



ВАЛЮТА НОМЕРА - ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК

**— НЕСТАБИЛЬНАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ —**

## - СОДЕРЖАНИЕ -

1. От редактора.
2. Швейцарский франк. Нестабильная стабильность. Рассматриваем текущие тенденции и их развитие.
3. Ищем лучшие поддержки и сопротивления. Технический анализ рынка на предстоящую неделю.
4. Инструмент недели. Отчет о полученных результатах.
5. Анализ волатильности. Активность инвесторов, работающих с франком.
6. Торгуем с умом. Корреляция для мультивалютных стратегий.
7. Держать или закрывать позиции? Торговые рекомендации.
8. Фондовый рынок. Анализ основных индексов.
9. Торговая стратегия недели. Ловим краткосрочные тренды.
10. Коллеги. Другой взгляд. Аналитика от...  
- Аналитического отдела компании UNFX.ru

По вопросам размещения рекламы  
обращаться по адресу [letters@fortrader.ru](mailto:letters@fortrader.ru) или ICQ: 924241.

## - ОТ РЕДАКТОРА -



*ForTrader* - первый бесплатный еженедельный аналитический журнал, представляющий команду независимых трейдеров. Мы предлагаем вам увидеть Forex со всех сторон, оценить текущую ситуацию, используя обзоры и прогнозы специалистов на основе профессиональных торговых инструментов и тактик.

Несколько последних выпусков нашего журнала были посвящены развитию высокодоходных валют в условиях кризиса ликвидности. В сегодняшнем выпуске мы посмотрим на рынок с другой стороны - со стороны валюты, для курса которой мировые проблемы являются скорее поддержкой, нежели серьезной угрозой.

Мы приглашаем аналитиков и частных трейдеров участвовать в нашем проекте и делиться своими прогнозами с читателями по валюте следующего номера - новозеландскому доллару.

С уважением,  
главный редактор журнала «For Trader»  
E-mail: [letters@fortrader.ru](mailto:letters@fortrader.ru)



## - ШВЕЙЦАРСКИЙ ФРАНК. НЕСТАБИЛЬНАЯ СТАБИЛЬНОСТЬ -

*Рассматриваем текущие тенденции развития швейцарского франка. Мультивалютный анализ.*

**Ш**вейцарский франк проявляет уверенное восходящее движение на рынке, как и иена, пользуясь слабостью высокодоходных валют при существующей волатильности финансовых рынков. Кроме того, экономика Швейцарии остается достаточно устойчивой, несмотря на ослабление стран ЕС, что отражается на соответствующих торговых отношениях. Большинство макроэкономических показателей сохраняют положительную тенденцию, что не дает повода участникам рынка ожидать смягчения кредитно-денежной политики Швейцарского Национального Банка в ближайшей перспективе на фоне действий остальных Центральных Банков, но и не исключается вероятность, что, в конечном счете, экономика Швейцарии отреагирует на мировые события.

### Календарь событий на предстоящую неделю. Швейцария.

Время (GMT)	Дата	Событие / Индикатор	Период	Прогнозное значение	Предыдущее значение
07:00	31 марта	ЦБ публикует сальдо расчетного счета платежного баланса за 4 кв. 2007 г.			
07:30	1 апреля	Индекс PMI от SVME / <i>SVME-Purchasing Managers Index</i>	Мар.	60.0	60.5
07:00	3 апреля	ЦБ публикует отчет за 2007 г. / <i>SNB Publishes Annual Report 2007</i>			
09:00	3 апреля	ЦБ публикует ежеквартальный бюллетень / <i>SNB Publishes Quarterly Bulletin March 2008</i>			
05:45	4 апреля	Индекс потребительских цен (м/м) / <i>CPI (MoM)</i>	Мар.	0.2%	0.1%
05:45	4 апреля	Индекс потребительских цен (г/г) / <i>CPI (YoY)</i>	Мар.	2.5%	2.4%

## Долгосрочные перспективы развития швейцарского франка

## Долгосрочные тенденции

- CHFJPY - движение за франк от 2005.11.23;
- USDCHF - движение за франк от 2006.05.31;
- GBPCHF - движение за франк от 2007.11.16;
- NZDCHF - движение за франк от 2007.12.17;
- AUDCHF - движение за франк от 2008.02.06;
- EURCHF - движение за франк от 2008.02.22;
- CHFNOK - движение за франк от 2008.03.14.

## Комментарии

Сегодня, в отличие от двух предыдущих недель, основное наше внимание будет сосредоточено на валюте, для роста котировок которой мировой кризис играет исключительно положительную роль, - швейцарском франке.

Как видно из рисунка 1, швейцарец довольно последователен в своих тенденциях, и даже в сложившихся сложных экономических условиях в целом не теряет основных позиций: все 7 из рассмотренных валютных пар торгуются за франк. Тем не менее, такое завидное постоянство не всегда было спутником швейцарской валюты, всего несколько месяцев назад явным преимуществом обладали высокодоходные валюты: фунт, австралийский и новозеландский доллар. Не сложно догадаться, что причиной тому была игра на разнице процентных ставок. Однако постоянная нестабильность фондового рынка, высокая ликвидность, а также очевидно слишком низкое желание инвесторов рисковать привело к оттоку средств из долларовых активов, сырьевых и высокодоходных валют в менее рискованные, к которым, несомненно, относится и франк.



Рис. 1. Долгосрочные перспективы швейцарского франка.

В меньшей степени, пожалуй, описанные факторы влияют на пары CHFJPY и USDCHF. Начало долгосрочной восходящей тенденции первой из них началось еще в конце 2005 года и продолжается до сих пор. Обе валюты, участвующие в данной паре: иена и франк, - классифицируются как низкодоходные, однако кредитно-денежная политика Швейцарии заметно более агрессивная в сложившихся условиях, поэтому, как и раньше, инвесторы предпочитают выбирать ее.

Особый интерес вызывает USDCHF, т.к. процентная ставка ФРС после недавнего очередного снижения стала ниже ставки Национального банка Швейцарии. Однако пока на рынке сохраняются ожидания полной рецессии экономики США, франк будет продолжать занимать лидирующую позицию в этой паре.

С точки зрения технического анализа стоит обращать особое внимание на показатели ликвидности рынка, а также на темпы пробоя основных экстремумов. Мы рекомендуем с особой осторожностью относиться к покупке швейцарца против сырьевых и выходящих валют (фунт, австралиец, канадец, новозеландец), т.к. начавшиеся тенденции могут быть всего лишь коррекцией на фоне понижения цен на сырье и закрытия инвесторами прибыльных позиций. Для работы с парами CHFJPY и USDCHF рекомендация - открывать позицию в пользу франка и держать.

## Среднесрочные перспективы швейцарского франка

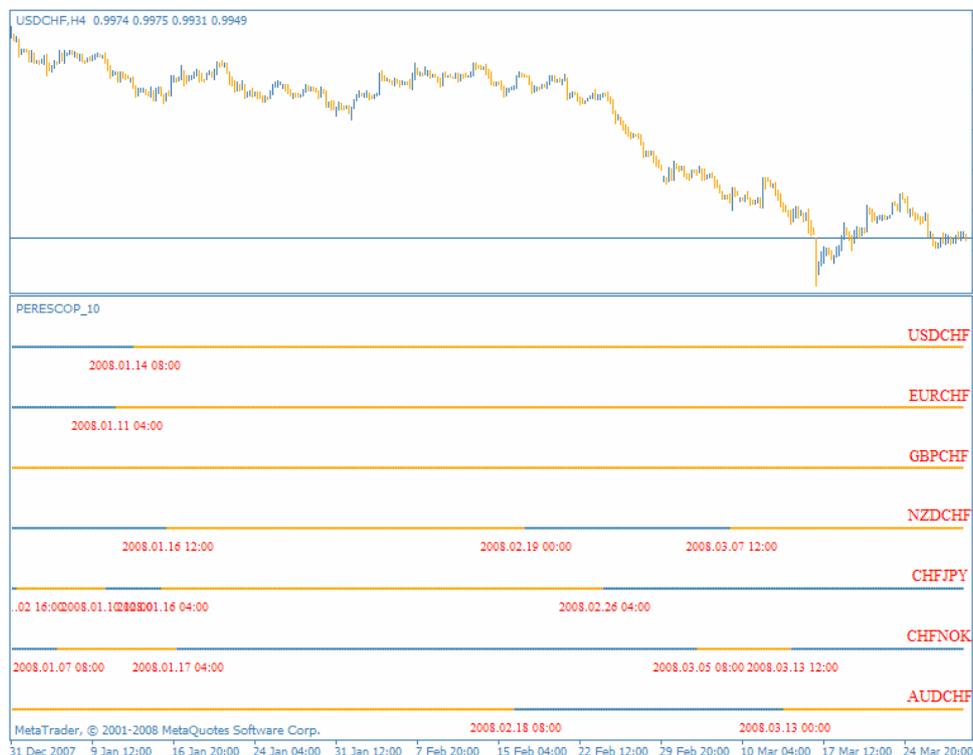


Рис.2. Среднесрочные перспективы швейцарского франка.

