

Прогноз рынка на 1-й квартал 2013

Ориентация в хрупком мире

Признаки того, что темпы роста могут ускориться наряду со стабилизацией в валютном блоке могут привести к появлению некоторого осторожного оптимизма. Поскольку мы начинаем новый год, но остаемся со старыми проблемами, перспективы все еще хрупкие.

Кэтлин Брукс, *Директор аналитики*

Эрик Вилория, *СМТ, Старший валютный аналитик*

Крис Тевир, *СМТ, Старший валютный аналитик*

Крис Тедер, *Аналитик*

Графики, данные, информация, ссылки на события и мнения, приведенные в отчёте, предназначены исключительно для использования в общих информационных целях и не должны истолковываться, как рекомендации к покупке или продаже того или иного финансового продукта. Любые упоминания исторических движений или уровней цен на рынках основаны на нашем собственном анализе и не дают основания или гарантирует, что такие движения или уровни цен повторятся в будущем. Вам необходимо быть осведомленным обо всех рисках, обращаясь за помощью к независимым финансовым консультантам, в случае возникновения вопросов или сомнений. Хотя, информация, представленная в отчёте, была получена из источников считающихся надёжными, автор не гарантирует их точность и полноту. Автор не принимает никакого рода ответственности за любые возможные прямые, косвенные или непрямые потери, возникшие в результате использования приведённой информации и мнений. Все мнения и информация, входящие в этот отчет могут измениться в любой момент и без предупреждения. Представленный отчет был подготовлен без учета специфики инвестиционных целей, финансовой ситуации и нужд конкретного получателя.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Любые мнения, исследования, анализы, цены или другая информация предоставленные в данном сообщении предоставляются с пониманием, что FOREX.com не предоставляет инвестиционные, налоговые и юридические советы. Компания FOREX.com регулируется Комиссией по срочной биржевой торговле (CFTC) в США, Службой финансового надзора (FSA) в Великобритании, Австралийской комиссией по ценным бумагам и инвестициям (ASIC) и Службой финансового надзора в Японии (FSA).

Основные темы

- 4 | Смена караула в Комитете по операциям на открытом рынке ФРС**
Смена голосующих членов в начале следующего года может привести к волатильности курса доллара США, что это означает для будущего количественного смягчения (QE3)

- 6 | Проблемам еврозоны не видно конца**
Напряженные графики выпуска облигаций Италии и Испании на 2013 года свидетельствуют о том, что запрос помощи Италии очень вероятен. Узнайте, как это повлияет на евро.

- 9 | Прохладное начало года для глобального роста**
Глобальная экономика будет испытывать трудности в первом квартале, поскольку сокращение доли заемных средств охватывает Европу и США

- 11 | Будет ли новое японское правительство вносить изменения в политику Банка Японии?**
Обстановка в политике и экономике указывает на ослабление валюты. В отсутствие событий, отключающих риск в 1 квартале 2013 года, мы бы предположили ослабление иены в начале 2013 года

- 12 | Великобритания ослабляет финансовые винты**
Перспективы роста в Великобритании остаются мрачными, угрожая кредитному рейтингу AAA. Наш взгляд на то, будет ли это оказывать влияние на фунт и активы Великобритании.

- 15 | Новые китайские лидеры и либерализация юаня**
Допустит ли новый лидер Китая ревальвацию юаня? Мы оцениваем шансы.

- 18 | РБА и РБНЗ готовы к снижению процентных ставок**
Продолжат ли РБА и РБНЗ политику ослабления в 2013 году? Мы оцениваем вероятность и потенциальное влияние на AUD и NZD.

- 20 | Может ли центральный банк России защитить рубль?**
Прогноз развития российского рубля на 2013 год.

- 22 | Фондовые рынки: США, Великобритания, Европа, Австралия и Азия**
Мы анализируем перспективы для глобальных фондовых индексов на предстоящий год, а также рассматриваем основные фундаментальные и технические факторы, на которые стоит обратить внимание.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

ОСНОВНЫЕ ТЕМЫ (продолжение)

30 | Перспективы для сырьевых товаров: в ожидании ухабистого пути

Узнайте, на какое развитие мы рассчитываем для золота, серебра и нефти в новом году.

34 | Сельское хозяйство: могут ли цены оставаться повышенными в Новом Году?

После летней засухи в 2012 году, смогут ли фермеры адаптироваться к новым условиям или цены все-таки останутся высокими? Наш взгляд.

38 | Торговые диапазоны для 1 квартала 2013

Наши прогнозные торговые диапазоны для основных валютных пар на предстоящий квартал.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Смена караула в Комитете по операциям на открытом рынке ФРС

Федеральный комитет по операциям на открытом рынке ФРС состоит из двенадцати членов, семь из которых, в свою очередь, являются голосующими членами Совета управления (включая председателя), председателя ФРС Нью-Йорка, а также четырех региональных председателей, которые сменяются из года в год. Первая встреча ФРС в 2013 году состоится 29-30 января, мы увидим новый комитет, склонный к «мягкой» валютной политике.

На данный момент четырьмя членами, сменяющимися участниками голосования, являются: управляющий ФРС Кливленда Пианалто (Pianalto), управляющий ФРС Атланты Локхарт (Lockhart), представитель из Сан-Франциско Уильямс (Williams), представитель Ричмонда Лакер (Lacker), Лакер, в свою очередь, являлся единственным диссидентом - выступил против количественного смягчения (QE3) в сентябре 2012 года. Ожидается, что шесть из семи членов Совета управления останутся на своих местах, а Элизабет Дьюк (Elizabeth Duke), скорее всего, уйдет на пенсию, оставив свое место свободным. Будущие голосующие члены Комитета по открытым операциям включают: славящегося невероятно мягкой политикой председателя ФРС Чикаго Чарльза Эванса (Charles Evans), «мягкого» представителя и председателя ФРС Бостона Эрика Розенгрена (Eric Rosengren), председателя ФРС Сент-Луиса Булларда (Bullard), который считается относительно-агрессивно настроенным членом, а также агрессивно-настроенную Эстер Джордж (Esther George) из Канзас сити. Смотрите рисунок 1, на котором изображена диаграмма, указывающая разделение между «мягкими» и агрессивно-настроенными членами Комитета.

Мы считаем, что количество инакомыслящих вряд ли изменится, если Джордж (George) заменит Лакера (Lacker) в голосовании против дополнительного стимулирования экономики. Госпожа Джордж (George) была откровенна в своей оппозиции по поводу дополнительной покупки активов. После сентябрьского решения она заявила: «Я не поддерживаю дополнительные действия. Мы уже сделали многое». Она продолжила по поводу расширения баланса ФРС, заявив, что «расширение баланса вызывает чувство усугубления риска». Буллард (Bullard), скорее всего, будет поддерживать действия ФРС сейчас, поскольку он указал, что данное стимулирование со стороны ФРС лишь временно. А таким образом, мы бы ожидали, что Буллард (Bullard) присоединится к большинству в течение первого квартала.

Представитель ФРС Эванс (Evans), вероятно, является наиболее «мягким» членом Комитета. Он недавно заявил, что считает предпочтительным для Банка удержание ставок вблизи нулевого значения, пока уровень безработицы не снизится к 6.5% или ниже, инфляция при этом должна оставаться на уровне ниже 2.5%. Это поднимает тему пороговых значений вместо привязки к какой-либо календарной дате. Согласно заявлению

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Комитета по операциям на открытом рынке, на данный момент «ожидается, что исключительно низкие уровни ставок по федеральным фондам оправданы, по меньшей мере, до середины 2015 года».

Обсуждение установки пороговых значений, вместо календарных сроков, продолжится в течение 1 квартала. Вице-председатель Джанет Йеллен (Janet Yellen) заявила, что она способствует устранению обязательств по календарным срокам для поддержания ставки на низком уровне и, что ФРС должны связать руководство по форвардной ставке и экономические цели. Более того, согласно протоколу заседания Комитета по операциям на открытом рынке ФРС, участники «в целом поддержали» привязку перспективы по ставке к пороговым значениям. Тем не менее, существуют «практические проблемы», связанные с такими изменениями.

Рынки получают представление о том, насколько долго ФРС будет сохранять адаптивную политику на фоне стремления центрального банка предоставить разъяснения относительно пороговых значений. Политика должна оставаться «мягкой» в течение 1 квартала и ФРС может участвовать в дополнительных расширениях баланса после окончания Программы расширения срока обязательств по ценным бумагам (известной как операция «Твист»). Срок действия операции «Твист» заканчивается в конце 2012 года и, похоже, что Банк желает продолжить покупки долгосрочных казначейских облигаций. ФРС на данный момент осуществляет ежемесячные покупки долгосрочных казначейских бумаг в размере около \$45 млрд в месяц, которые финансируются за счет погашения краткосрочных активов. Проблемой является то, что запас краткосрочных облигаций заканчивается, а это предполагает необходимость печати большего количества для поддержания покупок. Если ФРС расширит баланс, как мы предполагаем, тогда, вероятно, доходности по казначейским бумагам останутся под давлением, что может повлечь ослабление доллара США.

Комитет по операциям на открытом рынке ФРС: «мягкость» против «агрессии»



Пример 1: Источник FOREX.com

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Проблемам еврозоны не видно конца

2013 год, судя по всему, устанавливается как четвертый подряд год кризиса государственных долгов для Европы. Этот новый год, скорее всего, предвещает новый набор забот для инвесторов. Во-первых, установлено, что выпуск испанских облигаций достигнет рекордных уровней в 2013 году в размере 145 млрд евро; во-вторых, мы ожидаем, что запрос помощи от Испании будет заявлен где-то в течение первого квартала, что может затем, активировать Программу прямых монетарных операций (ОМТ). Последнее, но не менее важное, в политических рисках также, скорее всего, будет наблюдаться повышение в течение квартала, поскольку рынки готовятся к выборам премьер-министра в Италии.

Выпуск облигаций в Испании является ключевым риском для стабильности валютного блока в первом квартале. В доходностях по испанским облигациям наблюдалось практически полное спокойствие во второй половине 2012 года, мы также стали свидетелями того, что доходности по 10-летним облигациям отошли от 7% порога назад в направлении 5%. Мадриду удалось продать облигации с легкостью, финансирование было завершено до конца ноября 2012 года. Однако в 2013 году возможно возникновение сложностей. Для начала, со стороны Мадрида никогда ранее не было попыток продажи такого крупного количества облигаций; выпуск увеличился в результате запросов из некоторых регионов с высокой задолженностью. В дополнение к задолженностям, которые необходимо продать, экономика страны находится в неустойчивом состоянии, это может вести к тому, что поиск покупателей не будет столь простым. Представители Банка Испании уже заявили о том, что они ожидают снижения уровня ВВП в размере 0.4% в течение последних 3 месяцев 2012 года, аналогично снижениям 3 квартала. Европейская комиссия ожидает расширения испанской экономики на 1.4% в 2013 году, этот показатель хуже прогнозного значения, определенного правительством, согласно прогнозу правительства ожидается снижение в размере 0.5%. У членов Комиссии также возникают сомнения по поводу способности Испании в достижении целей бюджетного дефицита 2013 и 2014 годов. Цели были установлены наряду с другими странами-членами еврозоны на отметке ниже 3% ВВП в 2014 году. На фоне слабого фискального прогноза, Мадрид может попробовать создать фонд с передней нагрузкой для собственных долговых распродаж. В 2012 году, средний выпуск облигаций из Мадрида составил примерно 10 млрд евро; тем не менее, Испания планирует продать 20 млрд евро в январе и затем 21 млрд евро в феврале и марте. Мадрид будет «нажимать» на рынок трижды только в течение середины января, такой напряженный график выпуска повышает вероятность того, что аукцион может стать неудачным, также могут быть предприняты попытки повышения доходностей по облигациям с целью привлечения спроса.

