

www.aforex.ru

AForex Weekly



AFOREX
Your friend. Your trend.

14.11 - 18.11

№3

Новости и события - с. 2

Европа | США | Азиатско-тихоокеанский регион

Новости компании - с. 11

AForex — образовательный спонсор
ShowFx World в Москве

Технический анализ - с. 12

Европа | США | Азиатско-тихоокеанский регион

Календарь основных событий на предстоящую неделю - с. 15



1. Новости и события

Европа



Греция определилась с новым премьером, - им станет Лукас Пападемос, экс-вице президент ЕЦБ. Страна сильно отстает от графика, и перемены в правительстве не смогут быстро стабилизировать ситуацию. Возможно, оно поддержало бы рынки, если бы произошло несколько месяцев назад.

На минувшей неделе Греция интересовала трейдеров намного меньше, чем Италия, события в которой всю неделю определяли колебания на валютном рынке. Страна, имеющая наибольший среди государств с суверенным рейтингом «А» внешний долг, в последнее время стала одной из самых проблемных стран еврозоны. Европейские биржи на протяжении долгого времени демонстрировали негативное отношение к ее суверенным долговым обязательствам.

Премьер-министр Италии Силь-

вио Берлускони лишился поддержки большинства в нижней палате парламента: за принятие отчета об исполнении бюджета за 2010 год проголосовали 308 депутатов из 630, при этом от голосования воздержались не только оппозиционеры, но и некоторые члены партии Берлускони «Народ свободы». Премьер согласился покинуть свой пост, как только парламент примет пакет мер по сокращению дефицита бюджета. Это, конечно, благородный жест, который оказал должное позитивное влияние на рынок. Отставка премьер-министра Италии Сильвио Берлускони случилась в ночь с субботы на воскресенье. Она была, по образу и подобию Греции, только что пережившей нечто подобное, частью плана по спасению одной из ключевых экономик Европы от долгового кризиса. Может быть, таким путем и удастся стаби-

лизировать зону евро и удержать Евросоюз от распада. Но уход от власти одной из самых ярких личностей современной Европы наводит на мысль, что дальше будет какая-то другая Европа.

- Я покинул пост председателя совета министров из-за ответственности за страну, чтобы позволить Италии избежать новой атаки финансовых спекуляций, - сказал Берлускони, добавив, что кризис родился не на Апеннинах. Однако при этом он подчеркнул, что правоцентристская коалиция все еще обладает «абсолютным большинством» в национальном парламенте, а в стране нет достойной политической альтернативы его кабинету министров. Он подтвердил, что он и его сторонники готовы поддержать техническое правительство, которое будет сформировано в ближайшие дни.

Тот факт, что Берлускони уступил свое кресло технократу Марио Монти, ЕЦБ рассматривает это как положительное развитие событий, а также отличную возмож-

ность для того, чтобы вмешаться в «управление страной», но немцы в свою очередь дают жесткий отпор против этого. Госдолг Италии достиг рекордных для страны 1,9 трлн евро (около 120% от ВВП), что превышает долги Греции, Ирландии, Португалии и Испании вместе взятых. Нижняя палата итальянского парламента уже проголосовала в поддержку пакета мер жесткой экономии, а Европейский центральный банк (ЕЦБ) начал скупку итальянских облигаций на вторичном рынке. Новая власть предполагает, что ЕЦБ не придет на помощь в качестве кредитора последней инстанции. Если этого не произойдет, кризис в еврозоне распространится глобально и в считанные недели достигнет масштабов 2008-го года. В отсутствие агрессивных интервенций центробанка это, увы, основной сценарий. Проблема заключается только в том, что на спасение Италии может банально не хватить денег - Фонд финансовой стабильности ЕС (ESFS), даже если его удастся наполнить до 1 трлн

евро, способен закрыть лишь половину итальянских долгов.

Еще одна проблема для Италии - рынок облигаций прошел точку невозврата. Доходности и 2-, и 10-летних бумаг достигли отметки в 7%, а такие уровни автоматически провоцируют новые продажи долговых бумаг, что толкает доходности еще выше, - и порочный круг повторяется. Достижение точки невозврата грозит Италии повторением греческого сценария, а это будет намного тяжелее для банковской системы еврозоны и всего объединения в целом.

