



ПАРА EUR/USD

За прошедшую неделю **доллар США укрепил свои позиции** по отношению к евро на **0.04 единицу (+2.74%)**

и
на конец дня 14 ноября
курс составил
1.3689
долларов США за евро
(днем ранее - 1.3692).

С начала года курс доллара США укрепился по отношению к евро на **0.0641 единицу**
(**+4.47%**
; тенденция роста), хотя
с начала текущего квартала
доллар
обесценился
на
0.0057
единицы (**-0.42%**
; тенденция укрепления позиций).

По итогам прошедшей торговой недели на валютном рынке доллар США пытался большей частью укрепить свои пошатнувшиеся рубежи по отношению к большинству конкурирующих валют, что в большей степени обуславливалось падением спекулятивного спроса на сопредельных площадках. Стоит также заметить, что негативные настроения в отношении проведения операция с рискованными активами подкрепляются ожиданиями повышения Банком Китая процентной ставки, а дополнительно к этому и непреклонностью позиции руководства поднебесной в

отношении «валютных войн».

Снижение стоимости евро в большей части обусловлено ожиданиями того, что Ирландия вот-вот обратится за помощью к Евросоюзу, а также настроения все больше набирают силу. Так вице-президентом ЕЦБ Виктором Констанцио было заявлено, что Ирландия может использовать средства из программы помощи для поддержки своих банков, которые в данный момент находятся целиком в зависимости от программ предоставления ликвидности ЕЦБ.

Для таких целей в еврозоне имеется Фонд Поддержки Европейской Финансовой Стабильности. Согласно условиям использования данного Фонда Поддержки, он не может быть направлен напрямую банкам, но однако может быть направлен правительству страны, которое, конечно, может использовать деньги для тех же целей.

Пока Ирландия имеет запасы средств для финансирования своих обязательств только до середины 2011 года, но в эти расчеты не входят какие-либо дополнительные расходы на поддержку банковского сектора страны, который сегодня находится в довольно тяжелом состоянии, особенно после того как в 2008 году "лопнул пузырь" на рынке недвижимости страны.

Ирландская банковская система трещит по швам из-за падения на рынке недвижимости. Выживать банкам помогают пока две силы - ирландское правительство

и ЕЦБ. Постепенно оценка рынком рисков дефолта по долгам Ирландии увеличивается: особенно важный скачок произошел в начале ноября, когда очередная статистика по еврозоне показала, что экономический рост превращается в ничто.

Как пишет ирландская газета "Irish Independent" премьер-министр Ирландии Брайан Ленихан намерен попросить ЕС рассмотреть вариант использования Фонда Поддержки для помощи ирландским банкам. По мнению банка Barclays Capital предварительный объем необходимой помощи на период с 2011-2013 гг. может составить 80 млрд. евро,

Поступившая слабая статистика по экономическому росту дала новый импульс к повышению доходности еврооблигаций, выпущенных Ирландией. В результате такой информации, в начале прошлой недели появились сообщения, что ЕЦБ начал выкуп госбумаг Ирландии. Одновременно в этот момент спреды доходности ирландских бумаг к германским выросли до рекордных максимумов. Так спред 10-летних бумаг Ирландии составил (по информации Bloomberg) 554 базисных пункта, а доходность - 8.08% годовых. Таким образом, опасения инвесторов о том, что в Еврозоне вновь поднимается вторая волна долговых проблем, приобретают все более четкие очертания.

Важным событием, связанной с ситуацией в Европе, по-прежнему остается монетарная политика в США. По словам президента ФРС Джеффри Лэйкер, экономика США может демонстрировать только умеренные темпы роста без уменьшения уровня безработицы, а попытки повлиять на долгосрочный уровень безработицы с помощью монетарной политики вообще могут привести к росту инфляции, как это было в результате аналогичных действий ФРС во второй половине 60-ых годов.