Основной проблемой для Мадрида является структурный спрос на долговые обязательства. В конце 2012 года мы наблюдали повышение международного спроса, однако, мы сомневаемся, что высокие уровни продержатся при крупных объемах выпуска 2013 году. В дополнение к этому, Мадрид не может полагаться на то, что внутренний

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

спрос компенсирует слабость на аукционах. Согласно докладу Тройки по поводу помощи испанскому банковскому сектору в октябре, существовало желание очистки балансов на сумму 40 млрд евро в течение 12 месяцев, что не оставляет средств для покупки внутреннего долга.

Итак, как же будет выглядеть запрос на помощь Испании? Правительство вряд ли сделает упреждающий запрос; этого не произошло даже при наличии давления со стороны европейских соседей во второй половине 2012 года. Таким образом, вероятно, что Испания предоставит запрос только после всплеска доходностей облигаций. Поскольку доходности снизились в 2012 году, скорее всего, это произойдет не ранее второй половины 1 квартала. Толчком может стать рост доходностей 10-летних облигаций к максимальному уровню июля 7.5%. Правительство рискует потерять доверие в случае, если запрос помощи не будет предоставлен при достижении данного уровня. В такой ситуации мы будем ожидать выхода испанских облигаций из кредитных рынков. Существует спор по поводу того, где Испания возьмет средства для спасения. Если предоставленная программа помощи будет подобна той, которую получили в свое время Греция, Португалия и Ирландия, ESM/EFSF (Европейский Стабилизационный Механизм/Европейский Фонд Финансовой Стабильности), новый фонд спасения может быть недостаточно крупным для того, чтобы покрыть потребность в кредите Мадрида на предстоящие три года, которая превышала бы 320 млрд евро и создала бы серьезную «брешь» в капитальной базе фонда, составляющей всего 500 млрд евро. Итак, европейским властям, возможно, придется создать новую программу для поддержки Испании, и создание такой программы, вероятно, потребует проведения ряда экстренных саммитов для разработки и согласования детального плана. Риск состоит в том, что европейские кредиторы – страны северного блока, включая Германию – могут «отскочить в сторону», испытав ужас, узнав цифры стоимости финансирования Испании в среднесрочном периоде. Это создает потенциал для большого всплеска волатильности и падения евро. Макро-мероприятие такого масштаба может привести к падению пары EURUSD назад к 1.20.

Публикация очередных прогнозов роста и дефицита Еврокомиссией назначена на середину февраля, что может также направить Испанию в сторону представления запроса помощи, особенно если Испания не достигнет цели дефицита на 2012 год в 5.3%. Таким образом, существует множество точек активации, которые могут заставить Испанию сделать, наконец, формальный запрос о помощи, который мог бы затем активировать программу прямых монетарных операций (OMT) ЕЦБ. Если активация программы OMT и сможет спровоцировать ралли облегчения на рынках активов, а также снижение давления на доходности испанских облигаций, то мы все же сомневаемся, что это продлится какое-то время, особенно если будут существовать разногласия среди европейских властей по поводу деталей программы помощи четвертой стране по размерам в валютном блоке. Таким образом, пока пара EURUSD может конструктивно начать 2013 год, мы считаем, что существует большая вероятность распродажи позднее в этом квартале, поскольку Испания, наконец, сломается и сделает запрос о помощи.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Еще одним ключевым вопросом, с которым сталкивается валютный блок в первом квартале, являются выборы премьер-министра Италии. Они назначены на 1 апреля, но явно не станут «первоапрельской шуткой» для финансовых рынков. Есть вероятность, что выборы могут быть перенесены на более ранний срок, но по нашим прогнозам, они все же состоятся после региональных выборов в Лацио, Ломбардии и на Молизе, которые запланированы на 13 марта. Временный премьер-министр Марио Монти (Mario Monti), который является технократическим премьер-министром, занявшим премьерское кресло, после отставки Сильвео Берлускони (Silvio Berlusconi) в ноябре 2011 года без избрания, заявил, что он не будет баллотироваться на пост. Таким образом, вопрос о том, кто станет новым итальянским лидером, создает неуверенность на финансовых рынках в этом квартале, поскольку Монти попытался реформировать сектор государственных финансов во время своего пребывания на посту премьер-министра, что позволило снизить давление на доходности облигаций во второй половине 2012 года.

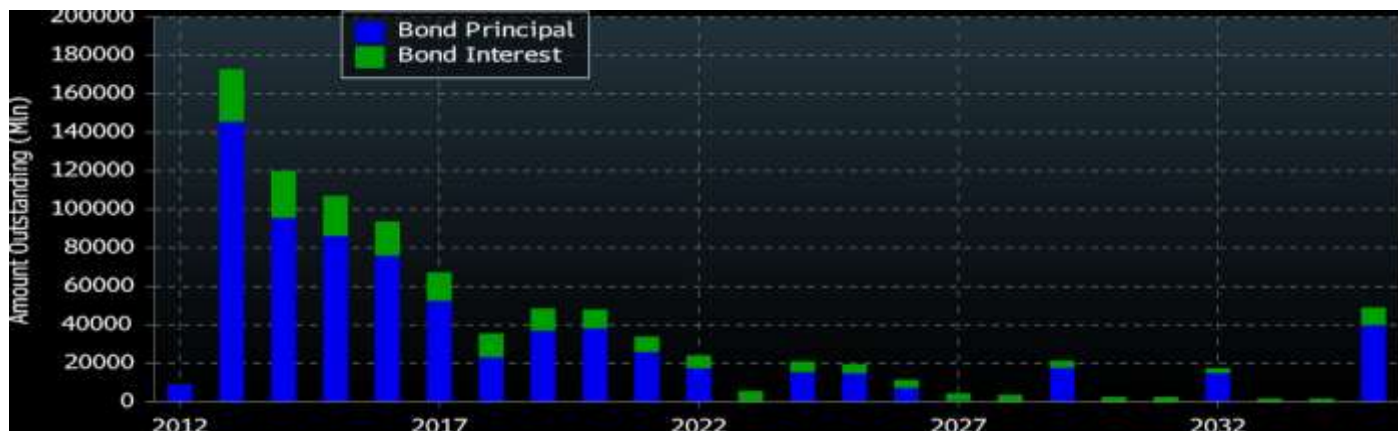
Существовали некоторые признаки того, что Италия просто устала от нагрузки мер жесткой экономии. На региональных выборах в Сицилии партия, выступающая в оппозиции ужесточению экономики, увеличила долю своих голосов в 3 раза всего за 4 года. Региональные выборы в Лацио, Ломбардии и Молизе станут хорошим индикатором общественного мнения еще до наступления 1 апреля.

Социологи прогнозируют, что в настоящее время опросы не дают четких результатов, что означает большую вероятность создания коалиции. Центрально-левая коалиция, скорее всего, будет наилучшим результатом для рынка, поскольку несет большую вероятность поддержания программ ужесточения Монти. Тем не менее, если стороны не будут способны сформировать коалицию, тогда Монти может стать технократическим премьер-министром еще раз, что успокоит рынки в среднесрочной перспективе, поскольку предполагает последовательность и может протолкнуть дальше программы реформации государственного сектора Монти.

Как мы отметили выше, возможен хороший старт в единой валюте, но затем распродажа в случае задержки с предоставлением помощи для Испании. Таким образом, мы прогнозируем достаточно широкий диапазон для EURUSD в 1 квартале, между 1.28 и 1.34. Существует вероятность более резкого снижения назад к 1.20 в случае нового макро-события, предполагающего крупный риск, которое вновь поставит под угрозу будущее всего европейского союза, однако, мы считаем, что вероятность наступления еще одного экстремального события крупных масштабов должна быть достаточно низкой.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Расписание эмиссии облигаций Испании



Пример 2: Источник Bloomberg

Прохладное начало года для глобального роста

Рынки были сосредоточены на экономических и политических событиях в последнее время, но перспективы глобального роста все еще остаются ключевым двигателем валют и более широких рискованных настроений. Рост значительно замедлился в последнее время в основных экономически развитых странах, риски остаются на высоком уровне. Данные подтвердили, что Еврозона снова опустилась к уровням рецессии, Япония, судя по всему также, а Великобритании позволили выйти из зоны рецессии временные факторы, которые в скорое время могут исчезнуть. С другой стороны, сокращающийся рост в Китае указывает, что темпы роста уже достигли самой низкой отметки и, если политические деятели США смогут договориться о бюджетной сделке, которая позволит избежать, так называемый, фискальный обрыв, темпы роста экономики в США могут ускориться. Мы ожидаем остановки дальнейшего замедления в Китае и надеемся на стабилизацию в предстоящие месяцы, которая наступит в результате принятия решений новым руководством.

Организацией экономического сотрудничества и развития (OECD) были опубликованы обновленные прогнозы, согласно которым общий рост реального ВВП для стран-членов находится на уровне 1.5% в 1 квартале. Хотя это представляет собой небольшое улучшение в сравнении с текущими уровнями, это далеко не надежно. По данным отчета Перспективы мировой экономики Международного валютного фонда (IMF) прогнозы мирового производства поднимутся в 2013 году в сравнении с 2012. Тем не менее, прогнозы были пересмотрены ниже от данных последнего обновления.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

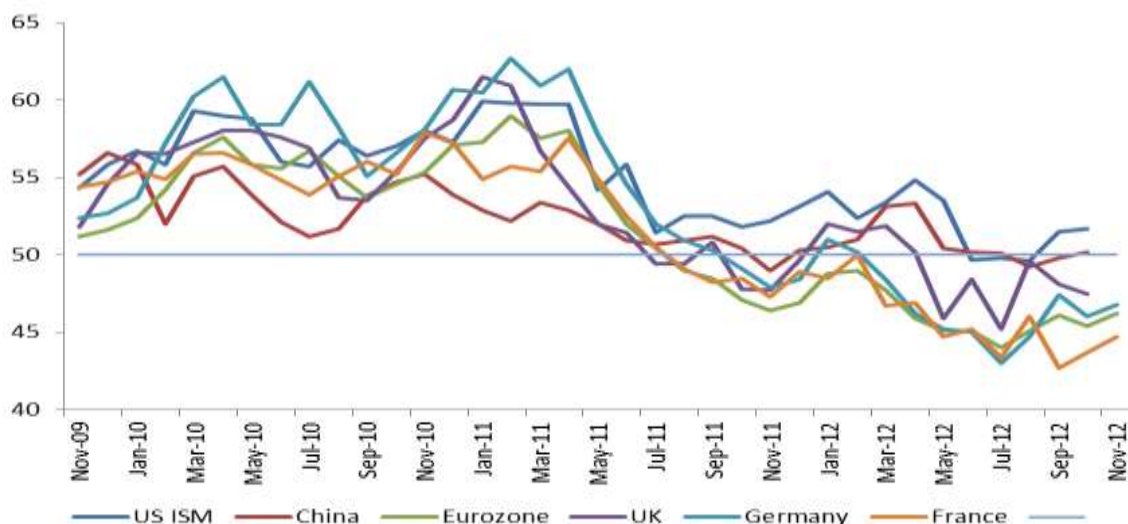
В США, производственная активность, скорее всего, останется ослабленной, о чем свидетельствуют «тусклые» тенденции региональных докладов ФРС и данные индексов производственной активности (ISM), которые являются лидирующими индикаторами. Потребление было сдержанным в результате сохраняющейся неопределенности в отношении налогово-бюджетной политики в США. Фискальный обрыв является значительным риском для роста в США, и разрешение данного вопроса может привести к восстановлению экономической активности с удалением ключевых неопределенностей. Результатом может стать повышение потребительской и бизнес уверенности, а следуя обычной тенденции к повышению расходов, как со стороны частных лиц, так и со стороны корпораций. Кредитно-денежная политика также вносит свою лепту в поддержку роста, программа покупки ипотечных ценных бумаг ФРС (QE3) привела к росту активности рынка жилья. С другой стороны, если экономика идет по пути фискального обрыва, США может оказаться снова в рецессии, поскольку повышение налогов и сокращение расходов приводят к резкому падению инвестирования и резкому сокращению доходов населения.

