое быстрые развороты? Проще говоря - это частые колебания цены взад и вперед через общие уровни поддержки или сопротивления. Естественные рывки и откаты порождают множество быстрых разворотов. Но крупные игроки также манипулируют ценой через очевидные уровни стоп-ордеров, чтобы генерировать объем и размыть одну сторону рынка.

Поэтому независимо от причины, быстрые развороты вызывают многочисленные потери у начинающих трейдеров.

Быстрые развороты возникают, когда прорыв не может сформировать эффективную реакционную стадию. Эта неудача может вызвать (а может и нет) основной разворот. Откат выбивает из рынка слабых игроков и толкает цену обратно к уровню сопротивления, но существует обычно здоровый интерес покупателей, которые неоднократно входят в рынок, поддерживая более высокие цены.

Динамичное ралли, которое поддерживает прорыв, может начаться вскоре после того, как быстрые развороты постепенно сойдут на нет. Потеря изменчивости во время быстрых разворотов фактически вызывает сигнал покупки во многих торговых системах. Это порождает сильный импульс, необходимый для продвижения цены вверх за пределы последнего максимума.

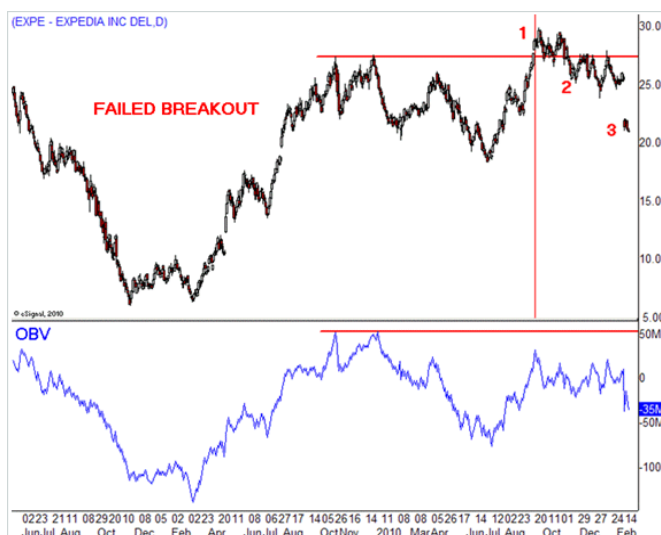


Диаграмма 3. Неудавшийся прорыв.

Главные развороты происходят, когда ценовое действие заманивает в ловушку одну сторону рынка. Многие трейдеры ждут, чтобы войти в позицию на ключевых уровнях прорыва. Как только эти трейдеры совершают свои сделки, они находятся во власти рынка. Другими словами, их прибыль зависит от других, видящих тот же прорыв и вскакивающих в рынок после них. Ложные прорывы возникают, когда эта вторая группа трейдеров оказывается не в состоянии вовремя войти в рынок.

Перекупленный рынок может быстро упасть ниже уровня прорыва, где вторая группа трейдеров не смогла себя проявить. Это ставит всех трейдеров, которые купили на первоначальном прорыве, в проигрышное положение. Без поддержки новых покупателей, рынок может падать под собственным весом. Каждое дополнительное снижение цены вызывает срабатывание все большего количества стоп-ордеров и увеличивает страх у пойманной в ловушку рыночной толпы.

Нисходящий импульс нарастает, в то время как цена преодолевает ключевую поддержку, и подает свежие сигналы на продажу, вызывая еще большее давление в нижнюю сторону. Один тренд завершен, а другой начинается в противоположную сторону.

Forex Magazine
по материалам www.esignallearning.com

FOREX MAGAZINE

Безошибочная торговля



БЕЗОШИБОЧНАЯ ТОРГОВЛЯ

Кори Митчелл

www.investopedia.com

Кори Митчелл является независимым трейдером, специализирующимся на кратко- и среднесрочных технических стратегиях. Он - основатель сайта www.vantagepointtrading.com, посвященного бесплатному обучению трейдеров и обсуждению рынков. После получения степени по экономике, Митчелл провел последние пять лет, торгуя на многочисленных рынках и обучая трейдеров. Он широко публикуется в различных изданиях и является членом канадского Общества технических аналитиков и Ассоциации технических аналитиков рынка.