В то время как Италия повернула на путь восстановления экономики, эксперты начинают беспокоиться за Францию. Хотя экономика Франции рассматривается как одна из самых сильных в Европе, существуют причины, по которым доверие к ней падает. Франция теряет свое конкурентное преимущество: за десять лет объем экспорта Франции упал с 55% до 40%.

Производительность труда за последние четыре года упала в три

раза. Долг Франции продолжает расти, и на данный момент ее государственный долг составляет € 1700 млрд (\$ 2,3 триллиона), или 87,4% от ВВП. Правительство делает недостаточно для того, чтобы обуздать дефицит в стране: Франция приняла свой последний сбалансированный бюджет в 1974 году. Высокие затраты на «рабочую силу» делают ведение бизнеса слишком дорогим удовольствием, особенно в сравнении с соседней Германией, где немецкие работодатели платят 29% от брутто-зарплаты в виде налогов, - французские работодатели вынуждены платить 49%. Из-за долговых проблем Италии французские банки могут пострадать сильнее других, уже понесшие убытки из-за Греции. Итальянские заемщики обязаны французским банкам около \$ 366 миллиардов. Также французский банк списал 60% по греческим государственным облигациям (при требуемых европейским планом 50% списания), понеся издержки на 637 млн. евро. Остается все меньше надеж-

ды, что Франция сможет найти способ для выхода из этих серьезных проблем. Саркози сомневается в жесткой экономии, и его рейтинги упали до 30%. Он считает, что непопулярные сокращения расходов и устранение налоговых лазеек, которые сделали его любимцем бизнес-элиты, могут навредить его рейтингу еще больше. Рейтинг AAA тесно связывает французское правительство с его обязательствами перед банками и EFSF. Понижение рейтинга может иметь страшные последствия для остальной части еврозоны. Франция отвечает за 20,4% средств, доступных для EFSF. Понижение может полностью сорвать планы лидеров ЕС, старающихся предотвратить заражение, распространяющееся по всей еврозоне.

Банк Франции, второй экономики Европы, прогнозирует нулевой рост ВВП страны в четвертом квартале. Данные за третий квартал страна еще не публиковала. В сентябре Ев-

рокомиссия понизила прогноз роста ВВП Франции на 0,1 процентного пункта - до 2,1% годовых. Основными факторам понижения прогноза стали негативная динамика внутреннего спроса, сокращение частного потребления, ухудшение экономической конъюнктуры. При этом по расчетам ЕК, в третьем и четвертом кварталах экономика страны будет расти по 0,2%. В первом квартале рост ВВП Франции составил 0,9%, во втором - оказался на нуле.

На заседании совет министров экономики и финансов Евросоюза (Экофин) 8 ноября принял решение дать ЕС право купить дополнительные акции Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) на сумму 270,13 миллиона евро в рамках увеличения капитала банка на 10 миллиардов евро. Таким образом, Экофин решил дать ЕС право подписаться на 27013 дополнительных акций, подлежащих оплате по требованию по 10 тысяч евро каждая.



Импортные цены в США в октябре текущего года снизились на 0,6% в месячном исчислении после нулевого роста в сентябре, сообщило бюро статистики министерства труда США. В годовом исчислении импортные цены увеличились в прошлом месяце на 11%.

Дефицит внешнеторгового баланса США в сентябре 2011 года составил 43,1 миллиарда долларов, уменьшившись с показателя в 44,9 млрд., который был пересмотрен в сторону понижения. Данные оказались лучше прогнозов: аналитики предполагали, что дефицит внешнеторгового баланса США в сентябре увеличится на 0,6 миллиарда долларов. В годовом исчислении дефицит внешнеторгового баланса США в сентябре понизился на 0,9 миллиарда долларов, при этом объем экспорта вырос на 24,7 миллиарда долларов, или на 15,9%, а

объем импорта - на 23,8 миллиарда долларов, или на 11,9%.

Согласно предварительной оценке индекс потребительских настроений Мичиганского университета, отражающий степень доверия домохозяйств к экономике США, в ноябре текущего года резко возрос - до 64,2 пункта с 60,9. Данные оказались лучше ожиданий аналитиков, предполагавших, что показатель в ноябре увеличился до 61,5 пункта.

