



**FINANCE  
FREEDOM  
SUCCESS**

---

# Обзор Forex: перспективы июня

## Содержание

• <b>США: падение доходностей</b> .....	<b>3</b>
• <b>Индекс доллара</b> .....	<b>3</b>
• <b>Валюты против USD</b> .....	<b>3</b>
• <b>Коротко об экономике</b> .....	<b>4</b>
• <b>EUR/USD: все в руках ЕЦБ</b> .....	<b>4</b>
• <b>GBP/USD не смогла преодолеть \$1.7000</b> .....	<b>5</b>
• <b>USD/JPY: возможна просадка к отметке 100.00</b> .....	<b>6</b>
• <b>AUD/USD выбилась из сил</b> .....	<b>7</b>
• <b>Остальные пары</b> .....	<b>8</b>
• <b>Контакты</b> .....	<b>10</b>

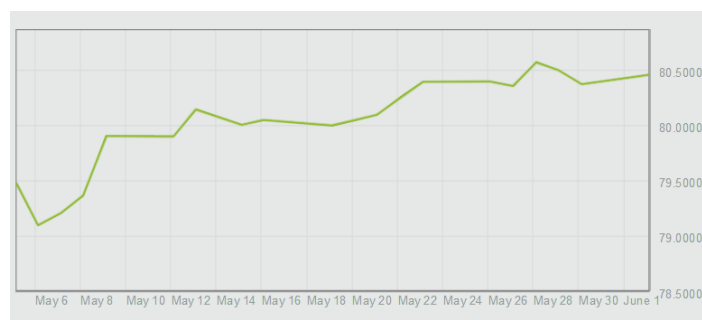
## США: падение доходностей

Прошедший месяц оказался для доллара достаточно успешным – американская валюта укрепилась по отношению к большинству своих конкурентов, за исключением канадца, австралийца и иены.

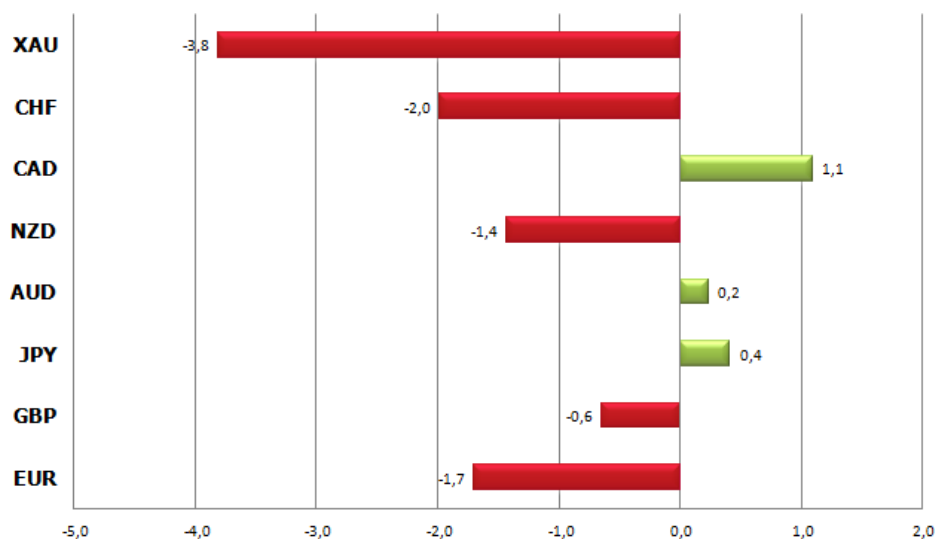
Протокол последнего заседания ФРС показал, что **регулятор ждет сохранения низких уровней инфляции и необходимости дополнительно стимулирования экономической активности и рынка труда**. Монетарные власти Соединенных Штатов отметили необходимость проработки «стратегии выхода», т.к. избыточное стимулирование экономики может заложить среднесрочные инфляционные риски, но повышать ставки пока не планируется – экономические данные остаются неоднозначными. Между тем, центральный банк продолжает сворачивать QE.

С одной стороны, число занятых в США показало в апреле наибольший подъем за 4 года (показатель NFP составил 288 тыс.), а уровень безработицы сократился до 6.3%. С другой стороны, **в I кв. американская экономика сократилась на 1%** – это первое квартальное снижение с 2009 г. Темп роста зарплат является очень низким. Многие плохие объясняют слабые данные за первые три месяца плохой погодой, считая, что они не окажут серьезного влияния на политику ФРС, следующее заседание которой состоится 18 июня. В то же время, с таким экономическим фоном ожидания того, что в этом году американская экономика «выстрелит», поднявшие индекс S&P 500 к рекордным максимумам, могут не оправдаться. Доходности по 10-летним казначейским облигациям опустились с уровней выше 3% в начале 2014 г. ниже 2.5%, отражая риски для американской экономики и сдерживая рост доллара.