### Текущие среднесрочные тенденции

- GBPCHF - движение за франк от 2007.11.09 00:00;
- USDCHF - движение за франк от 2008.01.14 08:00;
- EURCHF - движение за франк от 2008.01.11 04:00;
- NZDCHF - движение за франк от 2008.03.07 12:00;

CHFJPY - движение за франк от 2008.02.26 04:00;  
 CHFNOK - движение за франк от 2008.03.13 12:00;  
 AUDCHF - движение за франк от 2008.03.13 00:00.

## Комментарии

Внутридневная ситуация на рынке швейцарского франка более точно отражает текущие рыночные волнения и колебания. В большей степени это касается показателей развития фондового рынка и желания инвесторов рисковать. Даже беглого взгляда на рисунок 2 достаточно, чтобы оценить растерянность игроков, особенно торгующих с сырьевыми валютами.

В таких условиях однозначная рекомендация для внутридневных трейдеров - воздержаться от торговли с австралийцем, канадцем, новозеландцем и норвежцем. И обратить внимание USDCHF, EURCHF, GBPCHF, совершая сделки на откатах.

## Тенденции на всех временных периодах по USDCHF

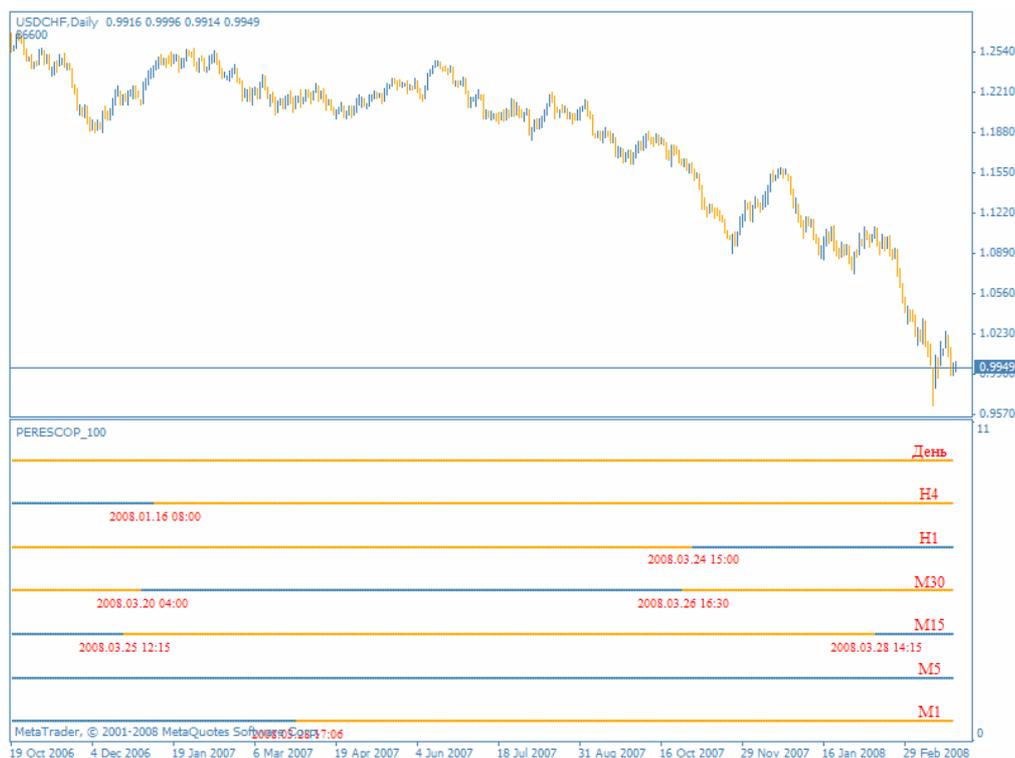


Рис.3. Тенденции на всех временных периодах по USDCHF.

## Текущие тенденции

- День - нисходящее движение от 2006.05.16 00:00;
- H4 - нисходящее движение от 2008.01.16 08:00;
- H1 - восходящее движение от 2008.03.24 15:00;
- M30 - нисходящее движение от 2008.03.26 16:30;
- M15 - восходящее движение от 2008.03.28 14:15;
- M5 - восходящее движение от 2008.03.27 09:35;
- M1 - нисходящее движение от 2008.03.21 17:06.

### Комментарии

Долгосрочная тенденция пары USDCHF, как было сказано ранее, по-прежнему остается в пользу франка. Об этом свидетельствует стабильное нисходящее движение на дневном и H4 графиках. Текущее внутрисдневные тенденции имеют некоторую склонность к появлению up-коррекций, однако это говорит не о скорой смене общего настроения трейдеров, работающих с USDCHF, а лишь о резком влиянии мировых новостей на рассматриваемую пару, - короткие восходящие коррекции сменяются на продолжительные нисходящие движения. **Основной нашей рекомендацией** будет торговля от продажи при переходе от восходящего внутрисдневного настроения к нисходящему.

### Итог

Большинство основных рекомендаций уже дано, поэтому выделим лишь основную идею статьи: несмотря на кажущуюся стабильность развития швейцарского франка, его сильная реакция на выходящие в течение дня экономические новости очевидна. Стоит обратить особое внимание на данный фактор при построении собственной торговой стратегии.

#



## – ИЩЕМ ЛУЧШИЕ ПОДДЕРЖКИ И СОПРОТИВЛЕНИЯ –

*Технический анализ рынка на предстоящую неделю.*

### Сопrotивления и поддержки по USDCHF

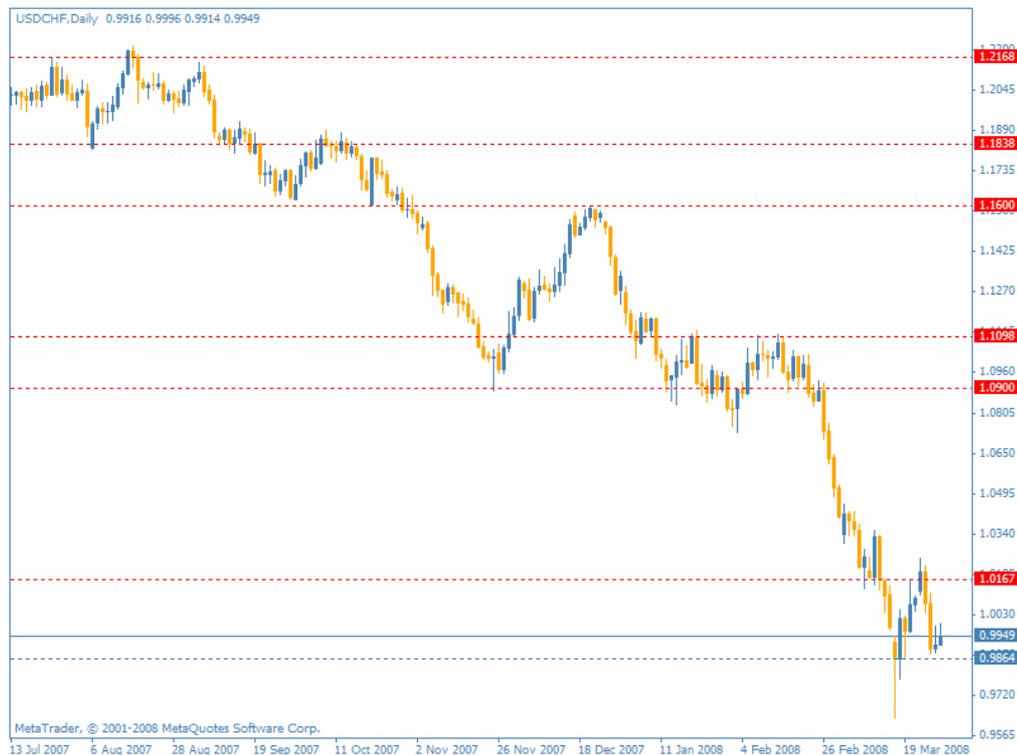


Рис.1. Сопrotивления: 1.0167, 1,0900, 1.1098, 1.1600, 1.1838, 1.2168.  
Поддержки: 0.9864, 0,9000.