При торговле с высокими кредитными рычагами внутри дня на рынке форекс существуют некоторые распространенные ошибки, регулярное повторение которых приводит трейдера к плачевным результатам. Мы рассмотрим пять обычных ошибок, которые внутри-дневные трейдеры часто совершают в попытке повысить доходность, но это заканчивается потерей денег или полным провалом. Эти пять потенциально разрушительных ошибок можно избежать, применяя знания, дисциплину и альтернативный подход.

Усреднение убыточной позиции

Трейдеры часто прибегают к усреднению убыточных позиций. Начинающие трейдеры, как правило, не собираются использовать этот прием, но большинство из них затем приходят к этому. Есть несколько проблем с усреднением убыточной позиции.

Главная проблема заключается в том, что передерживаются проигрышные позиции - это потенциально ведет не только к потере денег, но и времени. Эти деньги и время могут быть использованы с большей пользой.

Также, для возврата потерянного капитала необходимо обеспечить более высокую доходность по оставшемуся капиталу. Если трейдер потеряет 50% своего капитала, то потребуется 100%-я доходность для возврата к первоначальному уровню капитала. Потеря больших сумм денег на отдельных сделках или в отдельные торговые дни может нанести существенный вред приросту капитала в долгосрочной перспективе.

В то время как это может несколько раз сработать, усреднение убыточных позиций неизбежно приведет к большой потере или даже закрытию сделок по "маржин-

коллу", поскольку тренд может продержаться дольше, чем позволит капитал трейдера - особенно, если будут добавляться все новые позиции, по мере движения рынка в противоположном направлении.

Внутри-дневные трейдеры особенно чувствительны к этим проблемам. Краткосрочные периоды времени для сделок означают, что на торговых возможностях необходимо зарабатывать, когда они происходят, и из плохих сделок нужно выйти как можно быстрее.

Позиционирование на новостях

Трейдеры знают, что новостные события сильно двигают рынок, при этом, направление заранее неизвестно. Трейдер может даже быть довольно уверен относительно новости - например, что Федеральный Резерв будет или не будет повышать процентные ставки, но даже в этом случае, он не может предсказать, как рынок отреагирует на эти ожидаемые новости. Часто есть дополнительные заявления, цифры или лидирующие признаки, выходящие с основной новостью, которые могут сделать движения чрезвычайно нелогичными.

Есть также простой факт, что поскольку изменчивость возрастает, и на рынке устанавливаются различные ордера, то стоп-ордера активируются с обеих сторон рынка. Это часто приводит к быстрым разворотам, прежде чем сформируется тренд (если тренд вообще будет иметь место).

По этим причинам, заключение сделки до того, как будут объявлены новости, может подвергнуть серьезному риску капитал трейдера. На рынке нет легких денег - те, кто за ними охотятся, могут столкнуться с большими потерями.

Торговля сразу после новостей

После выхода новостей рынки начинают устойчиво двигаться. Многие воспринимают это как отличную возможность вскочить в рынок и захватить несколько пунктов. Если это делается несистемным образом, без четкого торгового плана, то может быть столь же разрушительным, как и размещение позиции, прежде чем новость будет опубликована.

Объявления новостей часто приводят к быстрым разворотам из-за недостатка ликвидности и резкой смены рыночной оценки поступающих данных. Даже сделка, которая является прибыльной, может быстро развернуться,

FOREX MAGAZINE

Безошибочная торговля

принося большие потери, поскольку происходят сильные колебания взад-вперед. Исполнение стоп-ордеров в течение этих периодов зависят от ликвидности, которая может быть недостаточной - это означает, что потери потенциально могут быть намного больше, чем предполагалось.