## Индекс доллара (изменение за май)



## Валюты против USD (изменение за май, %)



## Коротко об экономике

Экономические показатели являются важным элементом валютного прогнозирования, особенно когда речь идет о большом временном горизонте. Ниже представлены ключевые индикаторы по ведущим экономикам мира – мы представляем Вашему вниманию последнее обновление самых важных данных. Обратите внимание, что зона евро по-прежнему сталкивается с серьезными экономическими проблемами, хотя евро может продолжить получать поддержку от профицита платежного баланса. Экономический рост Японии ускорился, но увеличение налога с продаж привело к раскручиванию инфляции выше целевого уровня Банка Японии в 2%.

Страна	ВВП, г/г	ВВП, кв/кв	Инфляция, г/г	Уровень безработицы	Торговый баланс	Платежный баланс
Еврозона	0.9%	<b>0.2%</b>	0.7%	<b>11.8%</b>	+	+
Германия	2.4%	0.8%	1.3%	6.6%	+	+
Франция	0.8%	<b>0.0%</b>	0.7%	<b>10.4%</b>	-	-
Швейцария	2.0%	0.5%	0.0%	3.2%	+	+
Британия	3.1%	0.8%	1.8%	6.8%	-	-
США	2.0%	<b>-1.0%</b>	2.0%	6.3%	-	-
Канада	2.2%	0.3%	2.0%	6.9%	+	-
Япония	5.9%	1.5%	<b>3.2%</b>	3.6%	-	-
Австралия	2.8%	0.8%	<b>2.9%</b>	5.8%	+	-
Новая Зеландия	3.1%	0.9%	1.5%	6.0%	+	-

## EUR/USD: все в руках ЕЦБ

Май стал для быков по евро очень **неудачным месяцем**, показавшим, что уровень в \$1.40 им действительно пока не по зубам. Оттолкнувшись от верхней границы месячного Облака Ишимоку и сформировав максимум в районе \$1.3990, пара ушла вниз к \$1.3600.

После выборов в Европарламент позиции господствующих политических партий ухудшились: хотя они смогли сохранить большинство, евроскептикам удалось значительно усилить свое влияние. Европейцев, недовольных непрекращающимися мерами жесткой экономии, разочаровали данные по экономическому росту еврозоны за I кв.: общий рост ВВП 18 европейских стран составил лишь 0.2%, при этом французская экономика стагнировала – ее отставание от Германии, показавшей рост на 0.8%, усилилось. Португалия вышла из программы спасения, предоставленной ЕС и МВФ, но проблемами страны остается возросший госдолг и высокая безработица.

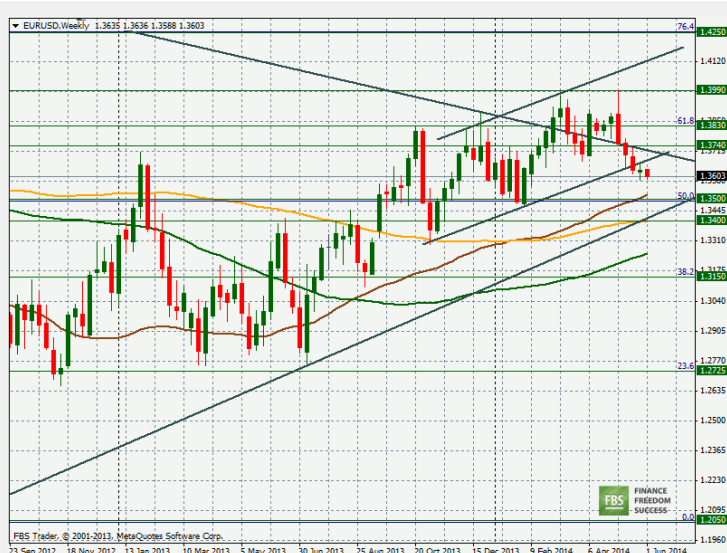


График. Weekly EUR/USD

Тон всему торговому месяцу задал **Европейский Центробанк, который начал готовить рынки к июньскому смягчению монетарной политики.** На пресс-конференции 8 мая глава регулятора Марио Драги заявил, что центральный банк готов действовать, чтобы поддержать восстановление экономики и предотвратить падение цен. Сейчас инфляция составляет 0.5% и находится ниже целевого уровня ЕЦБ в 2%. На форуме в Лиссабоне 25-27 мая Драги повторил эту позицию. Прогнозы ЕЦБ по инфляции выйдут в начале июня, но то, что смягчение будет – вопрос решенный. Участники рынка рассуждают о том, в каких формах произойдет это смягчение. На данный момент от ЕЦБ преимущественно ожидают следующих действий 5 июня:

- Снижения ставки рефинансирования на 10-15 б.п.
- Снижение ставки по депозитам до отрицательного значения.
- Завершение стерилизации SMP.
- Еще один раунд долгосрочных операций по рефинансированию (LTRO).

Раньше Драги все время говорил, что с инфляционными ожиданиями все в порядке. Теперь же в ЕЦБ дали понять, что рассматривают возможность полноценного количественного смягчения, если ожидания станут дефляционными. В то же время, мы считаем, что хотя ЕЦБ и сделал шаг по направлению к QE, проводить его банк пока не готов, т.к. для выкупа им европейских облигаций есть ряд юридических и политических препятствий. С другой стороны, если, предприняв в июне те действия, которых от него ждут, ЕЦБ намекнет на возможность дальнейшего стимулирования, евро будут ждать более сильные потери. Поддержка для EUR/USD находится на \$1.3520/00, \$1.3476 (минимум 2014 г.), \$1.3415/00. Спротивление лежит на \$1.3740, \$1.3820 и \$1.3990.

## GBP/USD не смогла преодолеть \$1.7000

Экономика Великобритании уверенно движется по пути восстановления: в I кв. темпы роста ВВП составили 0.8% в квартальном исчислении и 3.1% в годовом, что является весьма неплохим результатом. По прогнозам МВФ, в 2014 г. темпы экономического роста Соединенного Королевства станут самыми высокими из стран G10. В Банке Англии прогнозируют годовой рост ВВП в 3.4%. Основные сектора экономики – промышленность, сферы услуг и строительства – демонстрируют стабильный рост. Розничные продажи в апреле показали самый большой прирост с 2004 г. (+6.9% в годовом исчислении). Кроме того, сохраняется позитивная динамика на рынке труда: в мае вышли данные о том, что уровень безработицы опустился в марте с 6.9% до 6.8%. По прогнозам Банка Англии, через 2 года безработица упадет до уровня 5.9%.

На фоне укрепления экономики некоторые участники рынка рассчитывают на досрочное повышение процентных ставок, но официальный прогноз пока остается прежним – первое полугодие 2015 г. В Центробанке подчеркивают: преждевременное ужесточение политики может помешать восстановлению экономики. Инфляция остается ниже целевого уровня в 2% (+1.8% в апреле), а значит, **срочной необходимости в**

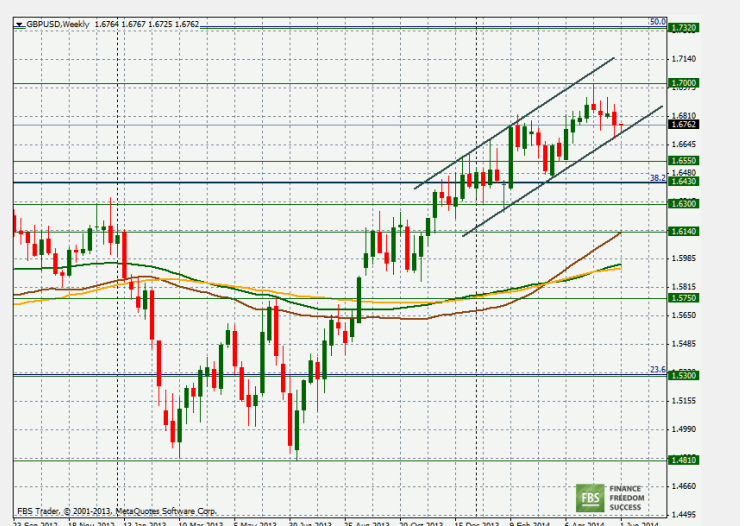


График. Weekly GBP/USD

**повышении ставок у регулятора нет.** При этом активных попыток «опустить» курс стерлинга вниз при помощи вербальных интервенций в Банке не делают.