Импульсивное поведение валютной пары сильно выражено.

В данный момент активное нисходящее ценовое движение USDCHF приостановилось, образовав поддержку 0,9864. Данный экстремум является слабой преградой для развившегося ценового движения и, исходя из возросшей волатильности, скорее всего, будет пробит в ближайшей перспективе. Следующей значительной поддержкой движения курса валютной пары USDCHF будет уровень 0,9000.

Также стоит отметить, что в случае сильного восходящего движения, пробоя сопротивления 1,0167 и закреплении курса выше 1,0324, цена достигнет следующего уровня 1,1098 очень быстро.

#



## - ИНСТРУМЕНТ НЕДЕЛИ -

*Подводим итоги работоспособности выставленных на прошлой неделе поддержек и сопротивлений. Отчет о полученных результатах.*

В предыдущем выпуске журнала мы выставляли сопротивления и поддержки для австралийского доллара. Рассмотрим, насколько точно были отработаны эти уровни.

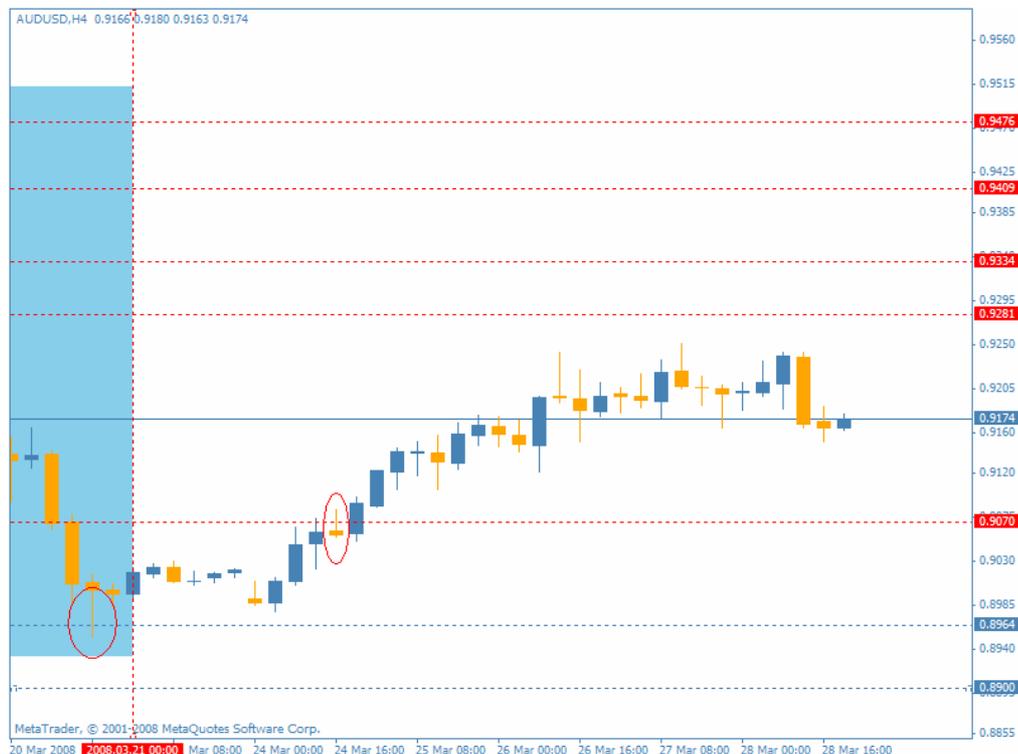


Рис. 1. Итоги недели для AUDUSD.

На прошлой неделе состоялось восходящее движение AUDUSD от незначительного уровня поддержки 0,9864, что объясняется сильной волатильностью валютной пары. Цена двигается разнонаправленные от любых возможных преград. Стоит отметить, что и пробой происходит только если сопротивление или поддержка попадает под сильное импульсное движение.

24 марта состоялось тестирование сопротивления 0,9070, после незначительного отскока на 20 пунктов оно было пробито сильным восходящим импульсом. Теперь данный уровень является поддержкой для текущего восходящего движения. Следующей целью для восходящего движения будет уровень 0,9261.

#



## - АНАЛИЗ ВОЛАТИЛЬНОСТИ -

*Активность инвесторов, работающих со швейцарским франком.*

Исходя из данных рисунка 1, имеем, что критическим для 10-тибарной средней волатильности курса USDCHF является уровень 155 пунктов. При достижении этого значения валютная пара меняет свое основное направление развития на противоположное или боковое.

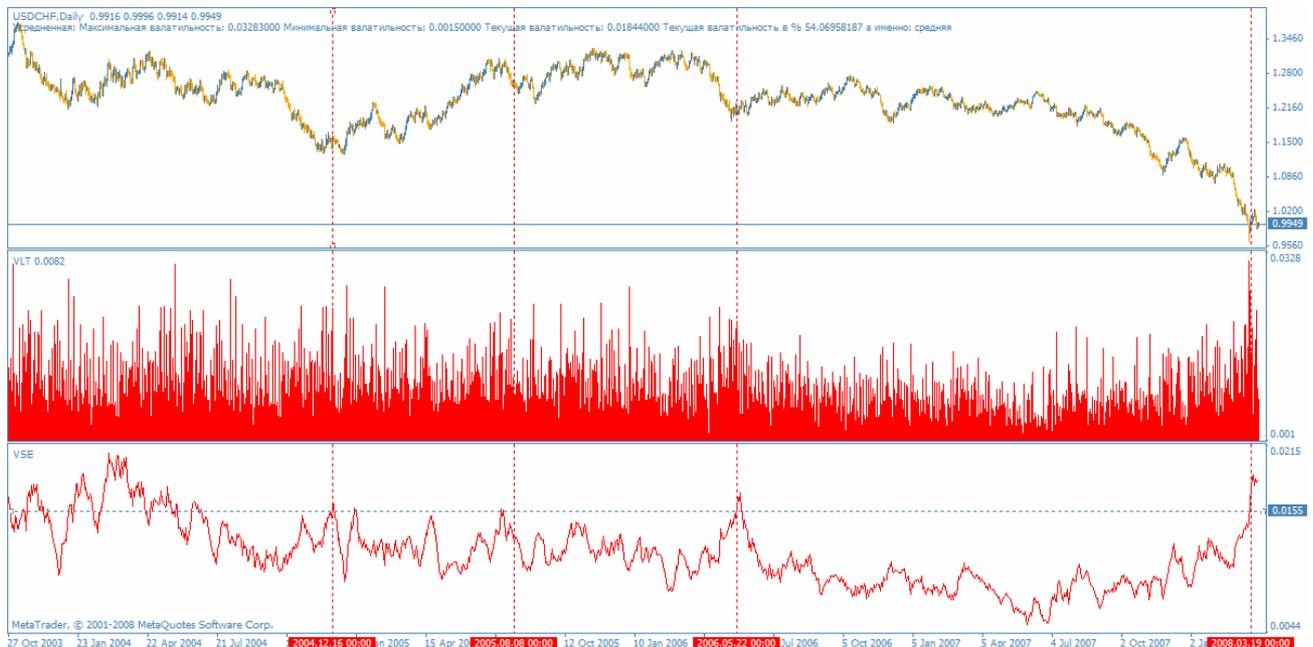


Рис. 1. Волатильность USDCHF.

В данный момент мы наблюдаем очередной затяжной всплеск волатильности рассматриваемого инструмента. Это дает серьезную предпосылку для возникновения разворота или образования бокового движения в широком диапазоне. С точки зрения рисков мы не рекомендуем совершать сделки по данной валютной паре до понижения волатильности к своему оптимальному значению, а именно ниже 120 пунктов. Именно развитие цены на пониженной волатильности имеет более выраженный однонаправленный характер и минимальное количество противотрендовых движений.