Влияние ужесточения бюджетной политики будет наблюдаться в экономиках еврозоны. Меры жесткой экономии по всей Европе привели к тому, что регион снова оказался в состоянии рецессии, одновременно с продолжающимся долговым кризисом. Рост ВВП самой большой европейской экономики, Германии, спускался в течение последних 3 кварталов к уровню 0.2% в сравнении с предыдущим кварталом по данным 3 квартала. ЕЦБ остается в состоянии полной готовности для инициации покупок облигаций, представители Банка также подтвердили, что решение о запросе помощи остается за правительствами. Дополнительные действия от центрального банка для поддержания экономики маловероятны, поскольку ожидаются действия со стороны государств-членов. Пока в регионе продолжает уменьшаться доля заемного капитала, мы считаем, что темпы роста будут оставаться замедленными.

Мы также ожидаем, что рост мировой экономики будет по-прежнему неравномерным. Данные деловой активности в производственном секторе, которые являются лидирующими индикаторами экономической активности, показывают расхождения наряду с сжимающимися показателями в экономиках европейских стран, в то время как отчеты Китая и США показали не очень впечатляющее, но расширение. В целом, ожидается, что рост стабилизируется со смягчением жесткой бюджетной политики, которая служит основным препятствием на пути повышения экономической активности. Сырьевые валюты (AUD, CAD, and NZD) являются наиболее чувствительными к перспективам глобального роста. Исключительно со стороны перспектив роста, мы ожидаем, что эти валюты останутся под давлением.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Глобальный индекс деловой активности



Пример 3: Источники FOREX.com и Bloomberg

Будет ли новое японское правительство вносить изменения в политику Банка Японии?

Выборы в Японии состоятся 16 декабря и, широко ожидается, что следующим премьер-министром страны, станет глава Либерально-демократической партии Синдзо Абэ (Shinzo Abe). Это будет второй срок в качестве лидера страны для Абэ, чьи последние комментарии обеспокоили валютные рынки. Иена значительно ослабла в преддверии изменения политического ландшафта, поскольку Абэ призвал к агрессивным действиям для ослабления валюты. Абэ также определил свое предпочтение для Банка Японии в неограниченном стимулировании, принятии более высокого уровня инфляции, а также в возможном принятии негативных процентных ставок. В то время как движения JPY отвечают агрессивным риторикам, мы считаем, что ослабление цены может быть ограниченным, поскольку необходимо время для фильтрации политических изменений, если таковые будут внедряться. Более того, Банк Японии, во главе с управляющим Сиракава (Shirakawa), подтвердил приверженность к продолжению мощного смягчения, пока в поле зрения не появится инфляционная цель 1%.

Срок Сиракава в качестве управляющего Банка Японии заканчивается в апреле, мы бы ожидали, что Банк будет поддерживать текущий курс действий до этого времени. Сиракава является приверженцем независимости Банка Японии. В ожидании политических перемен, руководство, похоже, угрожало этой независимости, например, когда срок Сиракавы закончится в апреле, правительство могло бы выбрать управляющего с похожими взглядами на кредитно-денежную политику. Также, подрывание независимости банка может иметь неприятные последствия и привести к росту японских доходностей и к урону кредитоспособности страны.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

В то время как пристальное внимание было приковано монетарному смягчению, мы считаем, что это может и не материализоваться в резкое изменение политики, по крайней мере, в 1 квартале. Банк Японии расширил программу покупки активов восемь раз, после чего можно смело утверждать, что банк уже участвует в неограниченном смягчении. Конечно, неограниченный подход может быть более «мягким», но ожидается, что постепенное расширение покупок будет производиться вплоть до увеличения инфляции, поскольку это кажется недопустимым.

Повышение инфляционной цели Банком Японии не меняет перспективы кредитно-денежной политики в краткосрочном периоде. Уже ожидается, что необходимо больше действий для достижения текущей 1% цели, поскольку проекции указывают на то, что инфляция остается ниже этого уровня в течение последующих нескольких лет. Это означает, что большее смягчение необходимо в независимости от 1% и даже 3% цели. До момента пока текущая цель не окажется в поле зрения, остается актуальной более высокая инфляционная цель.

Мы сохраняем нашу точку зрения по поводу того, что устойчивое движение вверх в USDJPY (ослабление иены) требует поддержания более высокого уровня доходности казначейских ценных бумаг США. Это маловероятно, поскольку ФРС продолжает количественное смягчение. С технической точки зрения, пара USDJPY может продолжить движение выше, однако, на уровне около 84.00 возможно значительное сопротивление. Убедительный прорыв выше, скорее всего, приведет к расширению повышения, но нашим основным сценарием является только медленное перемещение немного выше, поскольку Банк Японии также продолжает количественное смягчение. Обязательно должны быть последствия выборов президента США для мировых финансовых рынков. Интересно то, что исторически нет почти никакой связи между ситуацией на фондовом рынке США тем, какая партия контролирует Белый Дом. Хотя, может быть, гораздо более важно рассматривать предстоящие выборы с точки зрения позиций обеих партий. В то время как позицию каждой из партий сложно различить во время предвыборных риторик, важно, как следующее правительство будет решать сложный вопрос дефицита в США, а также вопрос создания социальных программ, устойчивых в долгосрочной перспективе.

Великобритания ослабляет финансовые винты

Экономика Великобритании, может быть, и вышла из рецессии в третьем квартале 2012 года, но единовременные факторы, которые способствовали росту в июне и сентябре, включая Олимпийские игры и банковский выходной по случаю Юбилея королевы, вряд ли сохранятся в новом году. Таким образом, существует вероятность того, что страна снова соскользнет в зону рецессии в первом квартале 2013 года после некоторых сигналов ослабления роста в 4 квартале 2012 года. Согласно последним прогнозам Организации экономического развития и сотрудничества (OECD), ожидается, что экономический рост в Великобритании составит всего 0.9% в 2013 году; тем не менее, мы ощущаем, что существуют риски снижения. Ключевые потенциальные угрозы для экономического роста включают: долговой кризис еврозоны препятствует спросу на экспорт из Великобритании,

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

перспективы глобальной рецессии, в случае, если США пойдет по пути финансового обрыва одновременно с вялым внутренним ростом, отчасти вызванным ослаблением ключевых секторов экономики, в частности финансового сектора. Эти неопределенности оставляют перспективы для роста Великобритании неясными.

Мы говорили о Европе и фискальном обрыве в США в других секциях этого отчета. В этой секции мы главным образом сконцентрируемся на внутренних факторах, которые могли бы оказать влияние на темпы экономического роста в Великобритании и фунт стерлинга. Важным фактором, который оказывает влияние на рост, является план фискальной консолидации правительства Великобритании. После осеннего заявления канцлера по поводу бюджета в раннем декабре, прогнозы по займу в государственном секторе Великобритании на 2012/13 были пересмотрены выше к 130 млрд GBP/120 млрд GBP. После некоторых первоначально хороших новостей по поводу перспектив по займу, финансовые позиции Великобритании ухудшились и в октябре, обычно это хороший месяц для налоговых поступлений, финансовый скачок за месяц составил 8.6 млрд GBP в сравнении с 5.9 млрд GBP годом ранее, который был спровоцирован 10% снижением в налоговых поступлениях в течение месяца и продолжающимися повышениями в секторе государственных расходов. Снижение в налоговых поступлениях было частично спровоцировано временными факторами, включая снятие из эксплуатации некоторых нефтяных регионов Северного моря, тем не менее, возвращение к рецессии в 2012 году в сочетании с тусклым восстановлением, может продолжать оказывать влияние на государственные финансы в первые месяцы 2013 года.

Долгосрочные фискальные цели в Великобритании также были продлены, таким образом, вместо достижения снижения задолженности государственного сектора в качестве процента от ВВП в конце срока этого парламента, Управление бюджетной ответственности (Office for Budget Responsibility) не ожидает снижения данного показателя до 2016/17 года. Кроме того, возвращение к профициту бюджета (когда совсем не будет необходимости занимать) вряд ли произойдет при этом парламенте.

Имеет ли значение достижение Великобританией фискальных целей? Мы бы поспорили, и да, и нет. Да, в том, что в обещании правительства вернуть финансы Великобритании на стабильную основу является большой частью предвыборной платформы 2010 года, таким образом, такая неудача оказывает негативное влияние на доверие к данному правительству. Это также может стоить Великобритании такого желанного рейтинга AAA (самого надежного в финансовом отношении), которого страна может быть лишена где-то в первой половине 2013 года, на наш взгляд. Нет, поскольку, может и не быть такого существенного влияния на активы Великобритании. Внутренние финансовые и фискальные проблемы могут оказывать лишь незначительное влияние на рынки высоконадежных ценных бумаг, фондовые рынки Великобритании и фунт стерлинга. Когда рейтинг Франции был понижен в 2012 году, это едва заставило евро пошатнуться. Кроме того, их доходности по 10-летним облигациям фактически потеряли лишь 100 базисных пунктов в течение 2012 года, поскольку привлекли потоки инвестиций,

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

как безопасные гавани, заставляя покидать рынки Испании и Италии. То же самое может происходить и в Великобритании. В США и других частях мира не наблюдалось всплесков доходностей облигаций в результате снижения их кредитных рейтингов. В мире, в котором откровенно сложно найти страну с кредитным рейтингом AAA, у инвесторов может просто не остаться другого выбора, кроме как продолжать покупки высоконадежных ценных бумаг, особенно, если снова вспыхнет кризис в еврозоне, что мы и ожидаем где-то в 2013 году.

Итак, где же остается фондовый индекс FTSE? Поскольку финансовый и энергетический секторы являются большими сегментами в индексе FTSE 100, этот индекс может находиться под большим влиянием международных события и глобальных рыночных настроений, чем внутренних факторов, сказывающихся на экономике Великобритании. Таким образом, фунт является более правдивым отражением экономических и финансовых показателей Великобритании. Поскольку движениями пары GBPUSD могут управлять глобальные события, включая рискованные настроения в целом и политические решения Комитета по операциям на открытом рынке ФРС в частности, мы предпочитаем наблюдать за парой EURGBP. Данная пара отскочила от уровня минимума за несколько лет 0.7700 в середине 2012 года и существует несколько причин, по которым этот кросс может продолжить восстановление в первые три месяца 2013 года. Во-первых, относительно политики ЕЦБ и Банка Англии. Если экономические данные продолжают снижаться в 2013 году, тогда Банк Англии может начать дополнительные количественные смягчения, в то время как для ЕЦБ принятие адаптивной денежной политики в каком-либо виде, кроме программы прямых монетарных операций (OMT), представляется маловероятным. Это может оказать влияние на разницу процентных ставок между еврозоной и Великобританией в пользу евро. Во-вторых, рост в еврозоне может замедлиться, таким образом, если будут наблюдаться какие-либо приятные сюрпризы в данных валютного блока в первом квартале, возможно, среагируют инвесторы и снова направят средства в евро, после разочарования в данных роста, которое оказало влияние на единую валюту.