Индекс экономических ожиданий также вырос до 56,2 пункта с прошлого показателя в 51,8 пункта. В свою очередь, индекс текущих экономических условий увеличился до 76,6 пункта с 75,1 пункта в октябре.

Округ Джефферсон, самый густонаселенный округ штата Алабама, начал в среду процедуру банкротства, столкнувшись с беспрецедентным для США долгом в

4,1 миллиарда долларов. Это самое крупное банкротство административно-территориальной единицы в США за всю историю страны. Члены окружного совета четырьмя головами «за» и одним «против» утвердили решение начать процесс банкротства. В настоящее время долг только за строительство системы очистных сооружений в округе составляет 3,14 миллиарда долларов. Всего, по оценкам специалистов, общий долг округа, фигурирующий в деле о банкротстве, составляет 4,1 миллиарда долларов. Округ принял решение о банкротстве спустя несколько недель после аналогичного шага столицы штата Пенсильва-

ния города Харрисбурга.

Банкротства городов и округов в США - чрезвычайное событие. Округ Джефферсон находится на грани банкротства с 2008 года. Власти округа договорились с двумя кредиторами, в том числе с JPMorgan Chase, о реструктуризации долга в сентябре 2011 года, однако сделка так и не была завершена. Согласно первоначальным договоренностям, власти округа согласились вернуть кредиторам 2,05 миллиарда долларов, однако позже те потребовали вернуть 2,19 миллиарда. Это требование, как отмечает издание, отразилось на позиции членов совета, проголосовавших за банкротство.



Азиатско-тихоокеанский регион

Государственное статистическое управление КНР сообщило, что инфляция в КНР в октябре составила 5,5%, снизившись по сравнению с сентябрем на 0,6 процентного пункта. Инфляция в городах составила 5,4%, в сельской местности 5,9%. Главным фактором роста потребительских цен оставалось подорожание продовольствия. Инфляция в КНР начала снижаться после достижения трехлетнего максимума в 6,5% в июле 2011 года. В августе инфляция составила 6,2%, в сентябре - 6,1%. В то же время, рост потребительских цен по-прежнему значительно превышает запланированный влас-

тами КНР в начале года показатель среднегодовой инфляции в 4%. Китайские экономисты ожидают дальнейшего снижения инфляции в конце 2011 и в 2012 году. В частности, советник Народного банка Китая Ли Даокуй ранее заявил, что инфляция по итогам 2012 года может составить всего лишь 2,8%.

В поисках решения проблемы кризиса, Европа решила обратиться к Китаю, обладателю самого большого валютного резерва в мире в 3 трлн 200 млрд \$, который был накоплен благодаря экономическому росту, во многом базирующемуся на экспорте дешевых товаров. Китай заинтересован поддержать своего "лучшего клиента", поскольку из-за кризиса в первые 8 месяцев этого года европейцы стали покупать китайских товаров значительно меньше. В ответ на свою помощь Пекин может рассчитывать на

признание европейцами его экономику рыночной, и это признание снимет многие препоны на пути товаров “made in China”.

Международное рейтинговое агентство Moody’s может повысить кредитный рейтинг КНР, если Пекин сможет поставить под контроль рост долгов местных властей, сохранит стабильность финансовой отрасли и достигнет успехов в реструктуризации экономики. В прошлый раз Moody’s повысило кредитный рейтинг Китая в ноябре 2010 года - до “Aa3” с “A1” с “позитивным” прогнозом.

В то же время уязвимость КНР перед лицом долгового кризиса

в Европе является ограниченной. Китай способен предотвратить распространение долгового кризиса на собственную экономику благодаря профициту счета текущих операций и высоким накоплениям. Один из серьезных рисков для китайской экономики - рост задолженности правительств китайских городов и провинций. Местные власти или созданные ими инвестиционные компании обычно брали кредиты под реализацию строительных и инфраструктурных проектов. По официальным данным, долги местных властей на конец 2010 года превысили 10 триллионов юаней (1,58 триллиона долларов).



Это важно

Данный еженедельный обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не является предложением о купле-продаже валюты.

За дополнительными консультациями по вопросам ситуации на финансовом рынке вы можете обратиться к вашему персональному менеджеру.

Копирование и распространение информации, содержащейся в настоящем обзоре, возможно лишь с разрешения компании «AForex».

[Открыть счет в AForex](#) - и первая сделка уже через 10 минут.