#



## - ТОРГУЕМ С УМОМ -

*Корреляция валют с парой AUDUSD для мультивалютных стратегий.*

**Корреляция**, в финансовом мире, является статистической мерой отношений между финансовыми инструментами. Коэффициент корреляции располагается между -1 и +1. Корреляция +1 означает, что две пары валюты 100% времени двигаются в одном и том же направлении. Корреляция -1 обозначает, что две пары валют 100% времени двигаются в противоположных направлениях. Корреляция ноль означает, что отношения между парами валют целиком случайны.

Использование корреляции при торговле значительно сокращает риски за счет того, что трейдер не совершает сделок по валютным парам, имеющим сильную зависимость в направлении движения, и не получает одновременно убыток при отрицательной сделке в связи с этим. При этом достигается диверсификация рисков.

### **Об использовании**

К примеру, если имеется одна открытая позиция, и поступил сигнал на вход от другой валютной пары, трейдеру необходимо посмотреть значение корреляции двух данных инструментов. При этом если корреляция больше (меньше)  $\pm 0,4$ , то пары считаются взаимосвязанными и сигнал с этой валютной парой игнорируется. В противном случае имеем две ситуации:

- открытая сделка при положительной корреляции больше 0,4 удвоит риск;
- открытая сделка при отрицательной корреляции захеджирует сделку.

Отметим, что корреляция между двумя валютными парами имеет не постоянную величину, оно меняется в зависимости от состояния движения сравниваемых двух валютных пар.

Таблица корреляции AUDUSD к другим валютным парам

Инструмент	Корреляция	Инструмент	Корреляция	Инструмент	Корреляция
GBPUSD	0,07013633	EURNOK	-0,52313071	GBPSEK	0,79085688
GBPAUD	-0,083978	EURJPY	0,53517373	GBPJPY	0,79262465
AUDUSD	0,08448532	AUDNOK	0,55158479	USDSEK	0,8058863
NZDSGD	-0,11960485	NZDGBP	-0,58379835	EURDKK	-0,80784941
USDCAD	-0,20365467	AUDSEK	0,61371916	EURNZD	-0,81192488
USDMXN	0,24743598	EURSEK	-0,61995275	NZDCHF	0,85242074
GBPCAD	-0,24993783	CHFNOK	-0,63633457	SGDJPY	0,8543408
USDNOK	0,25694728	AUDJPY	0,69593401	EURHKD	-0,88585173
AUDSGD	0,27044296	EURCAD	-0,6965697	GBPDKK	0,89389535
CHFJPY	0,28929135	EURAUD	-0,71038191	EURGBP	-0,89794279
NZDUSD	-0,31889296	AUDDKK	0,71103581	GBPCHF	0,90061425
AUDCAD	-0,33285015	AUDEUR	0,72452163	USDDKK	0,90999125
USDZAR	-0,34085173	USDHKD	0,73452361	EURUSD	-0,91562606
GBPSGD	0,38517156	CADJPY	0,73657425	EURSGD	-0,92455058
USDNZD	0,43498024	NZDJPY	0,74384986	USDJPY	0,92471561
GBPNOK	0,47949915	EURCHF	0,74723202	CHFSGD	-0,9738211
NZDCAD	-0,48368141	AUDCHF	0,76942486	USDCHF	1
USDSGD	0,49638121	CADCHF	0,78445554		

\*Коэффициент рассчитан по 20 барам дневных котировок

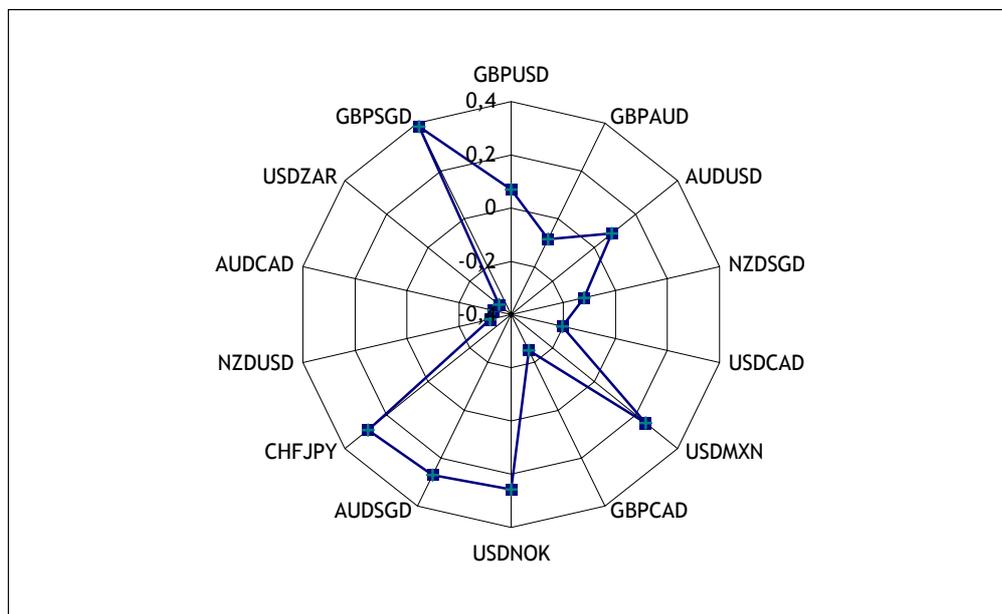


Рис.1. Графическое отображение пар, слабокоррелирующих с USDCHF.





**- ДЕРЖАТЬ ИЛИ ЗАКРЫВАТЬ ПОЗИЦИИ -**

*Торговые рекомендации.*

**SILVER**

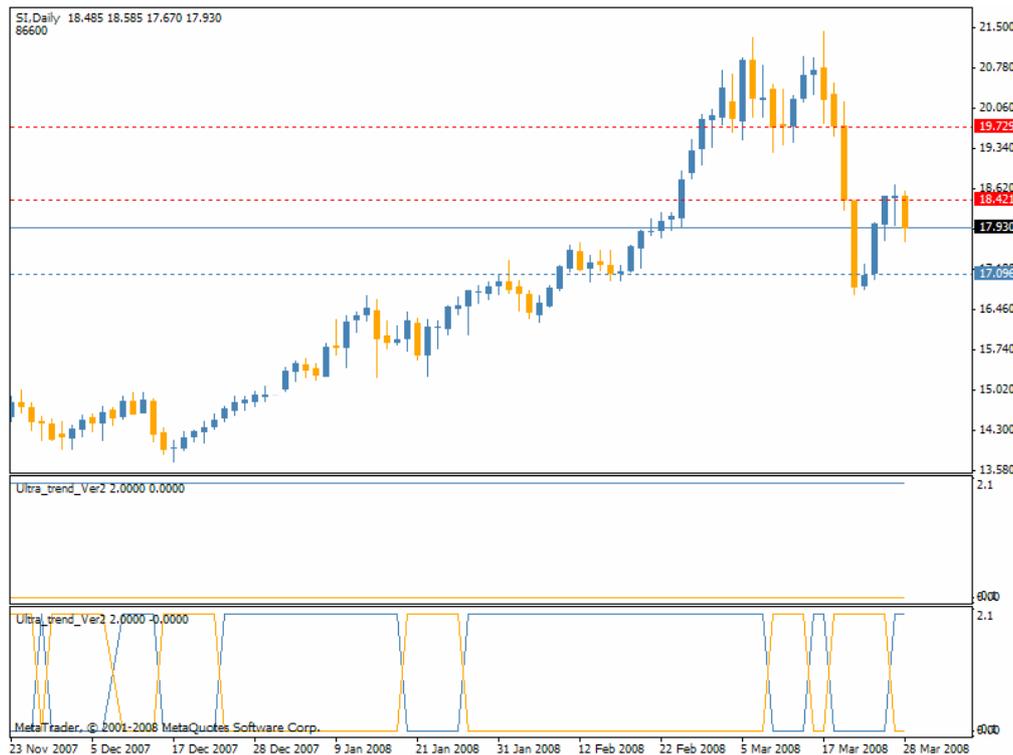


Рис.1. Текущая ситуация с серебром.

В прошлом выпуске журнала мы рассматривали резкий нисходящий импульс на фоне менее значительного, чем ожидалось, снижения процентной ставки Федеральной Резервной Системой США. Аналогичную картину мы видим и сейчас: вслед за золотом претерпело сильнейшую коррекцию и серебро, образовав четыре медвежьи свечи, «откатившие» курс металла на месяц назад.

На прошлой неделе серебро продемонстрировало восходящее коррекционное движение, которое в итоге все же прервалось довольно глубокой свечой вниз, что объясняется фиксацией прибыли инвесторами в конце месяца.