Однако, чтобы избежать повторения сценария 70-ых годов с их высокой инфляцией, как считает Дж.Лэйкер, в недалеком будущем ФРС будет вынуждена начать ужесточать политику, несмотря на высокий уровень безработицы.

Такое заявление со стороны представителя ФРС всего лишь пару недель спустя после очередного масштабного шага по количественному смягчению выглядит довольно странным. Вспоминается, как в первой половине текущего года, представители ФРС много раз обсуждали, как они будут выходить из первого раунда количественного смягчения.

Создается впечатление, что в ФРС всеми силами пытается показать, что очередной раунд количественного смягчения – явление исключительно временное, и ни в коем случае не является монетизацией дефицита бюджета страны. В то же время, похоже, что фондовый рынок вновь примет такое объяснение, тем более, что второй раунд смягчения был отыгран заранее.

Скорее всего теперь доллар будет расти не только из-за долговых проблем в Европе, но и из-за “сильного” экономического роста в США, при том условии, что на тяжелое положение на рынке труда в стране предлагается не обращать внимание.

Для остальных мировых стран главным раздражителем явилось решение ФРС за неделю до заседания G-20 влить в экономику США 600 миллиардов дополнительных долларов, чтобы поддержать заявленный слабый рост.

Снижение курса пара EUR/USD кроме слабых новостей по Ирландии подкрепляется и не слишком позитивными новостями по Греции.

По информации из СМИ, Греция вышла в Еврозоне на первое место по размерам бюджетного дефицита в 15.4% от ВВП страны.

На стороне доллара США пока играет и позитивная статистика по стране, где уровень розничных продаж вырос в октябре на 1.2% против прогноза роста на 0.7%, что стало наиболее заметным повышением за последние семь месяцев. По данным агентства Bloomberg, аналитики прогнозировали повышение всего на 0.7%. Согласно пересмотренным данным, в сентябре этот показатель вырос на 0.7%, а не на 0.6%, как планировали ранее.

Как полагает бывший глава Федерального резерва Алан Гринспен, США должны принять меры, чтобы обуздать огромный дефицит бюджета страны, иначе США могут столкнуться с риском кризиса на рынке государственных облигаций.

По словам А.Гринспена, дефицит бюджета, достигший по итогам 2009-2010 финансового года отметки в 1.3 трлн. долл. США, может вызвать негативные подвижки на рынке гособлигаций, тем самым подорвать восстановление экономики и вернуть ее в стадию рецессии.

Напомним, что по итогам прошедшего финансового года, завершившегося 30 сентября, дефицит федерального бюджета США составил 1.26 трлн. долл. В сентябре бюджетный дефицит был зафиксирован на отметке 90.5 млрд. долл. В то же время по итогам 2008-2009 финансового года этот показатель достиг рекордных 1.417 трлн. долл. США.

По сообщению крупнейшего в США ипотечного агентства Freddie Mac, чистые убытки сократились за третий квартал 2010 года на 39.2% до 4.07 млрд. долл., по сравнению с чистым убытком в размере 6.7 млрд. долл. годом ранее.

По итогам прошедших трёх кварталов текущего года чистая прибыль компании выросла на 1% и составила 18.06 млрд. долл., при том условии, что за аналогичный период в 2009 году чистый убыток составил 17.9 млрд. долл.

Руководство агентства такие результаты квартала объясняет пока еще медленным восстановлением экономики страны, а также негативными настроениями на жилищном и ипотечном рынках, тем самым о возможном росте стоимости акций Freddie Mac на фондовой бирже пока говорить рано.

Напомним, что ипотечное агентство Fannie Mac вместе со своим конкурентом Freddie Mac было выкуплено государством в начале сентября 2008 года, что позволило спасти их от надвигающегося банкротства. На фоне ипотечного кризиса, акции Freddie Mac с начала 2008 года по середину июля того же года потеряли более 80 % своей стоимости.