Следовательно, в отсутствии вспышки суверенных рисков, мы можем видеть некоторое восходящее движение в этом кроссе в первом квартале следующего года. С технической точки зрения, ключевое сопротивление находится на уровне 0.8160/70 – верхушка дневного облака Ишимоку, выше данного уровня возможно крутое медвежье развитие для данного кросса. Это открыло бы путь к движению для нового тестирования максимумов 0.8400. Поддержка находится на уровне 0.8060 – верхушка дневного облака Ишимоку, следующая на 0.8000.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

EURGBP дневной график



Пример 4: Источник FOREX.com

Новые китайские лидеры и либерализация юаня

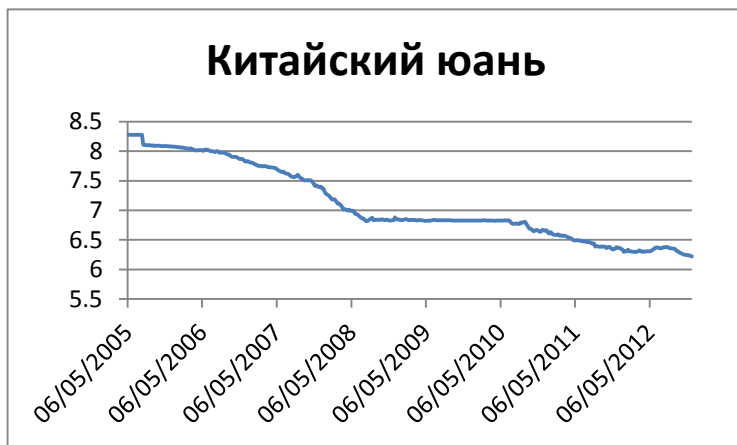
Первый раз в десятилетие смена руководства в Китае возобновила разговоры по поводу экономической реформ второй по величине мировой экономики, включая дальнейшую либерализацию юаня. Си Цзиньпин (Xi Jinping) и его соратники столкнулись со сложными задачами, поскольку они получили власть в момент, когда в Китае присутствует переходная экономика. После массивных инъекций стимулирования 08/09, Китай ударил по

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

экономике в попытке вернуться к устойчивому уровню роста. Тем не менее, замедления темпов роста мировой экономики отправило китайскую экономику в резкое падение. В то же время, правительство предприняло маленькие шаги к ослаблению контроля над их валютой.

На данный момент юань отнюдь не является свободнообращающейся валютой и, мы не ожидаем, что станет таковой в течение некоторого времени, валюта стала более либеральной в последние годы. Наиболее активным шагом в направлении либерализации, предпринятым правительством, стала привязка юаня к доллару США в 2005 году. С тех пор правительство разрешило валюте медленно повышаться в стоимости, устанавливая определенный курс каждый день, позволяя торговаться в заданном торговом диапазоне. Последний раз правительство расширило торговый диапазон юаня ранее в этом году, диапазон был расширен до 1.0%. Другими словами, в любой взятый день юань может колебаться на расстоянии 1% в любую сторону от уровня, установленного правительством.

USDCNY дневной график



Пример 5: Источники FOREX.com и Bloomberg

Тем не менее, многие призывают правительство к расширению экономических реформ в Китае, включая разрешение более свободного движения для валюты. Глядя на новое поколение лидеров, сложно предположить

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

любые значительные изменения в ближайшее время, несмотря на то, что говорят премьер-министр и министр финансов. Хотя Си Цзиньпин (Xi Jinping), похоже, поддерживает частное предпринимательство, его нельзя назвать реформатором. Более того, консервативная точка зрения некоторых членов постоянного комитета убивает ожидания немедленной реформации. Тем не менее, премьер-министр, Ли Кэцян (Li Keqiang) поддержал некоторые спорные реформы. Но без дальнейшей поддержки, вряд точка зрения премьера удержится надолго.

Кроме того, до тех пор, пока экономическая неопределенность остается доминирующей в настроениях инвесторов в 4 квартале, сложно представить себе какую-либо дальнейшую либерализацию юаня в среднесрочном периоде. Да, мы признаем, последние экономические данные предполагают, что замедление в Китае уже достигло самой низкой точки или, другими словами, достигло дна. В промышленном секторе, похоже, что настроения улучшились, поскольку индикаторы деловой активности из частного и государственного сектора свидетельствуют, что оптимизм преодолевает пессимизм. Также, показатели прибыли в промышленном секторе и данные экспорта восстановились в последние месяцы. Таким образом, мы можем увидеть свет в конце тоннеля для Китая, чего нельзя сказать о глобальной экономике. Без действенного решения европейского долгового кризиса и соглашения в Вашингтоне, которое позволило бы избежать фискального обрыва, мы не можем прогнозировать значительный поворот глобальных настроений. Фактически, последние упомянутые проблемы могут привести к глобальной рецессии, если ими не заниматься соответствующим образом, с точки зрения Организации экономического сотрудничества и развития (OECD). Таким образом, Пекин будет осторожным в слишком быстром введении широких экономических реформ, поскольку они могут оказать негативное влияние на экономику при реализации в периоды экономической неопределенности. В частности, либерализация юаня, которая может вести к направлению потоков инвестиций в данную валюту, тем самым может привести к снижению конкурентоспособности китайского экспорта. В то время как Китай пытается трансформироваться в экономику, основанную на импорте, движимую китайскими потребителями, конечная точка все еще далека и страна продолжает зависеть главным образом от импорта и, следовательно, глобального спроса.

Это поднимает интересный вопрос о том, является ли юань недооцененным? Некоторые утверждают, что Китай манипулирует валютой, искусственно контролируя ее стоимость для повышения конкурентоспособности экспорта. Исторически, существовало множество причин, которые указывали на то, что юань недооценен. Но многие из этих причин не верны, в том числе эрозия массивного торгового дефицита, которая в прошлом была одной из причин, по которым китайская валюта считалась сильной.

В целом, даже если бы юань мог торговаться свободно, он мог бы и не увеличиться в стоимости настолько, насколько ожидают некоторые. Пока мы ожидаем некоторого замедления в повышении юаня в первом квартале 2012 года, в основном из-за ожидания поворота роста в Китае и возможности дальнейшей реформации.

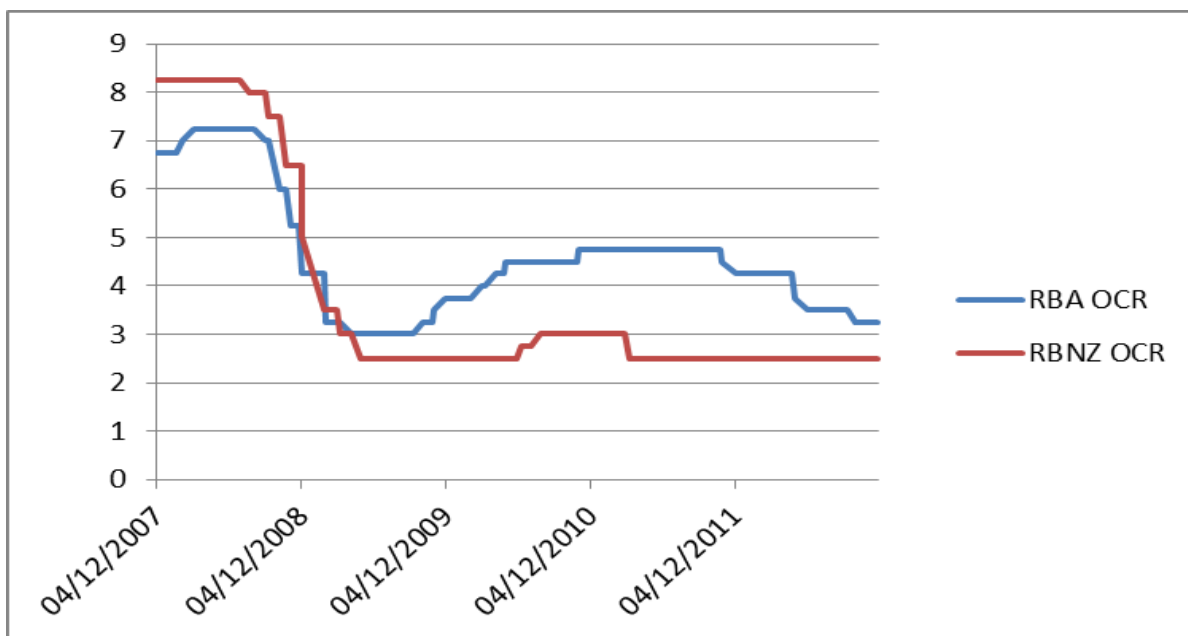
Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

РБА и РБНЗ готовы к снижению процентных ставок

Резервный Банк Австралии (РБА) и Резервный Банк Новой Зеландии (РБНЗ) выразили готовность к сокращению процентных ставок в случае необходимости для стимулирования экономического роста. РБА придерживается более миролюбивой политики, чем РБНЗ, однако, в протоколе ноябрьского заседания говорилось о том, что ослабление может быть уместным в предстоящий период. Учитывая загадочную позицию, которой обычно придерживается банк, это достаточно прямое заявление. РБНЗ также намекнул о возможности сокращения официальной наличной ставки, но существуют некоторые ключевые различия, с которыми сталкивается этот банк, в отличие от тех, с которыми сталкивается РБА.

Первое, и основное отличие, заключается в том, что РБА располагает большим пространством для сокращения, чем РБНЗ. Официальная процентная ставка РБА 3.25% (или 3.00%, если банк продолжит в декабре), официальная процентная ставка РБНЗ составляет лишь 2.00%. Таким образом, РБА располагает более крупным «арсеналом» политических инструментов, что и отображается в готовности РБА к сокращению ставок. РБНЗ, в свою очередь, как бы находится в стороне и ждет. Тем не менее, это в основном происходит в результате ключевых экономических различий между соседствующими нациями.

Процентные ставки РБА и РБНЗ



Пример 6: Источник FOREX.com

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Одной из самых больших неопределенностей в экономики Австралии является горнодобывающий сектор - движущая сила массового товарного бума в Австралии, которая распространяется на все сферы экономики в последние годы. Несмотря на высокие показатели в 2012 году, существует обеспокоенность со стороны РБА по поводу того, что спад в данном секторе окажет негативное влияние на другие части экономики, по данному сектору наблюдалось отставание в исследованиях показателей от ожидаемого бюджета в конце 2012 года.

Например, уровень безработицы в Австралии увеличился от 5.2% в начале года до 5.4% в октябре. В то же время показатель доли рабочей силы в общей численности взрослого населения в целом имел тенденцию к снижению, предполагая, что некоторые люди могли потерять надежду и перестать искать работу. В сочетании с сокращением объявлений о вакансиях в течение второй половины 2012 года, перспективы занятости в Австралии не так уж радужны. Таким образом, возможно развитие восходящего тренда уровня безработицы в первом квартале 2013 года.

Более того, розничный сектор явно испытывает трудности из-за слабого уровня спроса, с розничными продажами, снизившимися 0.1% в течение 3 квартала. На данный момент, все не так плохо как ожидалось рынком, и, возможно, мы начнем видеть улучшение, если предыдущие меры стимулирования РБА найдут отражение в реальной экономике. Мы уже наблюдали повышение в индексе производственной активности в результате сокращения процентных ставок в середине 2012 года.

Ситуация в частном предпринимательском секторе не была столь удачной, индекс деловой уверенности среди австралийских бизнес предприятий выходил на достаточно низких уровнях в течение 2012 года, хотя и не таких слабых как в конце 2008/начале 2009 годов. На рынке жилья также наблюдался раскол между розничным и коммерческим секторами. Во второй половине 2012 года, в показателях наблюдался рост, но в последнее время они остаются подавленными. Эта разница привлекла внимание членов совета управления РБА, которые выразили обеспокоенность по поводу ближайшего будущего нежилой недвижимости.

Еще одним фактором, на который обращают внимание представители РБА, является уровень инфляции. Как наблюдалось на встрече по поводу процентных ставок в ноябре, инфляция может ограничивать возможность сокращения процентных ставок. Проще говоря, РБА не хочет принимать риски слишком крупного повышения уровня инфляции в связи с сокращением официальной процентной ставки, в то время как мы увидели пик инфляции в течение 3 квартала 2012 года, он был частично результатом влияния налогов на выбросы углекислого газа. В течение 4 квартала 2012 года, мы ожидаем практически полного исчезновения данного эффекта. Таким образом, инфляция может и не стоять на пути дальнейшего смягчения кредитно-денежной политики от РБА в течение 1 квартала 2013 года.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Это правда, что потребность Австралии в сокращении наличной ставки выше, чем Новой Зеландии сейчас, но это не обозначает, что нет пространства для сокращения ставок РБНЗ. Одной из проблемных областей в Новой Зеландии является экспортный сектор, экспорт снижался в течение второй половины 2012 года, подкрепляясь ослабленным уровнем глобального спроса и высокого курса национальной валюты. Фактически, единственным, что останавливает РБНЗ от сокращения наличной ставки, является перестройка и реконструкция в Крайстчерче. Потому, после того, как положительные эффекты начнут рассеиваться в следующем году, существуют возможности для дополнительного количественного смягчения со стороны РБНЗ.