6 мая фунт вплотную подошел к фигуре \$1.7000, поднявшись на самый высокий уровень за 5 лет. Однако преодолеть это психологическое сопротивление покупателям не удалось: к концу месяца пара просела ниже отметки \$1.6700. На недельном графике сформированы свечи с маленькими телами и длинными теньями, показывающие неуверенность инвесторов. Кабель остается в восходящем канале с сентября 2013 г., но в результате майской коррекции опустился к его нижней границе. Гистограмма MACD на недельном графике дает негативные сигналы, пара по-прежнему перекуплена.

Мы видим, что давление медведей на пару усилилось, но четких признаков разворота вниз пока нет. Следующая важная поддержка расположена на \$1.6650 (200-месячная средняя), \$1.6465 и \$1.6300. Для подтверждения формирования вершины на \$1.7000 необходимо недельное закрытие пары ниже поддержки \$1.6730. С другой стороны, закрытие недельной свечи выше \$1.7000 могло бы стать бычьим сигналом. Обратите внимание на область сопротивления \$1.7040/50, следующий важный уровень наверху – \$1.7320 (50% Фибоначчи от падения в 2008 году).

## USD/JPY: возможна просадка к отметке 100.00

В первом квартале рост ВВП Японии достиг 2-летнего максимума в 5.9% г/г (1.5% в квартальном исчислении). Экономисты объясняют такой мощный рост экономики скачком потребительского спроса перед апрельским повышением налога с продаж. Тем не менее, во II кв. ожидается падение экономики на 3.4% г/г. Повышение налога состоялось, и население уже начинает ощущать на себе его последствия. Агрессивное монетарное стимулирование, запущенное Банком Японии в апреле 2013 г., действительно позволило разогнать инфляцию до максимального уровня с 1991 г. (3.2% в апреле). Однако структурные реформы премьера Синдзо Абэ пока еще не доведены до конца, а значит, **положительный эффект от монетарной поддержки может оказаться недолговечным.**

Так или иначе, сейчас рынок позитивно оценивает успехи японского правительства, а Банк Японии подчеркивает, что дополнительное монетарное стимулирование пока не требуется. В сочетании с пониженным спросом на риск эти факторы привели к укреплению курса иены. В результате пара USD/JPY провела месяц в нисходящем канале и протестировала линию поддержки 2014 г. на пробой. 21 мая курс достиг минимального уровня с начала февраля (100.80, 55-недельная скользящая средняя), но просадка была выкуплена: пара быстро восстановилась к отметке 102.00. Между тем, недельная гистограмма MACD продолжает снижение и остается под сигнальной линией. На дневном графике продолжает действовать «мертвый крест» по Ишимоку.

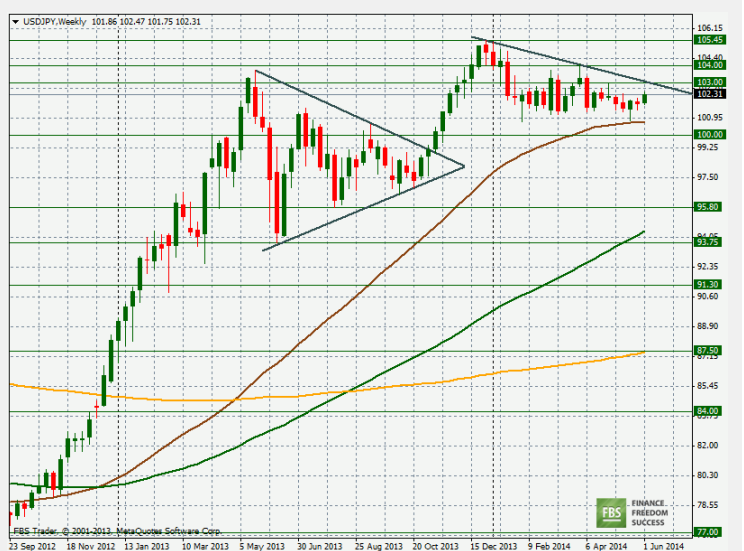


График. Weekly USD/JPY

В долгосрочном периоде **мы позитивно оцениваем перспективы роста USD/JPY, но в ближайшие недели сохранится вероятность просадки пары к поддержке в 100 иен (50% Фибоначчи от снижения в 2007-2011 гг., недельное Ишимоку).** Банк Японии вряд ли позволит паре упасть ниже этого уровня, так как дорогая иена опасна для экономики. Сопротивление лежит на отметках 103.00, 104.00 и 105.40.

