

www.aforex.ru

AFOREX Weekly



20.02 - 24.02

№16

Новости и события - с. 2

Европа
Азиатско-Тихоокеанский регион

Прогнозы экспертов - с. 6

Новости компании - с. 9

День Защитника с AForex!

Технический анализ - с. 11

Календарь основных событий
на предстоящую неделю - с. 14

1. Новости и события

Европа



Греция начнет процесс реструктуризации в первой половине следующего месяца. Ожидается, что обмен облигаций пройдет в период с 8-го по 11-е марта. До этого правительство страны в срочном порядке введет в законодательство категорию «Условия коллективных действий (САС)». Это позволит принудительно распространить правила реструктуризации на несогласных с ней кредиторов, если ее поддержит большинство. Ничего хорошего в этих новостях, собственно нет, кроме появления конкретики, которой не хватало рынку. Ключевым событием минувшего понедельника стало собрание еврокомиссии по поводу предоставления помощи Афинам.

Итак, договоренность достигнута. После тринадцати часов совещаний европейские лидеры подписались под второй программой помощи Греции. Страна получит

130 млрд. евро помощи. Номинальное списание по кредитам частного сектора составит 53.5% - дополнительные 3.5% обеспечат «прощение» еще 7 млрд. долга.

Свою дополнительную лепту внесет и Европейский Центробанк: он направит в Афины всю прибыль от программы SMP. Кроме того, будут понижены все ставки по экстренным займам. В принципе, для Греции это один из лучших исходов. Хотя и от страны требуют жертв: теперь правительство сначала должно рассчитываться по кредитам, а потом уже выдавать зарплаты работникам частного сектора.

«Данное соглашение гарантирует Греции будущее в зоне евро», - сказал Глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер.

«Надеемся, что Греция сможет начать всё с начала», - прокоммен-

тировал итоги переговоров Еврокомиссар Олли Рен.

Его оптимизм поддержал президент Еврокомиссии Жозе Мануэль Баррозу: «Наше решение закрывает дверь перед всеми серьезными социальными и экономическими последствиями».

«Государственный сектор будет принимать решение о конкретной сумме финансовой помощи (...) в начале марта», - сказали министры. Это обещает новые напряженные переговоры на следующем саммите Еврозоны, 2 марта. Саммиту, созванному Херманом Ван Ромпеем за пределами европейского совета, будет предшествовать собрание новой еврогруппы на уровне министров финансов.

Однако все же сделку окружает избыточная неопределенность. В первых, она по-прежнему условна. Помощь будет предоставлена только в том случае, если Афины договорятся с кредиторами и удачно

проведут реструктуризацию долгов. Удастся ли это, станет понятно только в середине следующего месяца, непосредственно перед датой потенциального дефолта.

Требуется участие Международного Валютного Фонда, но управляющий совет фонда будет обсуждать вопрос Греции тоже лишь на неделе 12-16 марта. В отчете МВФ, детали которого стали известны СМИ, говорится, что при прагматичном подходе к вопросу Греция будет нуждаться в помощи на протяжении многих лет. В конечном итоге стране может потребоваться 245 млрд евро, а не 130. Уровень долга к ВВП к 2020-му году, вероятнее всего, составит 160%, а не 120%. Вряд ли такой анализ можно назвать позитивным.

После бурного начала, к завершению торговой недели рынок успокоился. Накал страстей, связанных с Грецией, спадает. Если ничего непредвиденного не произойдет, то к разговорам об этой стране вернуться только в марте.



Азиатско-тихоокеанский регион

Народный Банк Китая наконец-то смягчил монетарную политику, снизив норму резервных требований на 50 б.п. (базисных пунктов). Она по-прежнему остается крайне высокой: 20.5% для крупных банков и 17% - для относительно небольших. Однако теперь все больше представляется, что регулятор вошел в цикл смягчения монетарной политики. Оно будет неспешным. Аналитики AForex полагают, что в 2012-ом году ставки НБК останутся неизменными, а резервные требования уменьшатся на 100-150 б.п. Но этого достаточно, чтобы на какое-то время обеспечить поддержку региональным валютам, в первую очередь, австралийцу и новозеландцу. Кроме того,

центробанк КНР выбрал действительно неожиданный момент для изменения кредитных условий. Наверняка до нас доносится эхо Всенародного собрания, которое пройдет в Китае в начале марта. По всей видимости, там будет объявлено о каких-то мерах фискального стимулирования.