Тем не менее, оба центральных банка должны принимать во внимание условия из-за рубежа, в частности, происходящее в Европе, США и Китае. В конце 2012 года существует множество положительных экономических данных, которые предполагают, что в Китае может восстановиться экономический рост (нам необходимо будет подождать выхода данных по ВВП за четвертый квартал 2012 года). То же самое не может быть сказано о Европе и США, обе страны сталкиваются со значительными проблемами в начале 2013 года, если уточнить, то это фискальный обрыв в США и отсутствие роста в Европе. Тем не менее, мы ожидаем, что политические деятели США найдут эффективное решение угрозы фискального обрыва, в частности из-за негативных последствий, в случае, если этого не случится, а европейские официальные лица найдут силы и инструменты для остановки распространения европейского долгового кризиса на основные европейские страны, такие как Германия и Франция.

В целом, существует возможность для количественного смягчения в обеих странах, но это менее ожидаемо в Новой Зеландии. Таким образом, ослабление монетарной политики со стороны РБНЗ будет иметь положительное влияние на Киви. То есть нельзя сказать, что количественное ослабление со стороны РБА не будет оказывать влияния на Оззи, оно просто не будет настолько сильным, на наш взгляд, так как в значительной степени уже включено в цену. Ассоциированное снижение от смягчения монетарной политики, скорее всего, отправит NZDUSD сквозь уровень 80.00, а AUDUSD к тестированию паритета в более поздней части первого квартала.

Может ли центральный банк России защитить рубль?

Русский рубль является одной из самых сильных валют среди стран с развивающейся экономикой в течение последних нескольких недель, после того как Центральный Банк (ЦБ) России рассматривался в качестве одного из немногих банков, повышающих процентные ставки. Наш прогноз для российского рубля состоит преимущественно из соображений по поводу двух основных факторов влияния: развивающиеся рынки и товарные валюты. Россия, возрождаясь в течение последних нескольких лет, восстановила доверие инвесторов в качестве жизнеспособной инвестиционной валюты и, как правило, классифицируется как одна из «развивающихся» валют.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Соответственно, вероятнее всего, будет иметь тенденцию к повышению в периоды усиления рискованных аппетитов, и снижаться в периоде уклонения от риска. Более того, данная валюта гораздо более ликвидна, чем большинство традиционных основных валют (доллар США, евро, иена и так далее), таким образом, торговля валюты может быть более волатильной, с более продолжительными трендами, а также более резкими разворотами. В дополнение, поскольку Россия является основным экспортером сырой нефти, в рубле существует тенденция к колебаниям между усилением и ослаблением основного товара и потому, валюта может также быть охарактеризована как «товарная» валюта. Имейте в виду, что существует тенденция для России экспортировать больше нефти в Европу и европейские цены на сырую нефть остаются в значительном премиуме по сравнению с американскими коллегами, что способствует улучшению торговой позиции России. В дополнение, это продолжает стимулировать рост, а также инфляцию в России и является движущей силой для последней агрессивной позиции ЦБ. Мы считаем, что центральный банк продолжит повышать процентные ставки в предстоящие кварталы, от 5.5% сегодня до 6% в конце первого квартала 2013 года.

С технической точки зрения, пара USD/RUB достигла 100-дневного скользящего среднего около 31.7500 несколько недель назад, которое держалась в качестве сопротивления, а затем приступила к снижению и недавно пробилась ниже ключевого уровня поддержки около 31.00/25, который также является расхождением 55- и 200-дневных скользящих средних и дном дневного облака Ишимоку. В настоящее время пара находится немного выше дна недельного облака Ишимоку около 30.7725 и прорыв ниже облака может отправить пару USD/RUB заметно ниже в течение предстоящих месяцев. В то время как, при наличии более непосредственного краткосрочного препятствия пара может прийти к уровню 30.5650 (100-недельное sma), мы думаем, что зона 30.35/3800 будет иметь большое значение, поскольку является минимумом сентября 2012 года, а также линией поддержки (от минимумов 2011 года). Интересным является то, что еженедельный индикатор RSI, который сигнализирует об уровнях перекупленности или перепроданности в ценах активов, уже пробил ниже соответствующей линии поддержки заранее. Если USD/RUB последует данному примеру, то следующим уровнем, за которым необходимо было бы внимательнее проследить, является уровень 200-недельного скользящего среднего (sma) около 30.2030, а после этого - уровень поддержки (от минимумов 2008 года) около 29.40.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

USDRUB дневной график



Пример 7: Источник FOREX.com

Фондовые рынки: США, Великобритания, Европа

В мировых фондовых рынках наблюдалась смешанная динамика в конце года. Несмотря на то, что царствовали быки, существовало некоторое беспокойство, которое подталкивало цены выше ключевых уровней сопротивления, что приводило к торговле в стиле «старт-стоп» в 4 квартале.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Мы ожидаем, что торговля на фондовых рынках США будет чрезвычайно порывистой в конце года, с перемещением внимания на переговоры по поводу фискального обрыва в США, решение которой должно быть разработано до 31 декабря. Мы видим несколько сценариев для исхода данных переговоров и потенциальной реакции на фондовых рынках:

1. Будет достигнуто соглашение и, США не нужно будет проходить по краешку обрыва. По данному сценарию, будет найдено временное решение для предотвращения скачка, а крайний срок для принятия основного решения передвинут на более позднюю дату в 2013 году. Это может привести к непроизвольному повышению в результате временного облегчения в настроениях, однако, это облегчение иссякнет, как только рынок снова сосредоточится на том, что основное соглашение все же не достигнуто и переговоры будут вестись на постоянной основе.
2. Достижение соглашения, которое приводит к прекращению некоторых налоговых сокращений, обе стороны политических переговоров также приходят к согласию на реформирование некоторых программ государственных расходов. Это может привести к первоначальному повышению в результате облегченных настроений, тем не менее, рынки США могут отставать, поскольку существуют волнения по поводу принудительных продаж перед тем, как налоговые изменения вступят в силу. В долгосрочной перспективе мы считаем, что сделка может иметь положительное влияние на финансовые рынки, поскольку уничтожает источник неопределенности, окружающий кромку фискального обрыва и может направить государственные финансы США на более устойчивый путь развития. Данный сценарий является наиболее конструктивным для рынков, на наш взгляд.
3. Соглашение не достигнуто – США идет к кромке фискального обрыва, приводя к налоговым повышениям в размере 500 млрд долларов США, сокращению расходов, погрузив США в рецессию. В краткосрочном и среднесрочном периодах это может стать очень негативной новостью для фондовых рынков не только в США, но и по всему миру, поскольку США является наиболее крупной мировой экономикой. Тем не менее, в последующие годы фондовые рынки могут восстановиться, особенно на фоне налоговых повышений и сокращения расходов, провоцируя скачок бюджетного дефицита в США. Следует добавить, если будет наблюдаться резкое падения на фондовых рынках США, то возможно некоторые «покупатели-завсегдатаи» начнут, в конечном счете, поддерживать повышение на рынке, хотя при данном сценарии, мы бы не ожидали покупательного интереса до второй половины квартала.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Кроме того, необходимо рассмотреть существующий в следующем году потенциал для роста прибыли и расширения корпоративного сектора. С первого по третий квартал 2012 года резко снизился рост продаж. В целом, в отчетах S&P 500 в росте продаж существовало больше негативных сюрпризов, нежели позитивных. В росте прибыли показатели были лучше, однако, существовали некоторые сомнения насчет достижения поставленных целей. Немецкий индекс DAX чувствовал себя лучше, чем аналогичный фондовый индекс США, с несколько более позитивными продажами и сюрпризами в доходах, нежели негативными. Ситуация в Великобритании была крепко привязана к США: замедление продаж и роста доходов в течение 2012 года.

Как Вы можете видеть на следующем рисунке (Пример 8), проблемный индекс Ibox превзошел S&P500 во второй половине 2012 года. Возможной причиной для такого европейского опережения могут являться более низкие ожидания для доходов и роста продаж европейских компаний по причине суверенного долгового кризиса и глубокой рецессии, существующей в валютном блоке. Тем не менее, отметка могла бы быть ниже для Европы.

Относительная ценность может управлять рынками в первом квартале 2013 года. Существует несколько способов для контроля данного значения – в том числе отношение рыночной цены индекса к чистой прибыли на одну акцию и дивидендные доходности. Отношение рыночной цены акции к чистой прибыли на одну акцию считается хорошим способом мониторинга фондовой стоимости – высокий показатель такого соотношения может сигнализировать о переоцененности акции, в то время как низкий показатель соотношения может сигнализировать о неоцененности акции. Дивидендные доходности также стоят того, чтобы за ними наблюдать, поскольку в ситуациях, когда доходности облигаций низки, инвесторы могут предпочесть повисить доход, выбирая акции с массивной дивидендной доходностью.

Анализ S&P500, немецкого индекса DAX, FTSE 100 и испанский индекс Ibox 35 преподнесли некоторые интересные результаты. Например, Ibox имеет высокое отношение рыночной цены к чистой прибыли на уровне около 24 после более чем 30% повышения, начиная с летнего периода; однако, дивидендные доходности данного индекса лишь немного выше 2%. Немецкий индекс DAX имеет приблизительно такое соотношение рыночной цены к прибыли на одну акцию - 14.5, уровень дивидендных доходностей – 3.5%, соотношение для индекса FTSE 100, в свою очередь, составляет 15, дивидендные доходности немного ниже 4%.

Отношение рыночной цены акции к чистой прибыли на одну акцию для индекса Ibox может снизиться в 2013 году, при условии роста доходностей. Одна из причин, по которым индекс повышался в ожидании более высокой прибыльности. Перспективы роста для Испании остаются тяжелыми. Тем не менее, после 30% снижения в розничных продажах с момента их пика и аналогичного снижения в промышленном производстве, существует вероятность того, что темпы роста начнут ускоряться в какой-то момент времени в следующем году, особенно если власти еврозоны смогут, наконец, загнать суверенный долговой кризис в угол и стабилизировать банковский сектор в Испании. Мы также предполагаем, что Ibox продолжит превосходство в 1 квартале, если: 1) рост

