

ForexClub
Academy 
Четвёртый класс

Урок 1

Работа с фундаментальными данными

Работа с фундаментальными данными включает следующее.

- Выявление логических связей в экономике, сравнение макроэкономической ситуации в странах. Используется при долгосрочных операциях.

- Работа по новостям. Сравнение планового показателя и фактического значения. Проведение краткосрочных операций.

- Планирование изменения показателя и использование того, что рынок еще до факта публикации значения уже начинает его закладывать в рыночную динамику.

- Выявление «идеи фикс». Поиск ключевого экономического или политического события или процесса, который волнует участников рынка. Новости рынка воспринимаются за или против процесса.

Факторы, влияющие на валютный курс

На состояние рынка FOREX посредством новостей влияют:

- неожиданные или кризисные события (политика и природные явления, иногда – финансы и экономика);

- ожидаемые (финансы и экономика).

Циклы жизни фундаментальных факторов:

- **короткие** – со сроком жизни не более суток (когда все, кто хотел, сыграли на вышедшей новости, она перестает быть актуальной, умирает);

- **длинные** – от нескольких недель, до нескольких лет (экономические индикаторы, фондовые индексы).

Урок 2.

Государственные органы, влияющие на валютный курс

На валютные курсы имеют возможность оказывать влияние:

- Центральные Банки государств, задачей которых является контроль за объемом денежной массы в национальной валюте и его соотношением с объемами других валют; ЦБ ответственны за поддержание курса национальной валюты в желательных для экономики его страны рамках; ЦБ не имеют права работать на FOREX в спекулятивных целях. Если же целью операций является поддержание курса национальной валюты в определенных рамках, то чаще всего ЦБ выходят на рынок при посредничестве уполномоченных банков.

- Министерства финансов - они определяют бюджетную политику, в том числе фискальную (налогообложение); в зависимости от действий министерства финансов экономика страны становится более или менее привлекательной для инвестиций.

Центральный банк может осуществлять следующие **мероприятия** для поддержания приемлемого для экономики валютного курса:

- операции на открытом рынке – Центральный банк является активным участником торгов, производя интервенции.
- изменение основной процентной ставки в целях денежно-кредитной политики.
- изменение нормы обязательных резервов – снижение норматива увеличивает темп эмиссии безналичных денег, повышение – снижает денежную массу.

Экономические факторы, влияющие на валютные курсы

На валютный курс воздействуют факторы, отражающие состояние экономики данной страны:

- показатели экономического роста (валовой национальный продукт, объемы промышленного производства и др.)
- состояние торгового баланса, степень зависимости от внешних источников сырья
- рост денежной массы на внутреннем рынке
- уровень инфляции и инфляционные ожидания
- уровень процентной ставки
- платежеспособность страны и доверие к национальной валюте на мировом рынке
- спекулятивные операции на валютном рынке
- степень развития других секторов мирового финансового рынка, например рынка ценных бумаг, конкурирующего с валютным рынком.

Процентные ставки как инструмент влияния центрального банка на валютные курсы

ЦБ следит за уровнем инфляции в стране, курсом национальной валюты и пытается их регулировать при помощи основных процентных ставок.

Процентные ставки разного рода являются важнейшими инструментами регулирования экономики и оказывают существенное влияние на валютный рынок. Фактически они отражают стоимость денег.

Существует несколько видов процентных ставок – они перечислены ниже. При этом в разных странах разные виды процентных ставок из этого ряда являются основными рычагами влияния на экономическую ситуацию. Чуть позже будет приведена таблица основных ставок по странам.

Процентная ставка банка (interest rates) по кредитам – это, фактически, стоимость кредита для потребителя; процент выплачивается при возврате кредита («кредит на сумму 1000000 под 10% годовых» = вернуть 1100000);

Дисконтная ставка (discount rate) – это тоже стоимость кредита, но в данном случае процент высчитывается от суммы, которая будет удержана при расчете (выдали 990000, удержим 1000000, дисконтная ставка = $(10000/1000000) = 0,01 = 1\%$)

Учетная ставка, она же – ставка рефинансирования (**official discount rate, ODR**) – это ставка, по которой центральный банк кредитует коммерческие банки.