С точки зрения технического анализа в данный момент цена нашла сопротивление на уровне 18,42. Поддержка находится на уровне мартовского минимума 17,09. Мы рекомендуем покупать на нисходящей коррекции вблизи 17,09, при минимальном значении быстрого индикатора и появлении разворота на младшем таймфрейме или образования восходящей свечи, а также при образовании разворотного паттерна на дневном графике.

#



## - ФОНДОВЫЙ РЫНОК -

*Анализ основных индексов.*

**DAX** (производное от нем. *Deutscher Aktienindex*) – важнейший биржевой индекс Германии. Индекс вычисляется как среднее взвешенное по капитализации значение цен акций крупнейших акционерных компаний Германии (при этом капитализация рассчитывается лишь на основе акций, находящихся в свободном обращении). Индекс учитывает также полученные в виде дивидендов доходы по акциям, предполагая, что дивиденды реинвестируются в акции. Таким образом, индекс отражает суммарный доход по капиталу.

DAX был создан 1-го июля 1988 года. Вычисляется компанией Deutsche Börse AG.

При вычислении DAX используются цены акций на электронной бирже XETRA. Вычисление индекса производится в рабочие дни биржи с 9:00 до 17:30 по Центрально-европейскому времени.

### Список компаний входящие в индекс DAX(по состоянию на 2005 год):

Компании	Рыночная капитализация в миллионах евро
E.ON	56,48864
Siemens	54,44435
Robert Bosch GmbH	44,18302
Allianz	42,94346
Deutsche Telekom	41,18487
Deutsche Bank	39,95321
DaimlerChrysler	37,36729
BASF	32,15728
SAP	31,07863
RWE	27,18302
Bayer	22,98239
Münchener Rück	17,22078
Hypo Real Estate Holding AG	14,18902
Deutsche Post	12,74972
BMW	12,45186
Commerzbank	12,10005
Volkswagen	10,44466
Continental	9,9963
Schering	8,88541
Deutsche Börse	8,21716
ThyssenKrupp	6,88395

Adidas-Salomon	6,59629
MAN	6,03937
Metro	6,0124
NIEDAX	5,22078
Linde	5,00466
Infineon	4,85977
Henkel	4,66154
Lufthansa	4,65836
TUI	3,96645
Altana	3,25227
Fresenius Medical Care	2,59684

**FDAX (англ. Futures DAX)** - таким образом обычно именуется фьючерс на индекс DAX или CDF на DAX.

При торговле данным инструментом мы рекомендуем опираться на экономические показатели 10 основных по размеру капитализации компаний, именно данные компании оказывают наибольшее влияние на движения данного индекса.

### DAX

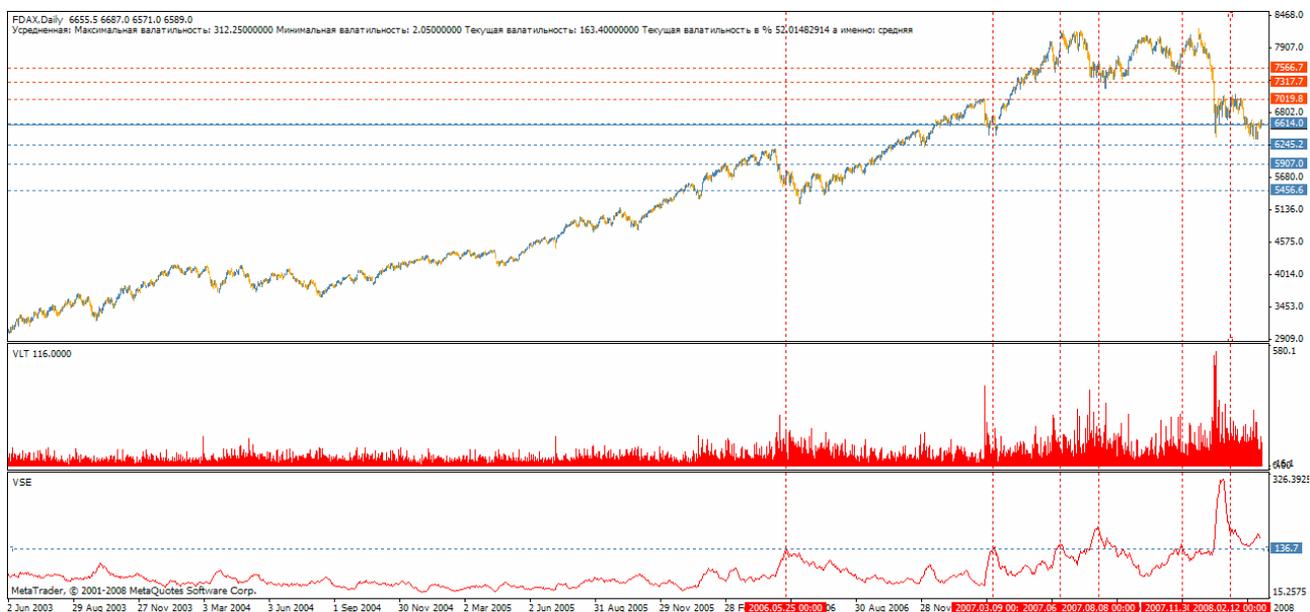


Рис.1. Индекс DAX. Текущая ситуация.

Как видно из рисунка 1, индекс DAX продолжительное время находился в восходящем тренде: с начала 2003 года по середину 2007. Оказавшись в условиях неустойчивого экономического состояния Германии, волатильность инструмента резко возросла, и индекс вошел в боковую тенденцию с разнонаправленным движением.

Обратите внимание, волатильность инструмента ниже 136 пунктов означает выход ценового движения в стабильное состояние, поэтому **наши рекомендации** воздержатся от торговли по индексу в данное время до восстановления волатильности до уровня 136 пунктов и ниже.

#



## - ТОРГОВАЯ СТРАТЕГИЯ НЕДЕЛИ -

*Что-то новое. Изучаем, тестируем, пробуем\*.*

Сегодня мы рассмотрим торговую стратегию, работающую с краткосрочными трендами. Стратегия базируется на индикаторе Moving Average с периодом 200 и на Stochastic с периодами 14.

### Алгоритм торговой стратегии

В стратегии используются 2 графика с разными временными периодами (15-минутным и часовым), а также два технических индикатора: средняя скользящая с периодом 200 и медленный Stochastic с периодом 14.

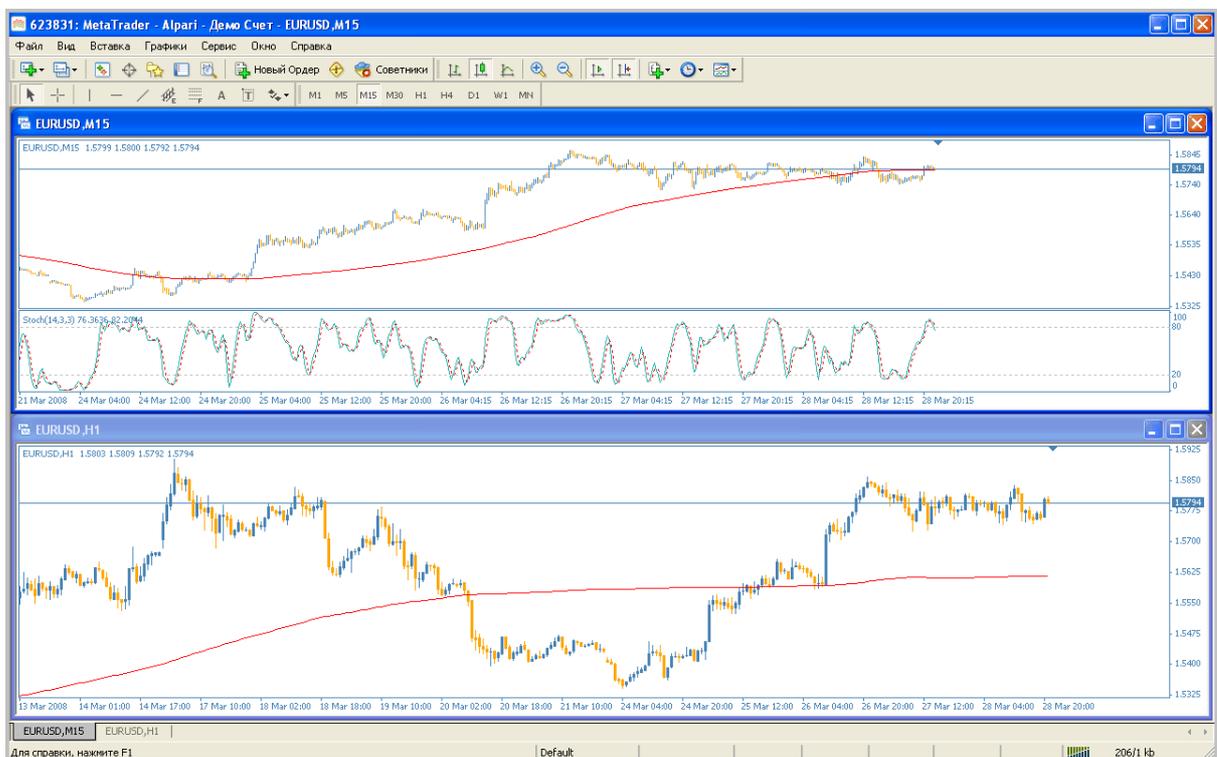


Рис.1. Рабочая область.