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

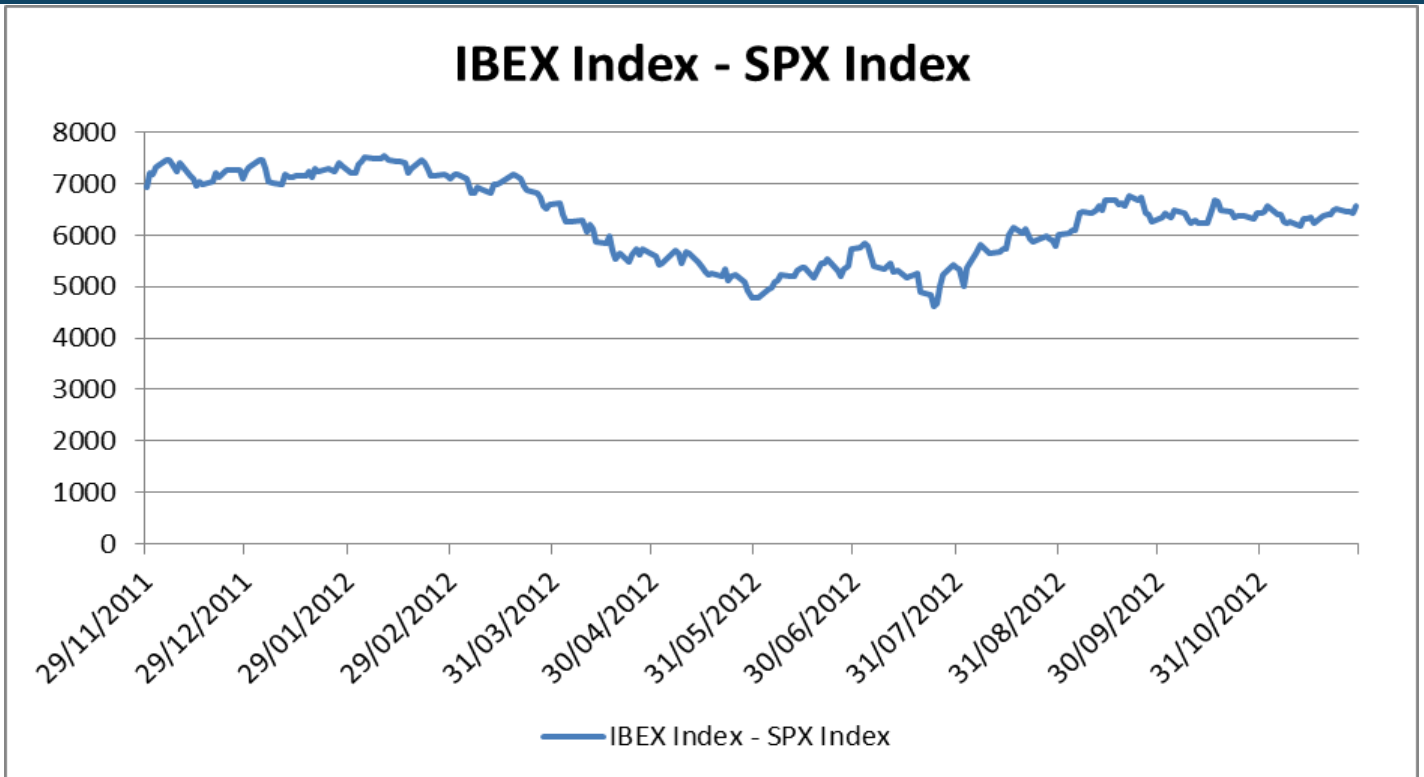
доходностей ускорится в 4 квартале 2012 года (в отчете в первом квартале 2013) и 2) напряженный график выпуска облигаций Испании не повлечет за собой пик в доходностях облигаций и неблагоприятные последствия для жителей Испании. Если данные условия будут выполнены, возможно, что индекс вернется к уровню около 8,500 – максимум января 2012 года.

В отличие от некоторых, вызывающих беспокойство фундаментальных показателей, техническая сторона предполагает дальнейшие повышения для S&P 500, Ibox, FTSE 100 и DAX. Все еженедельные графики предполагают возможность дополнительного восходящего импульса в начале 2013. Например, Ibox пробил выше недельного облака Ишимоку в ноябре. Это ключевой прорыв, так как все, что происходит выше облака Ишимоку, считается в техническом анализе восходящим развитием. Таким образом, с технической точки зрения, фондовые рынки могут испытать дополнительные движения вверх.

С точки зрения фундаментального развития, на американских фондовых рынках возможно повышение в первом квартале, при наличии повышения темпов роста, а также, если США сможет избежать фискального обрыва. Другими условиями для снижения S&P500 являются 1) повышение дивидендных выплат корпорациями США или выкуп облигаций, 2) сохранение приверженности ФРС к количественному смягчению (QE3). Если это произойдет, то мы можем наблюдать еще один удар со стороны инвесторов на уровне 1 500. Если же данные условия не будут выполнены, то возможна резкая распродажа и снижение назад к уровню минимума августа 2011 – 1 100.

Индексы DAX и FTSE 100 могут перемещаться на фоне глобальных рискованных аппетитов, а не под влиянием внутренних фундаментальных факторов. Ключевыми уровнями, за которыми стоит наблюдать, для DAX являются: 8 000 на повышении и 6 000 (минимум июня 2012 года) на снижение, для FTSE, мы считаем, что если рискованные аппетиты останутся стабильными, индекс мог бы снова вернуться к 6 000. Тем не менее, FTSE является чувствительным к рискованным аппетитам, и неблагоприятные макроэкономические события могли бы спровоцировать в данном индексе распродажу к уровню около 5 300 – минимумы конца мая.

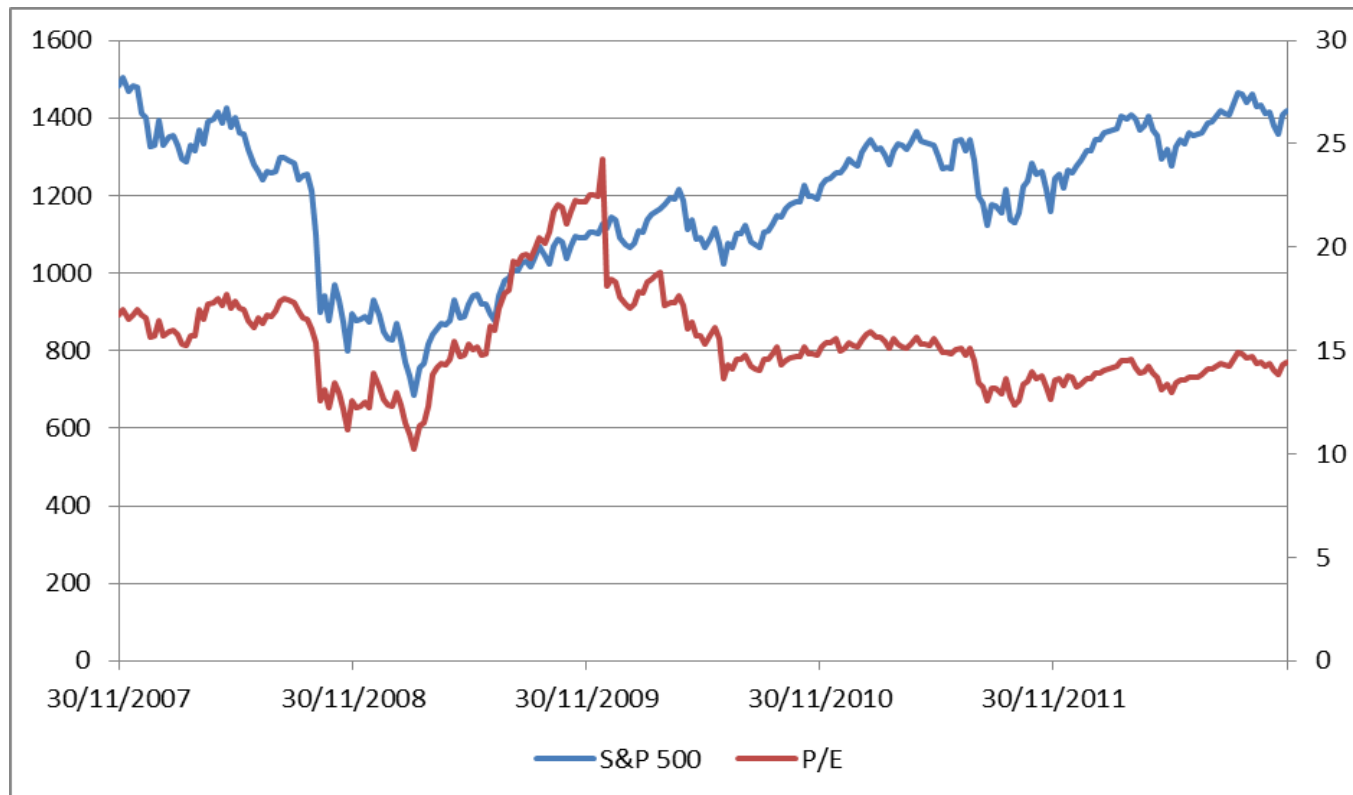
Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.



Пример 8: Источники FOREX.com и Bloomberg

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

S&P 500 и уровни отношения рыночной цены к чистой прибыли



Пример 9: Источники FOREX.com и Bloomberg

Фондовые рыки (продолжение): Австралия и Азия

Австралийский индекс ASX200 может быть ключевым показателем настроений роста в Азии, в основном из-за своей зависимости от Китая, источника спроса для региона. Китайский аппетит на австралийские ресурсы в последнее десятилетие, или около того, был непомерным. Но дни чрезвычайно высоких темпов роста в Китае, похоже, сочтены, что имеет последствия для австралийского рынка. В частности, горнодобывающий сектор Австралии является одним из наиболее значимых факторов для индекса ADX. Тем не менее, последние экономические данные из Китая указывают на то, что снижение темпов роста достигло нижней отметки, что может быть положительным явлением для ADX.

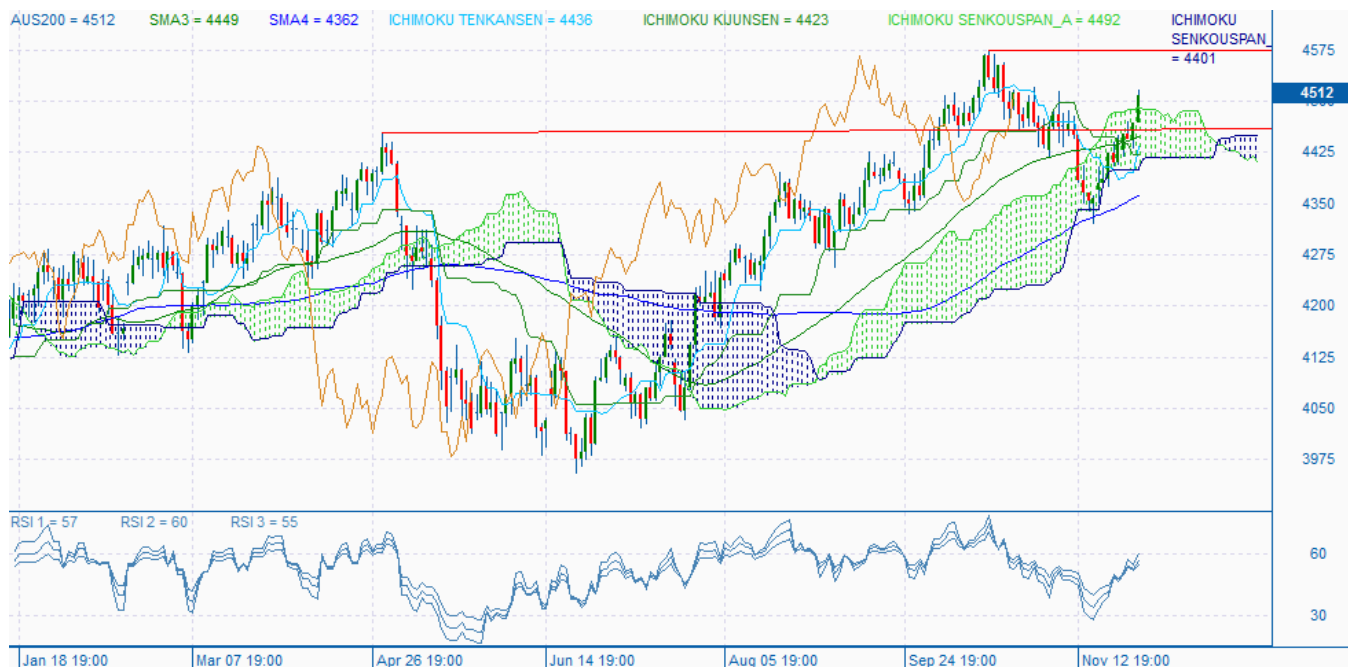
С технической точки зрения, ADX находится на очень интересном уровне. Недавний прорыв верхушки дневного облака Ишимоку, который совпадает также с 61.8% уровнем коррекции (максимум 17/10/2012, минимум

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

15/11/2012) является медвежьим признаком. Мы пока не видим подтверждения данного прорыва, но если мы его получим, можно было бы прогнозировать толчок в направлении текущего максимума 2012 года около 4 570. За данным уровнем может быть открыт путь к 4 660 – сопротивление от середины 2011.

Со стороны снижения, если индекс пробьет нижнюю часть своего ежедневного облака, в настоящее время около 4 420, то мы ожидаем, тестирования уровня поддержки около 4 320.