Внутри-дневные трейдеры должны дожидаться спада изменчивости и развития определенного тренда после объявления новостей. В этом случае, вероятно, будет меньше беспокойств относительно ликвидности, и риском можно будет управлять более эффективно, и рассчитывать на более устойчивое ценовое направление.

Завышенный риск

Чрезмерный риск не равносителен чрезмерной доходности. Почти все трейдеры, которые рискуют большим количеством капитала на отдельных сделках, в конечном счете, теряют в долгосрочной перспективе. Обычное правило гласит, что трейдер должен рисковать (разница между ценой входа и первоначального стоп-ордера) не более 1% от капитала на любой отдельной сделке. Профессиональные трейдеры часто рискуют намного меньше 1%.

Внутри-дневная торговля требует в этом отношении некоторого дополнительного внимания. Ежедневный максимальный риск также должен быть ограничен. Таким ежедневным максимальным риском может быть 1% от общего капитала, или эквивалент средней ежедневной прибыли за 30-дневный период. Например, трейдер со счетом в 50.000\$ (без учета рычагов) может потерять максимум 500\$ в день. С другой стороны, это число может быть изменено, чтобы больше соответствовать среднедневной прибыли - если трейдер делает 100\$ в положительные дни, то он держит потери в проигрышные дни близко к 100\$.

Цель этого метода заключается в том, чтобы убедиться, что ни одна отдельная сделка или отдельный торговый день не нанесет значительного ущерба счету трейдера. Регулируя максимум риска в соответствии со среднедневной прибылью за 30-дневный период, трейдер знает, что не потеряет на отдельной сделке/за один день больше, чем он сможет сделать в следующий раз.

Нереалистичные ожидания

Нереалистичные ожидания происходят по многим причинам, но часто заканчиваются всеми вышеперечисленными проблемами. Наши собственные ожидания часто накладываются на рынок, заставляя нас действовать в соответствии с нашими желаниями. Рынок не волнуется, что вы хотите. Трейдеры должны признать,

что рынок может быть нелогичным. Он может быть изменчивым, ненаправленным или трендовым как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе. Выделение каждого движения и получение на этом прибыли невозможно, и вера в это приведет к расстройству и ошибочным суждениям.

Лучший способ избежать нереалистичных ожиданий - сформулировать торговый план и торговать по нему. Если это приводит к устойчивым результатам, то не стоит это менять - учитывая рычаги на форекс, даже маленькое движение может принести большую прибыль. Примите то, что дает рынок. Поскольку торговый капитал будет со временем расти, вы можете увеличить размер позиций, чтобы получать более высокую доходность. Также, могут быть применены новые стратегии и сначала протестированы на минимальном капитале. Затем, если будут получены положительные результаты, в данной стратегии может быть задействовано больше капитала.

Внутри-дневной трейдер должен также учитывать поведение рынка в различные периоды дня. В моменты открытия рынков бывает более высокая изменчивость. Поэтому определенные стратегии могут использоваться в периоды открытия основных рынков, которые могут не работать в другое время. В течение торгового дня рыночная активность может затихнуть, и должны применяться совсем другие стратегии. К закрытию дня может произойти новый всплеск активности, и следует использовать новые стратегии. Примите то, что происходит в каждый момент дня, и не ожидайте от системы больше, чем она обеспечивает.

Заключение

Трейдеры часто совершают пять обычных ошибок при внутри-дневной торговле на рынке форекс. Их нужно избегать любой ценой, развивая альтернативные подходы. Чтобы избежать усреднения убыточной позиции, трейдеры не должны добавлять к позициям, а как можно скорее выходить из проигрышных позиций по предварительно запланированной стратегии. После объявления новостей трейдеры должны дожидаться, пока не спадет изменчивость. Риск должен удерживаться под контролем, чтобы потеря по отдельной сделке или в один день могла быть легко компенсирована другой сделкой или в другой день. Ожидания должны быть реалистичными, чтобы трейдер принимал то, что дает рынок. Понимая рыночные ошибки и как их избежать, трейдеры с большей вероятностью добьются успеха в торговле.

Forex Magazine

по материалам www.investopedia.com