Таким образом, нынешняя ситуация на рынке Forex все больше напоминает ту, которая складывалась в первой половине 2010 года. Неопределенность в отношении будущего еврозоны толкает европейскую валюту вниз - и, если ситуация войдет в подвешенное состояние на ближайшие еще полгода, то волна снижения единой валюты

может опять оказаться затяжной и еще более глубокой.

Учитывая вышесказанное, конкурентам американской валюты будет трудно соперничать со своим заокеанским конкурентом, даже при условии публикаций различных оптимистичных данных как с одной, так и с другой стороны. Можно подвести черту под тем, что плановое снижение после полугодового роста уже началось.

На текущей недели ожидаются:

- **в США - в понедельник** ожидается публикация данных по объёму розничной торговли в октябре месяца; производственному Индексу «Empire Manufacturing» и деловым запасам на коммерческих складах;

во вторник - публикация ряда экономических показателей, среди которых: объём покупок американских ценных бумаг иностранными инвесторами, динамика объёма промышленного производства, коэффициент загрузки производственных мощностей и индекс деловой активности в сфере жилищного строительства;

в среду

- публикация данных по объёму выданных разрешений на жилищное строительство, количеству закладок новых домов за октябрь месяц, индекс потребительских цен, а также недельные данные по запасам сырой нефти от Министерства энергетики США; в четверг - выход дополнительных показателей по количеству первичных и вторичных обращений за пособием по безработице, индекса деловой активности в обрабатывающем секторе промышленности, а

в пятницу

- ожидается выступление Председателя ФРС США Бена Бернанке и Президента ЕЦБ Ж.-К. Трише;

- **в Европе - в понедельник** ожидается публикация итогов баланса внешней торговли по Еврозоне, в т.ч. по отчётам **Франции и Италии; во**

вторник

- планируется выход месячных данных по индексу потребительских цен и настроениям в деловой среде Еврозоны;

в среду

-

Евросоюз

должен

отчитаться по месячным изменениям объёма строительства и представить итоговые показатели платёжного баланса

И

талии; в пятницу

-

ожидается выход

данных по ведущим экономикам региона, среди которых: индекс производственных цен –

в Германии

; изменение уровня оплаты труда – во Франции и изменения объёма промышленных заказов – в Италии.

Прогноз: на торгах прошлой недели, соответствовало ожиданиям нашим аналитиков и нашему предыдущему прогнозу за период с 8 по 12 ноября. Как мы и предполагали – происходило снижение пары **евро/доллар** к установленным целевым уровням. Фактическое движение валюты подтвердило правильность нашего прогноза.

Инвесторы, на прошедшей неделе, активно продавали европейскую валюту, опасаясь усиления долговых проблем в странах Еврозоны. Поддержку продавцам оказало усиливающиеся перспективы дефолта в Ирландии, Испании и Португалии. С другой стороны, статистика по США почти всю неделю демонстрировала позитивные экономические показатели. На этом фоне, курс евро по отношению к доллару понизился от цены закрытия последнего дня недели –

1.4075

до –

1.3689

, пройдя на снижении почти 390 пунктов.

Как считали аналитики портала, курс евро относительно доллара США, завершил на прошлой неделе восходящий тренд, в котором он находился почти с июня месяца, и сейчас пара **евро/доллар** развернулась на нисходящее движение, которое, по-видимому, станет основным для неё на ближайшие два месяца.

ПАРА GBP/USD

По итогам дня 14 ноября **английская валюта укрепила за неделю свои позиции** на **0.01** единицу (**+0.49%**) и курс пары **GBP / USD** составил **1.6128** (днем ранее - 1.6116).

Как было сообщено на крупнейшем сайте недвижимости Великобритании Rightmove, первоначальная цена на дома в Великобритании потерпела крупнейший спад с декабря 2007 года.