AUS200 дневной график



Пример 10: Источник FOREX.com

Несмотря на то, что японская экономика находится в привычном состоянии, люди начали покупать японские акции. Во многом это связано с ожиданиями снижения количества политических споров, последующего за политическими выборами в декабре. Более того, согласно прогнозам, власть перейдет либерально-демократической партии. Политические изменения, которые будут сопровождать мощную потенциальную передачу, могут быть положительными для японской экономики. В частности, мы ожидаем более жесткую политику, направленную на борьбу с дефляцией, в том числе государственных расходов и возможное сокращение налогов. Существует также большая вероятность того, что оппозиция может настаивать на более мирной позиции Банка Японии, или посредством переписывания акта Банка Японии и/или установки нового главы Банка Японии

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

по окончании срока правления Сиракавы в следующем году. Такое развитие помогло удерживать нисходящее давление на иену в 4 квартале 2012 года, что является хорошей новостью для экспортеров, включенных в Nikkei 225.

Глядя на графики, мы бы ожидали краткосрочный откат, спровоцированный возможным медвежьим расхождением на дневном графике, приводящего, возможно, к тому, что пары начнут дрейфовать в направлении дна текущего торгового диапазона (пожалуйста, смотрите график). Тем не менее, в среднесрочном периоде мы бы ожидали, что широкое восходящее движение продолжится, поскольку акции выглядят очень дешевыми, даже с учетом неблагоприятного состояния экономики. Таким образом, мы ожидаем, что индекс достигнет уровня 9 600 в начале следующего года, после возможной коррекции. Однако, разрыв восходящего тренда может предполагать еще большее усиление в основном индексе.

JPN225 дневной график



Пример 11: Источник FOREX.com

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Перспективы для сырьевых товаров: в ожидании ухабистого пути

Кварталы сменяются, а проблемы, с которыми сталкивается мировая экономика остаются. Запрашивает ли Испания помощь? Будут ли покупки испанских и итальянских облигаций со стороны ЕЦБ? Распадется ли Европа? Когда темпы роста в Китае ускорятся? Достиг ли, наконец, жилищный рынок США дна? Пройдет ли США по пути фискального обрыва? Правда заключается в том, что такая неопределенность вызывает недоумение трейдеров. Более того, политические деятели пытаются решить эти важные вопросы на протяжении долгого времени и, к сожалению, ответы становятся все более и более неопределенными. Итак, как это повлияет на товарные рынки в 2013 году.

Выглядит так, как будто мировые центральные банки намерены продолжать валютное стимулирование в течение ближайших нескольких месяцев, после очередного раунда количественного смягчения со стороны ФРС, который некоторые участники рынка назвали «бесконечное количественное смягчение», в сентябре. Тем не менее, размер и масштабы этой политики продолжают незначительно изменяться. Мы ожидаем, что Комитет по операциям на открытом рынке ФРС в декабре применит дополнительные прямые покупки казначейских облигаций, с размером максимум \$40 млрд в месяц ипотечных ценных бумаг, поскольку операция Твист должна закончиться в конце 2012 года. При такой кредитно-денежной политике, слабость в долларе США, скорее всего, будет сохраняться, что может в целом оказывать влияние на цены сырьевых товаров. С другой стороны, Европейский Центральный Банк, возможно, наконец, активирует программу прямых монетарных операций (ОМТ), при условии, что одна из европейских стран представит заявку на финансовую помощь (в частности, Испания). Следует учесть, что Программа прямых монетарных операций (ОМТ) не является количественным смягчением, поскольку ЕЦБ отметили, что данная программа должна быть «стерилизованной», а это значит, что дополнительная ликвидность не будет вливаться в финансовую систему в целом. Следовательно, данная программа будет оказывать минимальное влияние на торговлю сырьевых товаров с точки зрения «создания денег». И наконец, другие мировые центральные банки могут внедрять стимулирующие меры – Банк Японии, Народный Банк Китая и Резервный Банк Австралии (если назвать некоторые из них), но пока мы не думаем, что их потенциальные стимулирующие меры могут оказывать значительное влияние на цены сырьевых товаров в целом.

Перспективы металлов

И золото, и серебро торговались с ослаблением в течение 4 квартала 2012 года, снижение составило около 2-3%, что отражает обеспокоенность по поводу предстоящего финансового обрыва и может приводить к повышению налоговых ставок, потенциально отправляя США в двойную рецессию. Исторически сложилось так, что цены драгоценных металлов растут, провоцируя ФРС придерживаться еще более аккомодационной политики, тем не

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

менее, в условиях уже существующего «бесконечного количественного смягчения» с наличием обязательства поддержания процентных ставок на низком уровне до 2015 года, у ФРС практически не осталось «боеприпасов». А потому, мы предполагаем потенциал дальнейшей коррекции в течение праздников, тем не менее, это может привлекать некоторый покупательный интерес в желтом металле, так как, в конечном счете, мы считаем, что американские политики придут к соглашению по поводу фискального обрыва.

Возможен некоторый покупательный интерес вблизи ценового уровня \$1 640-60 за унцию, данный диапазон является ключевой зоной поддержки. Здесь достигает 200-дневного скользящего среднего, 50% коррекции (от повышения мая-октября), а также уровнем максимумов июня и слегка ниже дна недельного облака Ишимоку и 100 недельного скользящего среднего между \$1 620-30. В конечном счете, мы чувствуем, что желтый металл может снова передвинуться в направлении максимум 2012 года, около от \$1 780 до \$1 800 до конца мая. Что касается серебра, мы думаем, что откаты в направлении уровней \$30-32 за унцию, диапазон находится на 100 и 200 дневных скользящих средних, а также ключевых минимумах ноября, могут быть привлекательными для выражения оптимизма. Покупатели затем могут ожидать торговли в диапазоне \$35-37 с нашим продвижением в первый квартал. Более того, мы считаем, что отсутствие действительных «безопасных гаваней», дополняемое глобальной средой низких процентных ставок и чрезвычайно мягкой валютной политикой, подкрепляет нашу точку зрения по поводу немного более высоких цен на металлы в 1 квартале 2013 года.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

XAU/USD дневной график



Пример 12: источник FOREX.com

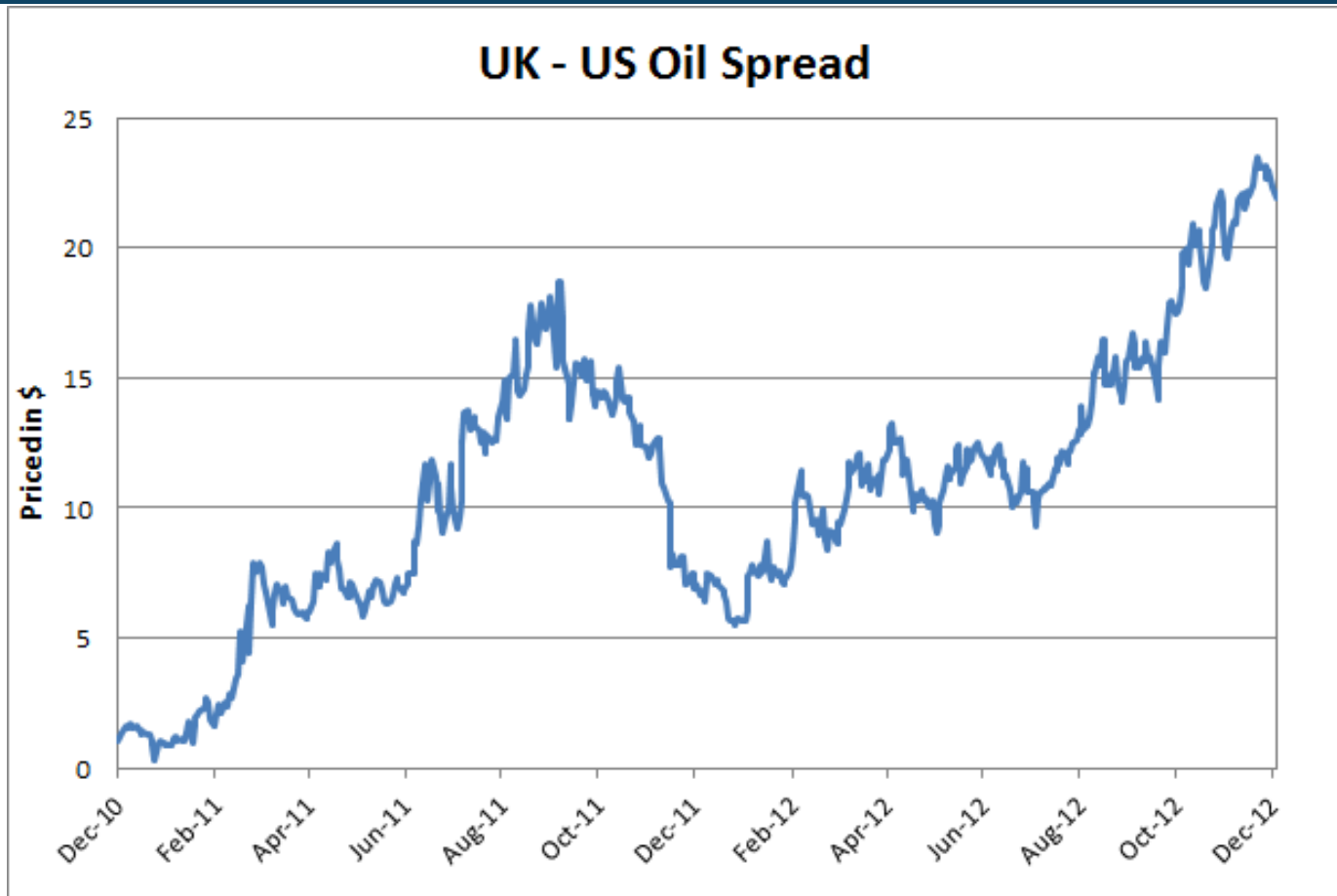
Перспективы для энергоносителей

Несмотря на то, что геополитические проблемы на Ближнем Востоке усилились в последнее время, а именно в секторе Газа, данный регион не является экспортно-тяжелым, потому вряд ли конфликт мог бы повлечь за собой перебои поставок нефти. Тем не менее, напряженность в отношениях между Турцией и Сирией сохраняется,

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

продолжаются проблемы с Ираном – и то, и другое может потенциально оказывать влияние на поставки нефти в случае распространения на другие нации Ближнего Востока. Хотя мы считаем, что, в конечном счете, будет преобладать холодный расчет, повышенные риски могут привести к всплескам в ценах сырья. Тем не менее, в то время как непосредственные краткосрочные поставки были нарушены ураганом Сэнди в США, производственные темпы в Северной Америке в целом, похоже, будут ускоряться в течение следующего квартала. В сочетании (снижение спроса и повышение предложения), мы ожидаем возможного продолжающегося снижающего влияния на цены нефти марок Brent (UKoil) и западно-техасской средней нефти (USoil) в течение большей части 1 квартала 2013 года. Мы считаем интересным, что разница цен UK и US нефти может оставаться на повышенном уровне (\$20-25) в обозримом будущем, пока остаются трещины в поставках нефти (в основном в Южной части США) и существует напряженность на Ближнем Востоке. Соответственно, мы считаем, что нефть марки Brent (UK oil) может снова переместиться назад в направлении \$102/106 и, что нефть США будет торговаться ниже к \$86/83 в течение предстоящих месяцев.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.



Пример 13: Источник FOREX.com и Bloomberg

Сельское хозяйство: Могут ли цены оставаться повышенными в Новом Году?

В течение последних 12 месяцев торговля была волатильной в сельскохозяйственных товарах. На широком основании, в сельскохозяйственных товарах существовало 20% повышение цены с начала 2012 года. Можно выделить кукурузу и сою: повышение цен кукурузы было потрясающим – 35%, что обусловлено засухой в среднезападном регионе США, на цены сои влияние также оказывали погодные условия в течение прошлого лета, соя начала последний месяц 2012 года примерно на 25% выше.