### Поиск сигнала:

1. Сравниваем средние скользящие на 15-минутном и часовом графике. Наличием тренда считается ситуация, когда цена на обоих графиках находился над или под средней скользящей (см. рис.1.).
2. Когда мы идентифицировали тренд, анализируем 15-минутный график на предмет соответствия его двум условиям (они должны соблюдаться в одно и тоже время):

- a. Цена должна быть не более чем на 20 пунктов выше (для покупки) или не более чем на 20 пунктов ниже (для продажи) средней скользящей.
- b. Линия быстрого стохастика должна пересечь линию медленного стохастика под уровнем 20 (для покупки) или пересечь вниз линию медленного стохастика над уровнем 80 (для продажи).

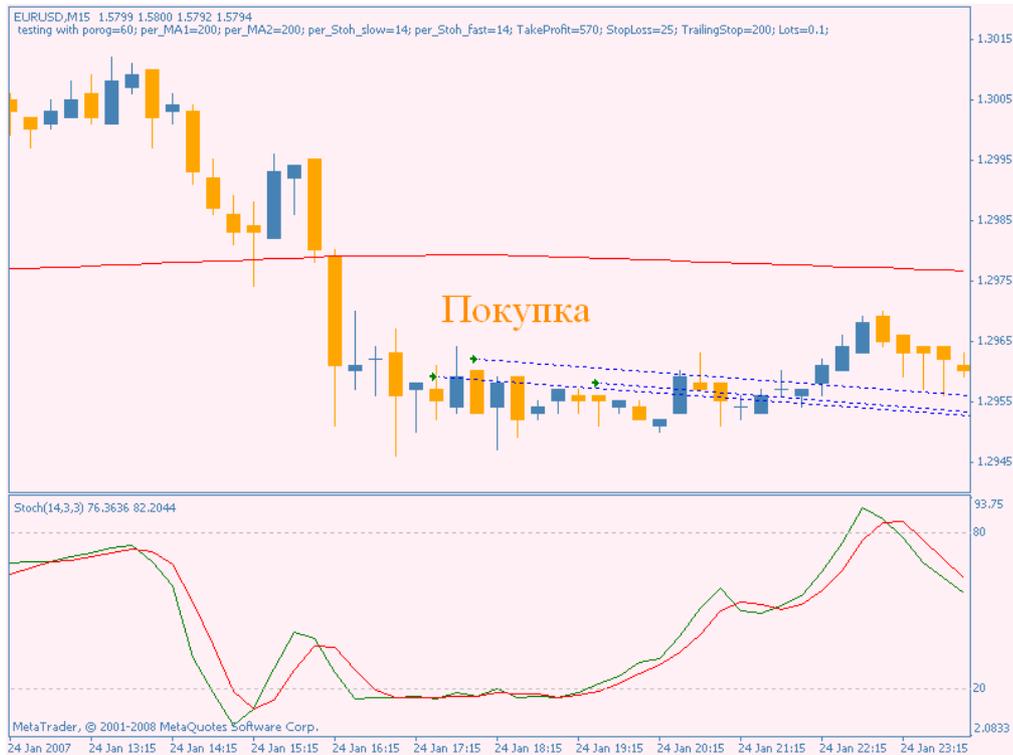


Рис.2. Сигнал на покупку.



Рис.3. Сигнал на продажу.

3. После входа устанавливаем StopLoss. При длинной позиции размещаем стоп-ордер на 10 пунктов ниже 200 МА на 15-минутном графике. В случае открытия короткой позиции размещаем StopLoss на 10 пунктов выше МА на 15-минутном графике. Если цена идет в вашу сторону поднимаем или опускаем (в зависимости от того, длинную или короткую позицию вы удерживаете) стоп для защиты прибыли. Для простоты в следующих примерах мы использовали трейлинг стоп с ходом 25 пунктов от каждой новой вершины или дна (При тестировании мы устанавливали StopLoss от цены покупки или продажи, а не от линии 200 МА).

### Тестирование стратегии

Протестировав вышеперечисленные правила, мы получили следующие результаты:

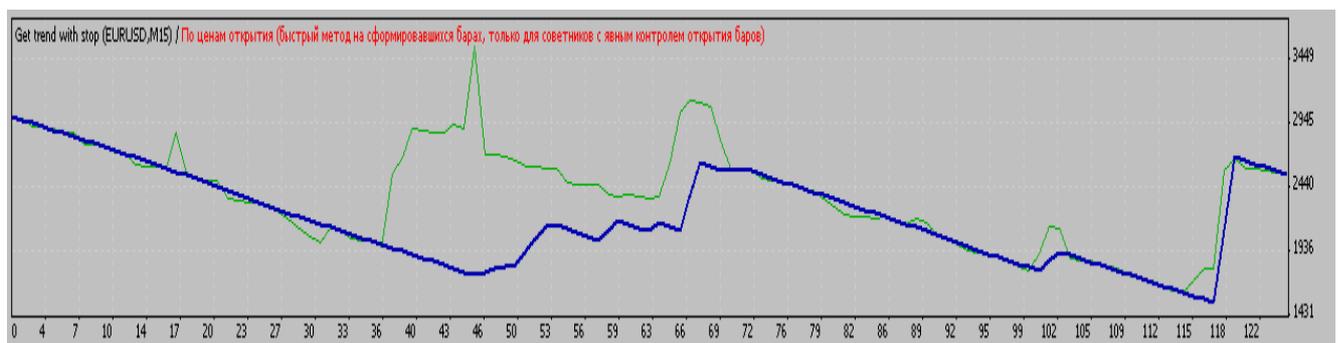


Рис.4. Тестирование на EURUSD, M15.

Из результатов видно, что торговля по стандартным параметрам стратегии получается убыточна. Попробуем подобрать наиболее оптимальные параметры в период с 2007.01.11 по 2008.01.11 и после проверить их уже на будущем периоде вплоть до текущего момента.

Протестировав различные комбинации параметров для EURUSD M15, мы остановились на следующих:

78	12010.22	490	1.89	24.51	4957.63	46.79	porog=50; TakeProfit=570; StopLoss=30; TrailingStop=200; per_MA1=200; per_MA2=200; per_Stoch
----	----------	-----	------	-------	---------	-------	--

Рис.5. Результаты оптимизации стратегии для EURUSD, M15.

Посмотрим, какие результаты даст оптимизированная стратегия.

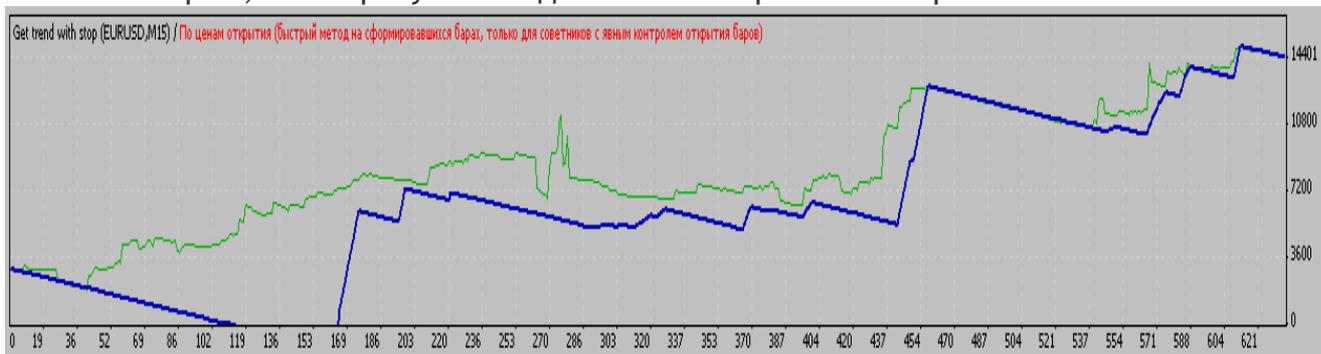


Рис.6. Результат работы подобранных параметров в период с 2007.01.11 по 2008.01.11.