Согласно официальным данным, объемы производства перерабатывающей промышленности Великобритании выросли в сентябре меньше, чем ожидалось. Так в докладе управления национальной статистики Великобритании сообщается, что объемы производства перерабатывающей промышленности выросли на 0.1% в сентябре после роста на 0.4% в августе, чей показатель был пересмотрен до 0.3%. В свою очередь, экономисты ожидали, что объемы производства перерабатывающей промышленности увеличатся на 0.3% в сентябре.

В докладе управления было указано, что в годовом расчете объемы производства

перерабатывающей промышленности выросли на 4.8% в сентябре после роста на 6.1% в августе. Такие данные по Великобритании соответственно нашли свое отражение на снижении курса пары к концу недели.

С начала года курс доллара США **укрепился** по отношению к английскому фунту на **0.0039** единицы (+**0.24%**; тенденция роста), хотя с **начала текущего квартала** доллар **обесценился** на **0.0396** единицы (**-2.52%**).

На текущей недели ожидаются:

- **в Великобритании - в понедельник** выйдут данные по ноябрьскому индексу цен на жильё; во вторник - планируется публикация октябрьских индексов потребительских и розничных цен; в среду - должны быть опубликованы показатели по труду, в том числе: по количеству заявлений на получение пособий по безработице, уровню безработицы (предыдущий показатель – 7.7%) и динамика уровня средней заработной платы; в четверг - ожидается выход целого блока показателей, в том числе: объёма заёмных средств государственного сектора, месячный оборот розничной торговли, количество одобренных заявок на ипотечный кредит, объём денежных средств в обращении, а также баланс промышленных заказов по данным Конфедерации британских промышленников.

Прогноз: снижение курса британской валюты относительно доллара США к установленным целевым уровням. Фактическое движение пары подтвердило ожидания наших аналитиков. Настрой рынка Forex по британской валюте, в течение всей недели, оставался позитивным, что удерживало фунт от дальнейшего падения. Но пара снизилась от уровня закрытия предыдущей недели – **1.6207** до **1.6128**, почти на 80 пунктов.

Курс британской валюты в паре с американским долларом, начал пробивать нисходящее движение. Правда, попытки эти, пока ещё, довольно робкие. Однако покупатели не дают ему существенно измениться. Тем не менее, коррекции по фунту укладываются в структуру волнового движения валюты и, далее, аналитики портала ожидают возобновление снижения пары, в направлении нижней границы «Начального треугольника».

ПАРА USD/JPY

Цена американской валюты развернула тренд и **ознаменовалась укреплением позиций** по отношению к иене и на конец дня 14 ноября составила **82.49 иены за доллар** против 81.16 иены за доллар недель ранее, тем самым доллар США вырос за прошедшую неделю на 1.33 иены или 1.64%.

С начала года курс доллара США обесценился по отношению к иене на **10.54** единицы (**-1.33%** ; тенденция упрелпления), а с начала текущего квартала доллар **обесценился** на **1.02** единицы (**-1.22%**).

По предварительным данным кабинета министров Японии, ВВП страны вырос больше, чем ожидалось, в третьем квартале, увеличиваясь уже четвертый квартал подряд.

Валовой внутренний продукт увеличился на 0.9% в третьем квартале после роста на 0.4% в предыдущем квартале.

ВВП вырос в годовом исчислении на 3.9% в третьем квартале по сравнению с 1.8% во втором квартале.

Рост в третьем квартале оказался больше прогнозируемых 0.6%, а годовой прирост составил 2.5%.

После выхода оптимистических данных министр экономики Банри Кайеда отметил, что рост был поддержан "временным увеличением объема потребительских расходов".

Крупнейший банковский холдинг Японии - Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) - более чем вдвое увеличил прибыль за I полугодие 2010-2011 финансового года. Только за апрель-сентябрь банковский гигант заработал 356.7 млрд. иен (почти 4.32 млрд. долл.), хотя за тот же самый период годом ранее прибыль банка составляла только 141 млрд. иен.