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Хотя цены на сельскохозяйственную продукцию колебались ниже в течение осенних месяцев, они остаются на высоких уровнях. Вопрос, который необходимо задать инвесторам в начале 2013 года, считаются или нет эти цены теперь нормальными?

Для того чтобы ответить на этот вопрос, необходимо посмотреть на основные двигатели сельскохозяйственных товаров. Наиболее существенное влияние в последние годы оказывала погода. Мы не претендуем на звание профессиональных синоптиков в FOREX.com и, как известно, погоду сложно предсказать, однако, есть несколько моментов, которые стоит отметить. Во-первых, в течение трех лет подряд лето в регионах, где производится выращивание кукурузы, было засушливым, что достаточно необычно, таким образом, существует вероятность, что в 2013 году погода будет более умеренной и, таким образом, год станет более урожайным. Второе, что следует отметить, по поводу погоды - некоторые фермеры в США, в стране, которая является самым крупным производителем и экспортером, могли разработать устойчивость к засушливым условиям и адаптировать семена и методы выращивания к более жарким условиям. Хотя в первом квартале года еще невозможно предсказать, какой будет погода летом, признаки того, что фермеры становятся все более устойчивыми к выращиванию в неблагоприятных условиях, могли бы облегчить давление на цены, особенно это касается кукурузы, соевых бобов и мяса.

Другими основными факторами, которые оказывают влияние на цены сельскохозяйственной продукции, являются спрос и предложение. Давайте обратим внимание сначала на предложение. Существует риск того, что кукуруза и соевые бобы могут, в конечном счете, стать жертвами собственного успеха. После достижения ценами самого высокого уровня в августе существует вероятность того, что это может стимулировать новые производства, не только в США, но и в других странах мира, включая Украину и Аргентину, которые являются двумя крупнейшими производителями кукурузы. Тем не менее, пока показатели глобальных прогнозов производства кукурузы, согласно оценке Министерства сельского хозяйства США, вернулись к уровням 2006 года и, таким образом, поставки могут оставаться ограниченными, даже если погодные условия будут лучше, чем в прошлом году.

А как насчет спроса? Есть пару факторов способных оказывать влияние на спрос на кукурузу в этом квартале. Во-первых, неблагоприятные экономические шоки, которые могут быть спровоцированы глобальной рецессией. Нестандартные экономические условия могут останавливать спрос на такие продовольственные товары как кукуруза и соевые бобы, хотя мы не думаем, что спрос рухнет, поскольку численность населения в мире продолжает расти. Таким образом, факторы спроса и предложения достаточно благоприятны для цен зерновых в краткосрочном – среднесрочном периодах.

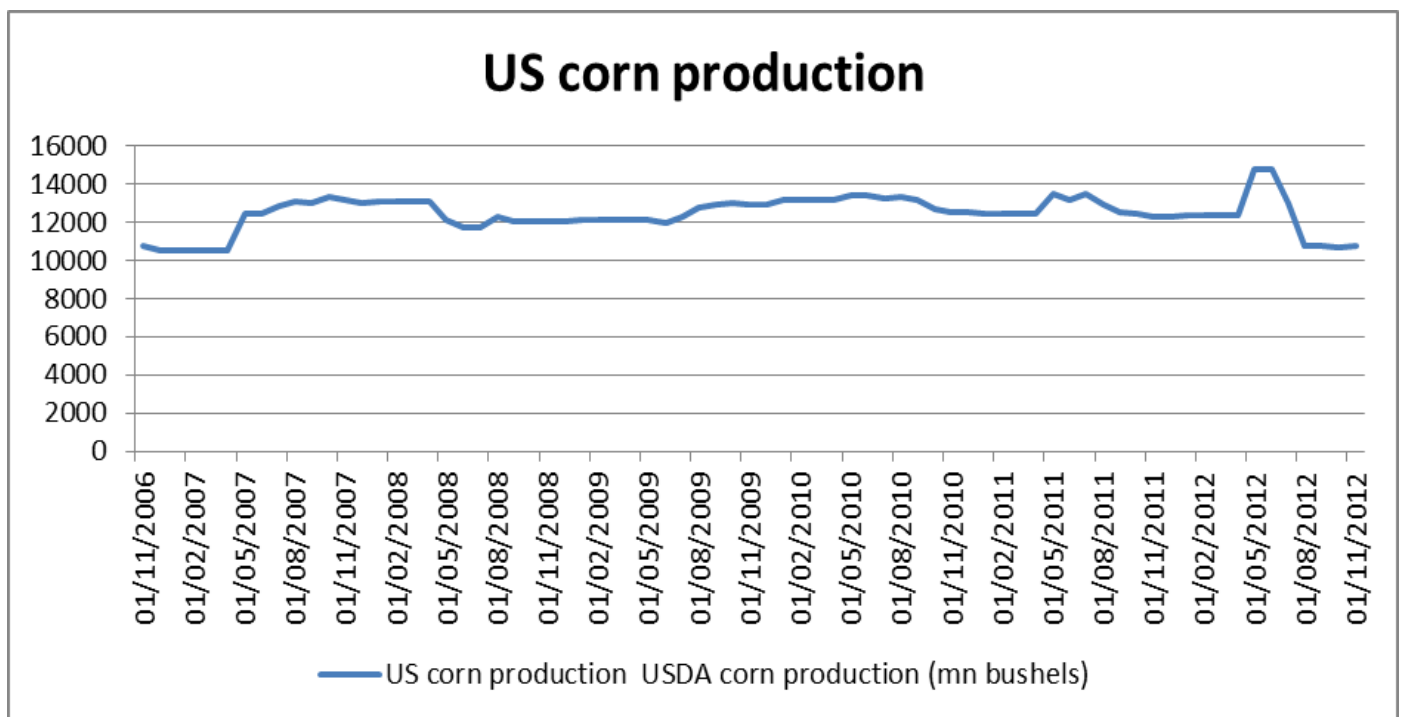
Мы считаем, что в ценах кукурузы возможны колебания выше в первом квартале до тех пор, пока нет неблагоприятных экономических шоков. Если США сможет избежать ситуации фискального обрыва, при этом

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Прогноз на 1 квартал 2013

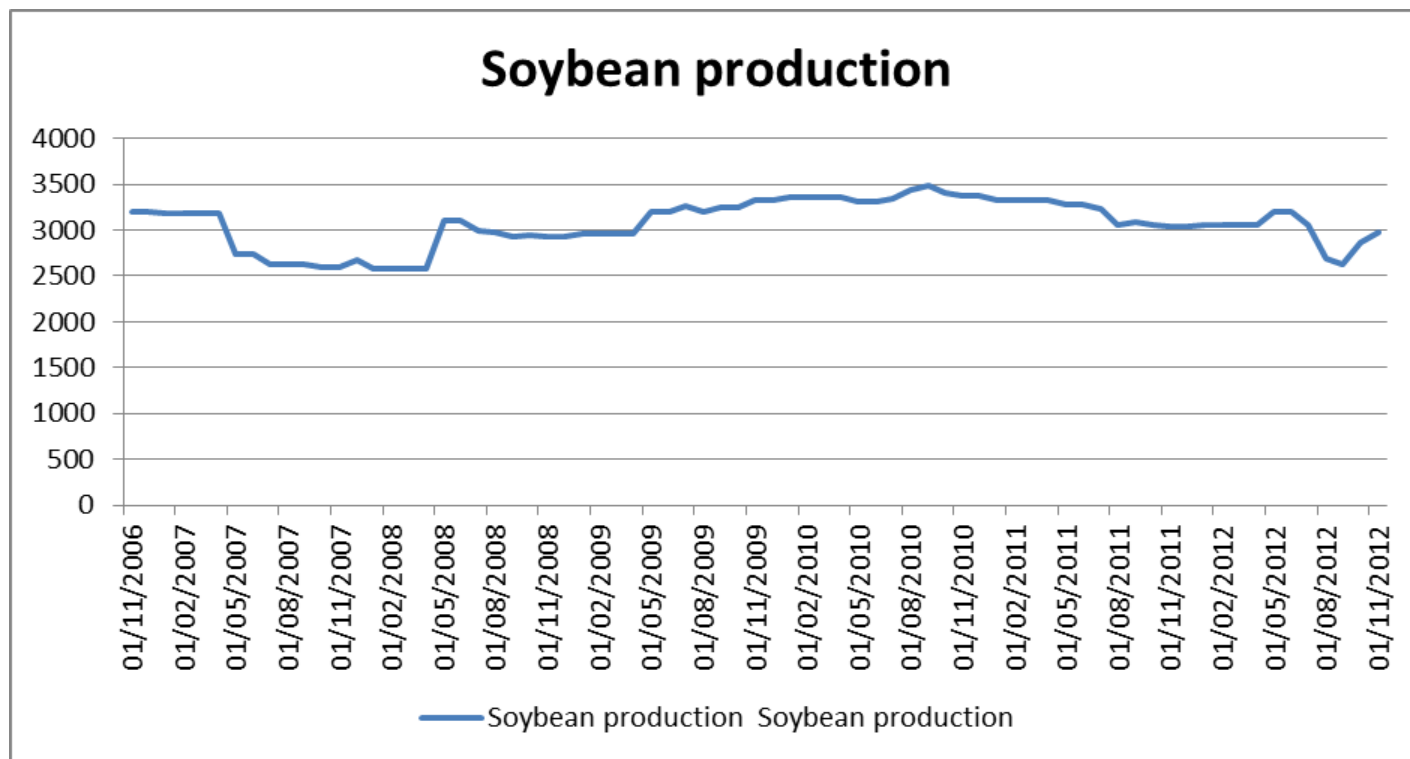
будет наблюдаться стабилизация глобального роста, это станет хорошей новостью для цен кукурузы и сельскохозяйственных товаров. Мы все еще считаем, что повышение контрактов кукурузы (равное 50 000 бушелей) может завершаться на уровне \$845 – максимум во время пика кризиса засухи в августе. Если в 2013 году будет наблюдаться более благоприятная погода, ослабление повышающего давления на кукурузу позднее в 1 квартале, с поддержкой на уровне \$750, а затем - \$700.

Соя также может дрейфовать выше, хотя есть жесткая зона сопротивления на \$ 1 500 за контракт, которая может загнать в угол быков в течение ближайших нескольких месяцев. Поддержка расположена чуть ниже \$ 1 400.



Пример 15: Источники FOREX.com и Bloomberg

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.



Пример 15: Источники FOREX.com и Bloomberg

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.

Ожидаемые диапазоны цен валют в 1 квартале 2013

Валютная пара	Диапазон	Бычий/медвежий тренд	Комментарии
EUR/USD	1.27 – 1.35	Нейтральный	Риск до 1.20, если пробьется ниже 1.25.
EUR/JPY	102.00 – 110.00	Бычий	Риск до 1.13, если пробьется выше 108.00.
EUR/CHF	1.19- 1.22	Нейтральный	Риск движения к 1.25, если пробьется выше 1.22
EUR/GBP	0.77 – 0.82	Нейтральный	Риск до 0.84, если пробьется выше 0.82
NZD/USD	0.80 – 0.85	Бычий	Риск до 0.87, если пробьется выше 0.85
USD/JPY	0.80 – 0.84	Слегка бычий	Риск до 0.87, если пробьется выше 0.84
USD/CHF	0.90 – 0.96	Нейтральный	Риск до 0.90, если пробьется ниже 0.92
GBP/USD	1.57 – 1.63	Нейтральный	Риск до 1.65, если прорыв выше 1.6250
AUD/USD	1.00 – 1.06	Слегка бычий	Риск до 0.98 в случае, если пробьется ниже паритета
USD/CAD	0.96 -1.01	Медвежий	Риск до 1.02, если пробьется выше 1.00

Торговля на Форексе и другими финансовыми продуктами с кредитным плечом является высоко рискованной и может привести к существенным потерям. Повышение кредитного плеча увеличивает риск. До того, как принимать решение о торговле на Форексе, Вы должны основательно задуматься о Ваших финансовых целях, уровне опыта, и восприятия риска. Контракты на разницу (CFDs) не доступны резидентам США.