Показатель китайской фабричной деятельности в феврале вырос до четырех-месячного максимума, но остался на уровнях, которые указывают на скромные сокращения, в то время как основные данные показали ослабление в новых экспортных заказах.

Индекс PMI повысился с показателя в 48.8 до 49.7 по 100-балльной шкале. Однако, результат остается ниже 50 пунктов, что характеризует процесс как сокращение.

При первом взгляде кажется, что это хороший результат, уже хотя бы потому, что цифра растет третий месяц подряд и оказалась лучше ожиданий. Во-вторых, никакого улучшения нет по ключевым подындексам: значение показателя по новым заказам осталось неизменным на 49.1, и уж откровенно плохо смотрится компонент экспортных заказов - здесь падение с 50.4 до 47.5.

Экономист HSBC Хонгбин Ку сказал, что этот весьма небольшой рост может быть связан с фабричными перезапусками после Лунного Нового года.

Он также заметил, что «охлаждение» инфляции позволит центральному банку Китая «активизировать» политику сокращения дополнительных мер после снижения требований к банковским резервам.

Обзор HSBC ориентируется на результаты анкетных опросов, на-

правленных менеджерам 420 компаний-производителей в Китае и обычно включает результаты от 85% до 90% респондентов.

Окончательные результаты обзора HSBC будут опубликованы 1 марта.

Подобная статистика может спровоцировать спекуляции по поводу охлаждения китайской экономики. Это было бы негативом для всех региональных валют - AUD, NZD и JPY. О йене в этом контексте забывать совершенно не стоит, и именно она может стать аутсайдером. В последнее время для этого возникло сразу несколько предпосылок. Помимо данных из Китая, это еще и слабые цифры по торговому балансу самой страны. На них накладывается рост глобальных ставок, который традиционно провоцирует продажи иены для финансирования других позиций. Доходности двинулись вверх даже в США, что оказывает очень мощную поддержку USDJPY.

2. Прогнозы экспертов

Прогнозы Экспертов AForex

До проведения очередного трехлетнего аукциона ЕЦБ не ожидается никаких событий, способных радикально изменить расстановку сил. На рынке все больше обсуждают нефть и ее возможное влияние на валюты: ралли в черном золоте ускорилось. Накануне и Brent, и WTI обновили максимумы этого года. К сожалению, причина

этого роста - не здоровое восстановление мировой экономики, а включение в цены премии за геополитические риски. При таком сценарии нефть не сможет долго оказывать поддержку валютам, связанным с этим сырьем. Но на первоначальном этапе они будут смотреться лучше других товарных инструментов.

Николай Корженевский

Руководитель аналитического отдела AForex

- Рынку нужна коррекция, но в существующих условиях она почти невозможна. Центробанки сделали все, чтобы инвесторы покупали риск по любому поводу. Мир наводнен ликвидностью, короткие ставки подавлены, а денежная масса продолжает расти. Так что даже самые незначительные просадки выкупаются, и достаточно быстро. Если вдруг коррекция все же случится, мы однозначно будем использовать ее для покупки высокодоход-

ных инструментов. А пока можно лишь аккуратно покупать сырьевые валюты, отыгрывая ситуацию на внешних рынках. В обзоре четверга достаточно много говорилось о том, как ралли в нефти скажется на Форексе. И наша длинная позиция в CADJPY великолепно работает.

Сегодня идеи на рынке останутся прежними: укрепление сырьевых валют против USD, JPY и в меньшей степени EUR. В центре внимания

все больше грядущее LTRO ЕЦБ. Регулятор раздаст еще одну порцию трехлетних кредитов в следующий вторник, что при прочих равных должно поддержать высокодоходные валюты. Кроме того, в понедельник состоится ратификация программы спасения Греции в парламентах Нидерландов, Германии и Финляндии. При условии, что все пройдет гладко, тренды не долж-

ны перемениться. Мы также планируем открыть длинную позицию в EURGBP на фоне расхождения монетарной политики соответствующих ЦБ. Как выяснилось на этой неделе, Банк Англии обсуждал более существенное расширение баланса. Как, вероятно, выяснится на следующей, ЕЦБ предоставит банкам намного меньше средств, чем сейчас ожидает рынок.