Рост прибыли в банке объясняют сокращением расходов, восстановлением мировой экономики и уверенной торговлей облигациями. На этом фоне Mitsubishi UFJ повысил прогноз по прибыли на текущий финансовый год - к 31 марта 2011г. до 500 млрд. иен или 6.05 млрд долл.

Даже учитывая относительное восстановление доллара США, устойчивое ослабление японской иены в настоящее время остается маловероятным. Тенденция ослабления иены и укрепление доллара, вызванная корректировкой позиций, по мнению аналитиков портала, может продолжиться в краткосрочной перспективе, но было бы преждевременно полагать, что иена войдет в устойчивый понижительный тренд.

На текущей недели ожидаются:

- **в Японии - в понедельник** ожидается выход данных по предварительному приросту ВВП за 3-й квартал; **во вторник** - публикация целого блока показателей, среди которых: индекс деловой активности в сфере услуг, изменения объема ипотечного кредитования и динамика заказов на оборудование;
в среду
- планируется публикация индексов совпадающих и опережающих индикаторов,

которые, вероятно, продемонстрируют некоторое замедление экономической активности в стране, а

в пятницу

- выйдут индексы деловой активности во всех отраслях экономики.

Прогноз: японская иена закончила разворот и теперь ожидается снижение курса. Вероятнее всего, иена может закончить текущую неделю на уровне в **82.77**

иены за доллар США. Аналитики портала рекомендуют продавать пару доллар/иена при росте на уровне 83-84 или выше.

ПАРА USD/CHF

По завершении торгов 14 ноября **швейцарский франк** по отношению к доллару США **обесценился** за

прошедшую неделю на

0.02

единицы (+

1.96%

; тенденция снижения) и на конец дня составил

0.9794

франка за доллар США (днем ранее - 0.9809).

С начала года курс доллара США обесценился по отношению к франку на **0.0557** единицы (

-5.38%

; тенденция укрепления), а с начала текущего квартала доллар

обесценился

на

0.0026

единицы (

-0.26%

).

Согласно официальным данным индекс цен производителей в Швейцарии неожиданно понизился в октябре.

Кроме того, в выходные дни европейские лидеры призвали Ирландию принять помощь Европейского союза в виде резервного кредита в размере 500 млрд. евро. для восстановления доверия на финансовых рынках страны и региона. Но Ирландия неожиданно отклонила предложение.

По заявлению Федерального статистического управления Швейцарии, индекс цен производителей понизился на 0.4% в октябре после падения на 0.1% в сентябре. Аналитики ожидали, что индекс цен производителей сохранит позиции на прежнем уровне.

На текущей недели ожидаются:

- **в Швейцарии - в четверг** должны быть опубликованы итоговые результаты баланса внешней торговли за октябрь месяц, включая данные по объёмам экспорта и импорта товаров.

Прогноз: ожидается дальнейшее снижение позиций швейцарского франка и скорее всего неделя завершится на уровне в 0.9755 франка за доллар США.

Технический анализ основных валютных пар (данные по последнему закрытию предыдущего дня)

Мировые валюты (факт)		01.01.10	01.04.10	01.07.10	01.10.10	15.11.10	16.11.10
EUR/USD	1.433		1.3435		1.2228		
GBP/USD	1.6167		1.5196		1.4958		
USD/JPY	93.03		92.92		88.51		

USD/CHF	1.0351	1.0522	1.0784
---------	--------	--------	--------

Данные подготовлены [аналитической службой ИАП \(РА\) "НБРА-IBRA"](#) .

ИАП "НБРА-IBRA" не несет ответственности за торговые рекомендации, так как это сугубо личное мнение сотрудников аналитического департамента портала (сайта). ИАП "НБРА-IBRA" может не разделять мнение аналитиков. Торговые рекомендации не являются прямым руководством к действию.

© При использовании данной информации ссылка на [ИАП \(РА\) "НБРА-IBRA"](#) (<http://ibra.com.ua>) обязательна, для интернет-изданий - гиперссылка.