## AUD/USD выбилась из сил

Подъем австралийского доллара в мае застопорился. Пара AUD/USD уперлась в недельное Облако Ишимоку в районе \$0.9400 и продолжила консолидацию между этим уровнем и отметкой в \$0.9200.

**Фундаментальные факторы в этом месяце не способствовали укреплению австралийца.** Согласно протоколу майского заседания Резервного банка Австралии, регулятор считает, что, несмотря на улучшение данных по рынку труда, в стране есть слишком много свободных мощностей. Кроме того, ЦБ заявил, что в ближайшие кварталы экономический рост, вероятно, будет ниже трендового уровня. В июне Резервный Банк Австралии оставил процентную ставку без изменений на отметке 2.50%. Регулятор повторил, что сохраняет стабильный прогноз по монетарной политике, а также подчеркнул переоцененность валюты.

Отметим, что корпоративные инвестиции падают второй квартал подряд из-за замедления роста в добывающем секторе. Хотя остальные отрасли показывают признаки жизни, и продажи новых домов показали неплохой рост, общая экономическая ситуация остается сумрачной. Агентство Standard & Poor's сообщило о возможности снижения наивысшего кредитного рейтинга Австралии, если страна не пойдет на значительное сокращение бюджета. Позже в S&P пояснили, что вероятность подобного исхода невелика, но сам факт появления подобных разговоров уже плохо сказывается на австралийце.

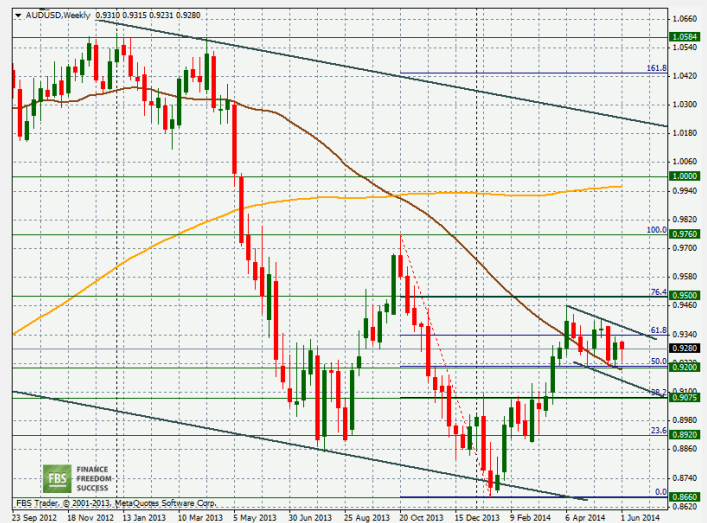


График. Weekly AUD/USD

Хорошие данные по деловой активности в Китае – основном торговом партнере Австралии – не смогли дать AUD драйвер для роста.

С технической точки зрения, австралиец может вернуться к восстановлению, пока он торгуется выше 200-дневной скользящей средней и нижней границы Облака Ишимоку в районе \$0.9175. Если спада ниже этого уровня не будет, и AUD/USD прорвется выше майских максимумов, подтвердится образование бычьего флага и цель разместится в области \$0.9600. Усиление доллара США, в свою очередь, заставит австралиец столкнуться с поддержкой на \$0.9117, \$0.9065 и, возможно, на \$0.8970.

## Остальные пары

### EUR/GBP

В мае пара EUR/GBP опустилась к отметке 0.8080 – минимальный уровень с декабря 2012 года, 100-месячная МА. В конце месяца покупатели немного ожили, протолкнув пару выше сопротивления нисходящего канала, действовавшего с конца апреля. Несмотря на это, общая картина пока остается негативной. Следующее сопротивление расположено на 0.8150 и 0.8200.

### USD/CHF

После неровных скачков в области между 0.8700 и 0.8950 пара USD/CHF все же смогла пробиться выше, достигнув 200-дневной скользящей средней на 0.8985. Учитывая перекупленность рынка, быкам потребуется время на то, чтобы преодолеть это препятствие. На недельном графике у пары есть потенциал для роста. Поддержка находится на 0.8920, 0.8850 и 0.8800. ШНБ продолжает удерживать курс франка относительно евро из-за низкой инфляции – перспектив изменения этой политики пока нет.

### USD/CAD

Последние два месяца пара торговалась в рамках нисходящего клина. Важная поддержка расположена в районе 1.0850 и 1.0745 (200-дневная средняя). Сопротивление находится на 1.0940 и 1.1050. Канадский доллар укрепился по отношению к своему американскому конкуренту после того, как годовой уровень инфляции в Канаде впервые за 2 года вырос до целевого значения в 2%. Это может основанием для того, чтобы центральный банк умерил риторику о «риске низкой инфляции» в своем следующем заявлении – позитивный фактор для CAD.