Как видим, результат получился положительный, за этот период прибыль составила - \$12010. Проверим теперь, как данные параметры работают на будущем периоде 08.01.11 по настоящее время.

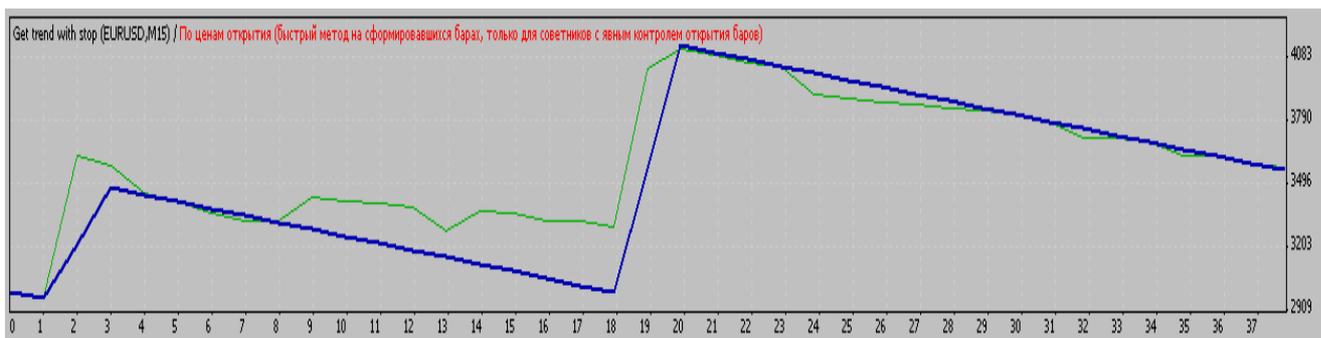


Рис.7. Работа системы без подбора параметров на участке с 2008.01.11 по настоящее время.

Тестирование показало, что параметры получились работоспособными не только на исторических данных, где проводилось изначальное исследование, но и на других. Результат за два месяца составил чуть более \$564.

Тестирование системы проводилось постоянным объемом сделки 0,1. Без использования систем управления лотом.

### Итог

В целом система показала неплохие результаты. Но все-таки вызывает спорные чувства, т.к. в описании стратегии присутствует много неоднозначностей. Во-первых, выход из сделок осуществляется только по уровням StopLoss, интересным было бы задействовать TakeProfit. Во-вторых, при тестировании получается много «ложных» входов, обусловленных многократными пересечениями линий стохастика. Результаты стратегии доказывают, что она достойна внимания, однако все же требует некоторых доработок.

Более подробное описание стратегии:

[http://www.unfx.ru/strategies\\_to\\_trade/strategies\\_123.php](http://www.unfx.ru/strategies_to_trade/strategies_123.php)

Скачать эксперт Get Trend и подробные отчеты вы можете по данной ссылке:

<http://fortrader.ru/downloads/redirect.php?dlid=16>



## - КОЛЛЕГИ -

Другой взгляд. Аналитика от...

## - Аналитического отдела компании UNFX.ru -

*Здравствуйте, уважаемые коллеги.*

Еженедельно, в рамках раздела «Коллеги» мы будем предлагать вам календарь событий и фундаментальный прогноз на предстоящую неделю по четверке основных валют: евро, доллар США, британский фунт и японская иена.

## Доллар США

На прошедшей неделе американская валюта утратила свои позиции на рынке, оказавшись под давлением со стороны негативных экономических публикаций и малого объема торгов, что позволило восстановиться высокодоходным валютам. Однако неоднозначная динамика фондового рынка и ослабление давления со стороны цен на нефть позволили доллару США в некоторой степени восстановить свои потери.

Показатель	Период	Предыдущее значение	Прогноз
Производственный индекс Chicago PMI <i>Chicago Purchasing Manager</i>	Март	44,5	46,0
Производственный индекс ISM <i>ISM Manufacturing</i>	Март	48,3	47,5
Изменение объема расходов в строительном секторе <i>Construction Spending m/m</i>	Февраль	-1,7%	-1,0%
Ценовая составляющая индекса ISM <i>ISM Prices Paid</i>	Март	75,5	74,0
Изменение числа занятых в частном секторе <i>ADP Employment Change</i>	Март	-23 000	-45 000
Объем производственных заказов <i>Factory Orders</i>	Февраль	-2,5%	-0,8%
Число первичных заявок на получение пособия по безработице <i>Initial Jobless Claims</i>	Март	366 000	366 000
Число повторных заявок на получение пособия по безработице <i>Continuing Claims</i>	Март	2845 000	2848 000
Композитн. индекс ISM для непромышленной сферы <i>ISM Non-Manf. Composite</i>	Март	49,3	48,5
Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе <i>Change in Nonfarm Payrolls</i>	Март	-63 000	-50 000
Уровень безработицы <i>Unemployment Rate</i>	Март	4,8%	5,0%
Изменение числа занятых в производственном секторе экономики <i>Change in Manufact. Payrolls</i>	Март	-52 000	-40 000

На предстоящей неделе из США ожидаются в целом не слишком благоприятные экономические данные. Несмотря на рост индекса деловой активности менеджеров по снабжению и увеличение объема производственных заказов, рынок труда

демонстрирует отрицательную динамику, что создает для доллара неблагоприятную атмосферу на рынке, поскольку отражает ухудшение экономической обстановки в регионе. Прогнозируется очередное сокращение числа занятых по отчету компаний Automatic Data Processing (ADP) и Macroeconomic Advisers, что в случае оправдания ожиданий окажет на американца значительное понижательное давление, хотя прогноз на официальный отчет Министерства труда США более оптимистичный. И в то же время не ожидается изменения числа первичных заявок на получение пособий по безработице, что является позитивным фактором для курса доллара, однако ранее данный показатель проявлял отрицательную тенденцию, что вероятно и в дальнейшем. Однако непосредственно показатель уровня безработицы прогнозируется с повышением, что явно не в пользу роста американской валюты. Помимо прочего ожидается снижение и производственного индекса Института управления поставками (ISM), что также усилит негативные оценки инвесторов относительно экономического развития США, которые и так не слишком позитивны. Таким образом, американская валюта может продолжить свое нисходящее движение, если не внесет свои коррективы в движение курсов валют фондовый рынок или очередные действия Центральных Банков, как, впрочем, и показатели товарно-сырьевых площадок.

### Европейская валюта

Европейская валюта на прошедшей неделе утратила свои позиции, оказавшись под давлением со стороны высокой волатильности фондовых индексов и действий Европейского Центрального Банка по размещению дополнительных кредитных средств, с целью повышения уровня ликвидности на рынке, а также и ряда негативных экономических публикаций, в том числе индекса PMI.