[Открыть Демо счет в AForex](#) - и попробовать рынок без риска.



Новости компании

AForex +1: теперь официальная страница компании AForex есть и в Google+!



Присоединившись к нам в Google+, вы сможете отслеживать все самое интересное в трейдерской блогосфере на одной странице.

Актуальная и надежная информация о экономических событиях, прогнозы экспертов и своевременное уведомление о новостях компании AForex теперь и в социальной сети Google+.

Присоединяйтесь и будьте в курсе событий!

AForex в

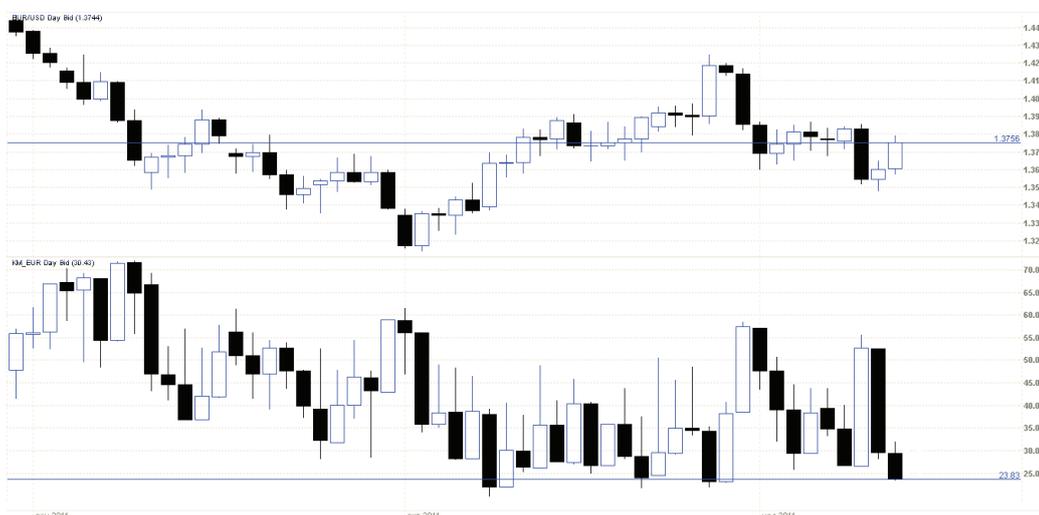


2. Технический анализ

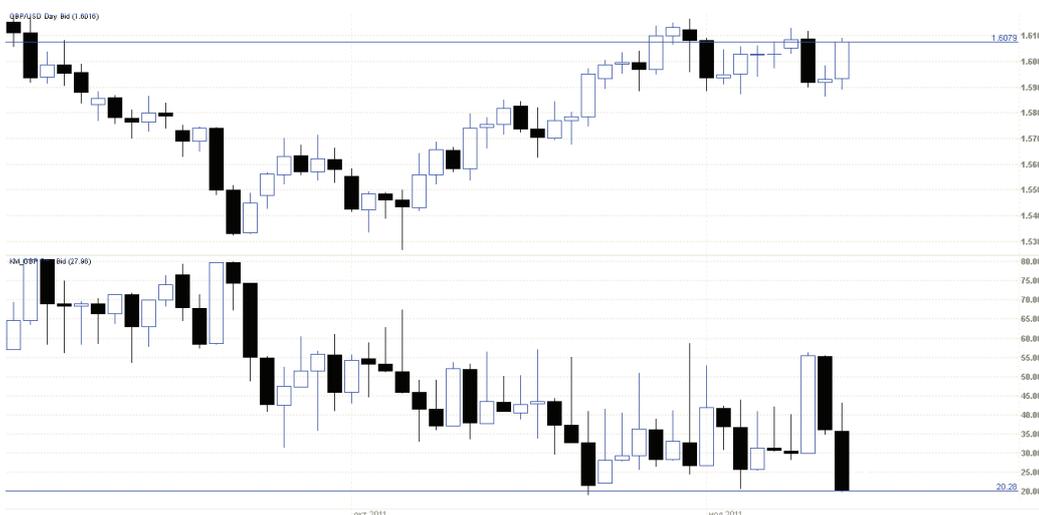


2.1 Обзор котировок

Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
EURUSD	1.3824	1.3483	1.3858	1.3747	-0.56%	ВНИЗ



Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
GBPUSD	1.6066	1.5867	1.6129	1.6061	-0.04%	БОКОВИК



Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
USDCHF	0.8875	0.8868	0.9150	0.9018	+1.58%	вверх



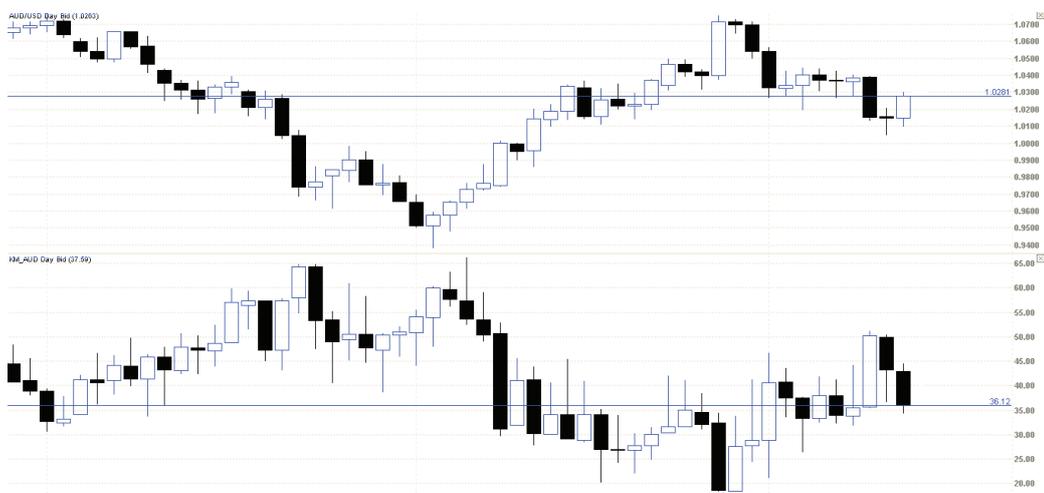
Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
EURCHF	1.2266	1.2263	1.2454	1.2397	+1.05%	вверх



Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
NZDUSD	0.7970	0.7730	0.7997	0.7851	-1.52%	ВНИЗ



Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
AUDUSD	1.0407	1.0051	1.0427	1.0270	-1.34%	ВНИЗ



4. Календарь событий



Календарь основных событий на предстоящую неделю



Страна

Событие

Период

Пред.

Прог.

Понедельник 14 ноября

08:30	Япония	Промышленное производство	Сент.	n/a	-4.00%
12:30	Швейцария	Цены производителей и цены на импорт	Окт.	-0.10%	-0.30%

Вторник 15 ноября

04:30	Австралия	Протокол заседания ЦБ			
11:30	Германия	Объем ВВП	3 кв.	0.10%	0.50%
13:30	Великобритания	Промышленное производство	Окт.	0.60%	0.20%
14:00	Еврозона	Объем ВВП	3 кв.	0.20%	0.20%
17:30	США	Цены производителей	Окт.	0.80%	-0.10%
19:00	США	Запасы на коммерческих складах	Сент.	0.50%	0.10%

Среда 16 ноября

13:30	Великобритания	Уровень безработицы	Окт.	5.00%	5.10%
14:00	Еврозона	Потребительские цены	Окт.	0.80%	0.30%

14:30		Великобритания	Отчет Банка Англии по инфляции			
17:30		США	Потребительские цены	Окт.	0.00%	0.30%
18:00		США	Покупка долгосрочных американских ценных бумаг иностранными инвесторами	Сент.	57.9B	n/a
18:15		США	Промышленное производство	Окт.	0.40%	0.20%

Четверг 17 ноября

14:30		Великобритания	Оборот розничной торговли	Окт.	0.70%	-0.30%
14:30		Канада	Операция с иностранными бумагами	Сент.	7.92	n/a
14:30		США	Закладки новых фундаментов	Окт.	-7.90%	n/a
17:30		США	Первичные заявки на получение пособия по безработицы	Нояб.	390K	395K
19:00		США	Производственная активность от ФРС-Далласа	Нояб.	8.7	9

Пятница 18 ноября

11:00		Германия	Цены производителей	Окт.	0.30%	0.10%
19:00		США	Опережающие индикаторы	Окт.	0.20%	0.60%