### NZD/USD

Новозеландский доллар вырос в мае до максимума с июля 2011 г. на \$0.8779., после чего пустился вниз к \$0.8450. Пара пробилась вниз расширяющуюся модель «мегафон». Прогноз по NZD/USD является медвежьим. Есть все признаки того, что Резервный банк Новой Зеландии приостановит цикл ужесточения монетарной политики. Кроме того, существует вероятность того, что регулятор понизит прогнозы по инфляции и процентным ставкам. На курсе новозеландца негативно сказывается снижение цен на молочные продукты, которые экспортирует страна, и ухудшения настроения деловых кругов. Следующее заседание РБНЗ состоится 12 июня. Поддержка расположена на \$0.8400, \$0.8350 и \$0.8275.

### EUR/JPY

За первую декаду мая пара EUR/JPY существенно подешевела, пробив линию поддержки медвежьего треугольника (139.95). Инвесторы ждут от ЕЦБ скорого смягчения монетарной политики, а Банк Японии, напротив, подчеркивает, что дополнительное стимулирование экономике не требуется. Расхождение в намерениях Центробанков и стало ключевой причиной снижения пары. Во второй половине месяца падение замедлилось: пара нашла поддержку на 200-дневной МА и консолидируется в диапазоне 138.00/139.35. Наш прогноз остается негативным до тех пор, пока пара держится ниже сопротивления 139.35.

### AUD/JPY

Пара AUD/JPY провела месяц в диапазоне 96.10/93.05, продолжив движение в рамках медвежьей расширяющейся формации. В результате по данному кроссу сформировалась месячная свеча «длинноногий дожи». Попытки австралийца восстановиться оказывают паре некоторую поддержку, однако рынок остается под контролем продавцов. Для возобновления бычьих перспектив паре необходимо преодолеть сопротивление в 95.00 иен.

### GBP/JPY

Пара GBP/JPY, как и большинство кроссов с участием иены, провела месяц под давлением медведей. Пара пробилась восходящий треугольник вниз, но притормозила в районе поддержки 169.50. Техническая картина



говорит в пользу продолжения распродаж. Пробой уровня 169.50 откроет путь для более глубокого снижения к 164.30/162.60. Важное сопротивление расположено на уровнях 170.00 и 173.40.

### XAU/USD

Пара XAU/USD упала в район \$1,250. Цена на золото упала до самого низкого уровня за 15 недель на фоне хороших экономических данных из США и признаков снижения спроса на этот металл в Китае. Цена вышла за пределы симметричного треугольника и опустилась ниже 61.8% Фибо от подъема в 2013-2014 гг. Сверху на быков давят дневное и недельное Облака Ишимоку. Теперь золото уязвимо для снижения к уровням в районе \$1230. Основное сопротивление находится в зоне \$1300.

В течение года мы будем держать вас в курсе всех важных событий рынка Forex на [fxbazooka.com](http://fxbazooka.com). **FX BAZOOKA** – лучший информационный ресурс для Forex трейдеров, где вы найдете новости, аналитику и торговые рекомендации от ведущих валютных экспертов.



**FX BAZOOKA – Ваше оружие в мире Forex**



---

## Контакты

---

### Аналитический отдел

Ведущий аналитик – Елизавета Белугина

Финансовый аналитик – Кира Юхтенко

Финансовый аналитик – Марк Йенссен

Менеджер PR отдела – Анна Замуракина

zamuraкина@fbs.com

[www.fbs.com](http://www.fbs.com)



© 2009-2014 FBS Markets Inc. Все права защищены.

Настоящий материал подготовлен аналитиками компании FBS на основе публичных источников, которые признаны надежными компанией FBS. Данный документ не является рекомендацией относительно работы на финансовых рынках. Все выраженные оценки и мнения, представленные в настоящем документе, отражают исключительно личное мнение каждого аналитика FBS, частично отвечающего за содержание данного материала. Компания FBS не несет какой либо ответственности в отношении убытков и ущерба любого рода, полученных на основании использования информации, содержащейся в настоящем обзоре. Копирование и распространение информации, содержащейся в данном обзоре, возможно только с письменного согласия компании FBS с обязательным указанием ссылки на [www.fbs.com](http://www.fbs.com).