Регион	Показатель	Период	Предыдущее значение	Прогноз
Франция	Индекс цен производителей <i>Producer Prices y/y</i>	Февраль	4,9%	4,9%
	<i>Producer Prices m/m</i>	Февраль	0,5%	0,5%
ЕС	Денежный агрегат М3 Еврозоны <i>Euro-Zone M3 s.a. y/y</i>	Февраль	11,5%	11,5%
	<i>Euro-Zone M3 s.a. 3 mth ave.</i>	Февраль	11,8%	11,5%
	Оценка темпов роста потребительских цен Еврозоны <i>Euro-Zone CPI Estimate y/y</i>	Март	3,2%	3,3%
	Уровень безработицы <i>Euro-Zone Unemployment Rate</i>	Март	0,72	0,72
	Индекс уверенности в деловой среде <i>Euro-Zone Business Climate Indicator</i>	Март	-12	-12
	Индекс потребительской уверенности <i>Euro-Zone Consumer Confidence</i>	Март	100,1	100,0
	Индекс экономической уверенности <i>Euro-Zone Economic Confidence</i>	Март	0	1
	Индекс уверенности в пром. сфере <i>Euro-Zone Indust. Confidence</i>	Март	10	10
Германия	Розничные продажи <i>Retail Sales y/y</i>	Февраль	0,6%	-0,5%
	<i>Retail Sales m/m</i>	Февраль	0,7%	0,5%
Франция	Производственный индекс PMI <i>PMI Manufacturing</i>	Март	52,0	52,0
Германия	Уровень безработицы <i>Unemployment Rate (sa)</i>	Март	8,0%	7,9%
	<i>PMI Manufacturing</i>	Март	54,9	54,9

ЕС	Уровень безработицы <i>Euro-Zone Unemployment Rate</i>	Февраль	7,1%	7,1%
	Индекс цен производителей <i>Producer Prices y/y</i>	Февраль	4,9%	5,2%
	<i>Producer Prices m/m</i>	Февраль	0,8%	0,6%
Франция	Индекс PMI для сферы услуг <i>PMI Services</i>	Март	57,3	57,3
Германия	<i>PMI Services</i>	Март	52,2	52,5
ЕС	<i>PMI Services</i>	Март	51,7	51,7
	Композитный индекс PMI для Еврозоны <i>PMI Composite</i>	Март	51,9	51,9
ЕС	Розничные продажи <i>Retail Sales y/y</i>	Февраль	-0,1%	0,0%
	<i>Retail Sales m/m</i>	Февраль	0,4%	0,2%
Франция	Сальдо баланса бюджета <i>Central Govt. Balance, bln</i>	Февраль	-6,6	-
Германия	Объем производственных заказов <i>Factory Orders y/y (nsa)</i>	Февраль	9,5%	6,6%
	<i>Factory Orders m/m (sa)</i>	Февраль	-1,5%	0,9%

Из Еврозоны на предстоящей неделе в целом ожидается позитивная статистика, что, вероятно, позволит евро продолжить свое восходящее движение. Прежде всего, прогнозируется рост ряда ценовых показателей, как производителей, так и потребителей, что отражает увеличение инфляционного давления в регионе и уже продолжительное время оказывает поддержку европейской валюте, указывая на вероятность, если не повышения процентных ставок ЕЦБ, то точное их сохранение на прежних уровнях. Хотя недавние действия Банка по предоставлению дополнительных кредитных средств внесли сомнения среди инвесторов в отношении стабильности кредитно-денежной политики. Также ожидается рост некоторых показателей уверенности и деловой активности менеджеров по снабжению для различных секторов экономики Еврозоны, что в случае оправдания прогнозов, будет в пользу роста курса евро, тем более, ранее наблюдалось и более значительное ожиданий увеличение показателей. Однако ожидается сокращение объемов розничной торговли, как для Еврозоны в целом, так и для отдельных стран ЕС, что зачастую связывается со значительным удорожанием европейской валюты и наблюдается уже не впервой, и вызывает негативные заявления со стороны официальных лиц.

## Японская иена

Японская валюта на прошедшей неделе продолжила свое восходящее движение на рынке, чему способствовала усилившаяся волатильность фондовых индексов, которая приводит к росту нежелания инвесторов рисковать и ослабляет позиции высокодоходных валют.

Показатель	Период	Предыдущее значение	Прогноз
Промышленное производство <i>Industrial output preliminary y/y</i>	Февраль	2,2%	2,9%
<i>Industrial output preliminary m/m</i>	Февраль	-2,2%	-2,0%
Изменение уровня заработной платы <i>Labor Cash Earnings y/y</i>	Февраль	1,0%	0,6%
Объемы строительства нового жилья <i>Housing starts y/y</i>	Февраль	-5,7%	-1,0%
Изменение объема заказов в строительном секторе <i>Construction Orders y/y</i>	Февраль	-2,5%	-
Индекс Tankan для сферы крупных производителей <i>Tankan Lge Manufacturers Index</i>	I кв.	19	13

Индекс Tankan для прогноза деловых условий сферы крупных производителей <i>Tankan Lge Mfg Outlook</i>	I кв.	15	9
Индекс Tankan для непроизводственной сферы <i>Tankan Non-Manufacturing</i>	I кв.	16	12
Индекс Tankan для прогноза деловых условий непроизводственной сферы <i>Tankan Non-Mfg Outlook</i>	I кв.	15	10
Индекс Tankan для крупных капитальных вложений во всех отраслях <i>Tankan Large All Indust Capex</i>	I кв.	10,5%	0,1%
Денежная база <i>Monetary Base y/y</i>	Март	0,1%	-

Из Японии на предстоящей неделе ожидается ряд неоднозначной статистики. С одной стороны это прогнозируемое увеличение объема промышленного производства и закладок новых домов, что после продолжительного снижения данных показателей, вероятно, окажет поддержку японской валюте. Но в то же время, ожидается публикация и одного из важнейших показателей темпов развития японской экономики - отчета Центрального Банка Tankan, содержащего оценку текущих условий в виде многочисленных индикаторов, и большинство из них прогнозируется со снижением. Прежде всего, это падение основного производственного индекса, как, впрочем, и остальных, что в случае оправдания ожиданий, окажет значительное понижающее давление на иену. Хотя недавние экономические публикации были достаточно позитивными, в том числе и рост уровня инфляции за последние несколько месяцев, что усилило ожидания участников рынка относительно вероятности ужесточения кредитно-денежной политики Банка Японии. Однако публикация столь разочаровывающего экономического отчета Центрального Банка станет очередным подтверждением влияния кризиса в США на экономику страны восходящего солнца, что создаст негативные оценки перспектив развития региона, хотя это уже не раз признавалось официальными лицами.

### Британский фунт

На прошедшей неделе фунт стерлинга претерпел снижение на фоне укрепления курса американской валюты, размещения дополнительных кредитных средств Банком Англии и публикации протоколов последнего заседания Центрального Банка. Последние привели к усилению ожиданий дальнейшего снижения процентных ставок, хотя макроэкономические показатели из Великобритании публикуются зачастую достаточно благоприятные, свидетельствующие о продолжающемся развитии экономики страны.

Показатель	Период	Предыдущее значение	Прогноз
Индекс активности в сфере услуг <i>Index of Services (3mth/3mth)</i>	Январь	0,6%	0,5%
Производственный индекс PMI <i>PMI Manufacturing</i>	Март	51,3	51,0
Изменение объема агрегата M4 денежной массы <i>M4 Money Supply y/y</i>	Февраль	12,3%	-
<i>M4 Money Supply m/m</i>	Февраль	0,3%	-
Объем агрегата M4 денежной массы <i>M4 Sterling Lending, bln</i>	Февраль	16,4	-
Чистый объем потребительского кредитования <i>Net Consumer Credit, bln</i>	Февраль	0,9	0,9
Чистый объем ипотечного кредитования <i>Net Lending Sec. on Dwellings, bln</i>	Февраль	7,4	7,2

Число одобренных заявлений на получение ипотечного кредита <i>Mortgage Approvals</i>	Февраль	74 000	72 000
Индекс PMI в строительном секторе <i>PMI Construction</i>	Март	52,4	52,0
Индекс цен на жилье от HBOS <i>HBOS House Price 3Mths/Year</i>	Март	-0,3%	-0,2%
<i>HBOS Plc house prices sa m/m</i>	Март	4,2%	2,4%
Индекс PMI для сферы услуг <i>PMI Services</i>	Март	54,0	53,3

На предстоящей неделе из Великобритании ожидаются не слишком благоприятные показатели, что, вероятно, создаст понижательное давление на британца, тем более, если фондовый рынок сохранит прежнюю нисходящую тенденцию, которая неизбежно приводит к росту нежелания инвесторов рисковать. Прогнозируется снижение ряда показателей деловой активности менеджеров по снабжению для различных отраслей, что в дальнейшем может найти свое отражение в производительности данных отраслей. Кроме того, как и ранее ожидается снижение ряда индикаторов по рынку ипотечного кредитования, что отражает влияние кризиса в США на экономику Великобритании и зачастую ухудшает оценки инвесторов, приводя к снижению курса британской валюты. Кроме того, британец также подвергнется оценкам со стороны публикации данных по объему агрегата M4 денежной массы, который позволит оценить динамику уровня инфляции в регионе, но это может поддержать фунт в отличие от прочих данных. Таким образом, неделя по макроэкономическим показателям для британской валюты ожидается не самой оптимистичной, однако всегда существуют свои коррективы в движении валютного рынка.