Сергей Ковжаров

Управляющий активами компании AForex

- По-прежнему остается идея в EURJPY с ближайшей целью 108, но потенциал там уже маловат, и ловить его рискованно опять же потому, что пятница и весьма вероятен тэйк-профит в конце дня.

А вот пара NZDJPY заслуживает покупки. Ближайшая цель 68, но

главное здесь не техника, а настроения рынка, которые в последние дни четко повернулись лицом к рискованным активам - читай в том числе коммодитиз (посмотрите на нефть!). NZD, как мы все знаем, относится к товарным валютам. К тому же своп-разница там весьма хорошая, около 4.53 доллара с лота за ночь.

Желаю удачи в торговле!



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

День Защитника с AForex!

+15%

к пополнению счета до конца февраля



История возникновения праздника защитника Отечества отсылает нас к временам первой мировой войны. Тогда, в 1918-1919 годах для поддержки армии правительство обратилось к населению с просьбой сбора посылок на фронт. Сбор вещей прошел довольно успешно, что и привело к появлению нового праздника - Дня красного подарка! В 1919 году его отметили в воскресенье, 23 февраля. Через год эту дату праздновали уже как День Красной армии.

В этот праздник мы желаем мира всем нам! Мира нашим близким и тем, кого мы знаем или никогда не встречали!

Всем трейдерам AForex мы желаем личной победы на финансовых рынках, где трофеем станет хороший и уверенный профит по вашим сделкам. А дополнительной поддержкой от AForex станет 15%-ный бонус на пополнение счета, которым вы сможете воспользоваться с 23 февраля и до конца месяца.

Условия акции:

С 23 по 29 февраля при пополнении счёта в компании на сумму от 500 долларов, клиент получит бонус* - 15% от суммы, на которую увеличится его счёт.

В случае наличия подозрений в мошеннических действиях клиента, компания имеет право отозвать предоставленный бонус без объяснения причины.

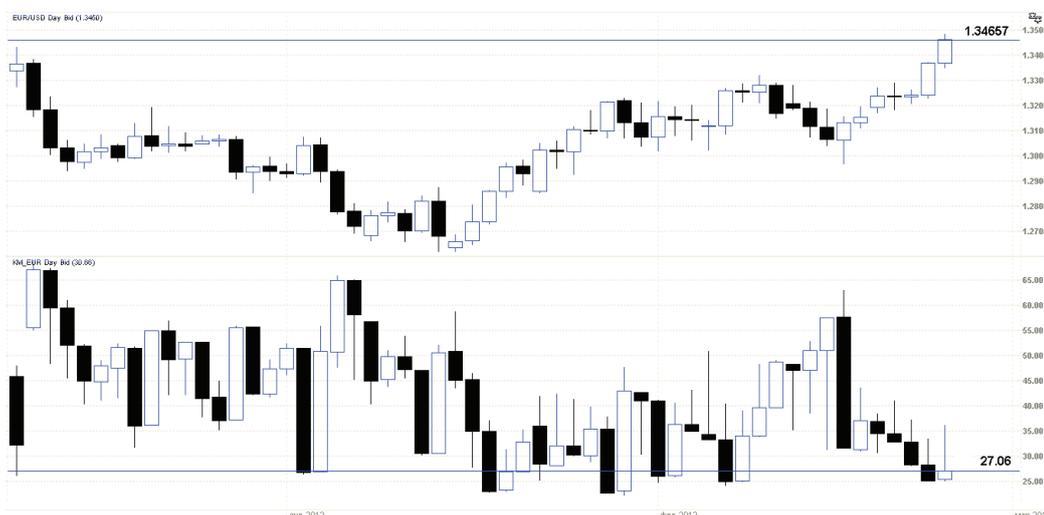
*Бонус является не снимаемым и не может превышать 10 000 долларов США.

3. Технический анализ



2.1 Обзор котировок

Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
EURUSD	1.32164	1.31814	1.34857	1.34675	+1.87%	вверх



Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
GBPUSD	1.58659	1.56477	1.59006	1.58835	+0.12%	БОКОВИК



Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
USDCHF	0.91508	0.89302	0.91637	0.89426	-2.33%	ВНИЗ



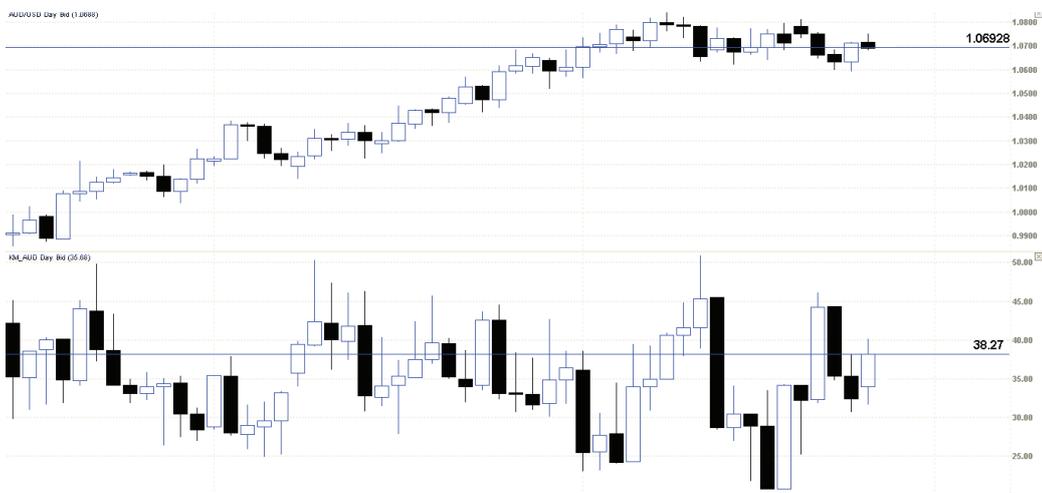
Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
EURCHF	1.20947	1.20388	1.21009	1.20448	-0.41%	БОКОВИК



Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
NZDUSD	0.84196	0.82626	0.84216	0.83561	-0.76%	БОКОВИК



Котировка	Open	Min	Max	Close	%	Trend
AUDUSD	1.07938	1.05966	1.07998	1.06928	-0.95%	БОКОВИК



4. Календарь событий



Календарь основных событий на предстоящую неделю



Страна

Событие

Период

Пред.

Прог.

Понедельник 27 февраля

00:45	Новая Зеландия	Торговый баланс	Янв.	338М	167М
13:00	Еврозона	Денежная масса М3	Янв.	2.10%	1.80%
19:00	США	Незавершенные сделки по продажам жилья	Янв.	-3.50%	1.00%

Вторник 28 февраля

14:00	Еврозона	Потребительская уверенность	Фев.	-20.2	-20.2
17:00	Германия	Потребительские цены	Фев.	-0.40%	0.50%
17:30	США	Заказы на товары долгосрочного пользования	Янв.	3.00%	-1.00%
19:00	США	Потребительская уверенность	Фев.	61.1	63
19:00	США	Производственная активность от ФРС-Далласа	Фев.	12	0

Среда 29 февраля

04:00	Австралия	Продажи жилья на первичном рынке	Янв.	-4.90%	n/a
12:55	Германия	Число безработных	Фев.	-34К	-7К

14:00	 Еврозона	Потребительские цены	Янв.	0.30%	-0.80%
17:30	 США	Объем ВВП в годовом исчислении	4 кв.	2.80%	2.80%
18:45	 США	Деловая активность от Chicago PMI	Фев.	60.2	61.8
19:00	 США	Бен Бернанке (ФРС) представляет полугодовой доклад по денежно-кредитной политике			
19:30	 США	Объем запасов сырой нефти	Фев.	1633K	n/a
23:00	 США	Публикация экономического обзора ФРС по регионам «Бежевая Книга»			

Четверг 1 марта

12:55	 Германия	PMI для производства	Фев.	50.1	50.1
13:00	 Еврозона	PMI для производства	Фев.	49	49
13:30	 Великобритания	PMI для производства	Фев.	52.1	51.8
14:00	 Еврозона	Уровень безработицы	Янв.	10.40%	10.40%
17:30	 США	Первичные заявки на получение пособия по безработице	Фев.	351K	n/a

Пятница 2 марта

11:00	 Германия	Оборот розничной торговли	Янв.	-1.40%	0.50%
14:00	 Еврозона	Индекс производителей	Янв.	-0.20%	-0.50%
17:00	 Канада	Объем ВВП за квартал в годовом исчислении	4 кв.	3.50%	1.80%