Ставка Repo rate (repurchase and sale agreement). Применяется ЦБ в операциях с коммерческими банками и другими кредитными институтами при покупке (учете) государственных казначейских обязательств. ЦБ этим самым осуществляет регулирование рынка ссудных капиталов. Repo rate является основной ставкой, с помощью которой в Великобритании производится регулирование экономики.

Federal Funds Rate – ставка федеральных фондов (иногда именуется ставкой резервных фондов). Американская банковская система делится на 12 окружных банковских систем. Кредиты распределяются между банками резервной системы. (Ставка сильно коррелирует с доходностью ценных бумаг)

Ломбардная ставка – Lombard rate. Процентная ставка, применяемая ЦБ при выдаче кредитов коммерческим банкам под залог недвижимости, золотовалютных ценностей.

Межбанковские ставки – Interbank Rate – ставки размещения и привлечения:

- interbank offered rate – банк дает займ другому банку по этой ставке
- interbank bid rate – банк привлекает средства других банков по этой ставке).

При написании наименований межбанковских ставок принято использовать сокращения. Первая буква этого сокращения обозначает финансовый центр, например, London interbank offered rate – LIBOR, London interbank bid rate – LIBID, для Франкфурта-на-Майне – соответственно FIBOR и FIBID.

Ставки, применяемые при работе **банков с клиентами**:

- deposit rate – ставки по которым банки привлекают деньги на депозиты;
- lending rate – ставки по которым банки выдают кредиты клиентам

Влияние процентных ставок на экономическую ситуацию в стране и курс ее валюты можно описать следующим образом.

Рост основной процентной ставки в конкретной стране, во-первых, повышает привлекательность национальной валюты как средства инвестирования. Кто же проявляет интерес к хранению в ней средств?

Во-первых, заинтересованной стороной являются иностранные **инвесторы**. Их деньги играют существенную роль в формировании курса национальной валюты, поскольку объемы сделок с ними могут быть очень существенными. Фактически, рост курса национальной валюты подогревается именно тем, что она становится популярна среди иностранных инвесторов, готовых покупать валюту за все более высокую цену в расчете на высокий доход по депозитам. Привлечение средств инвесторов сопровождается оживлением национальной экономики. Не стоит забывать и о том, что страна, ориентированная на подобный симбиоз с внешними инвесторами, в то же время является очень зависимой от их мнения.

Во-вторых, интерес к хранению средств в национальной валюте проявляют **внутренние деловые круги и частные лица**. Рост их интереса непосредственно связан с возможностью «изъятия» из активного обращения денежных средств. Соответственно, связывание денег должно сопровождаться снижением внутренней деловой активности при одновременном снижении инфляционных процессов.

При росте процентных ставок возрастает и стоимость кредитов, которыми пользуется, как правило, национальный бизнес. Рост стоимости кредита делает его менее доступным, что также охлаждает деловую активность и снижает темп роста национальной экономики.

Таким образом, можно заметить, что, с одной стороны, при росте ставок подогревается интерес инвесторов к национальной валюте, что должно бы активизировать деловую активность, но она может и сократиться по причине недоступности кредитов или связывания средств. Как видите, итог изменения ставки неоднозначен и объясняется текущими рыночными условиями, состоянием национальной экономики и ее ориентацией. К примеру, США – страна, ориентированная на инвесторов, поэтому к ней применим «классический» вариант реакции курса доллара на изменение ставки: рост ставки должен сопровождаться ростом курса.

Знание ставки само по себе ничего не дает. **Важно ее изменение**, происходящее в связи с решениями национальных финансовых институтов.

Безусловно, использование процентной ставки как средства регулирования курса валюты не должно быть чрезмерно активным. Если ставка будет меняться часто, инвесторы задумаются о том, а не лихорадит ли страну, в которую они инвестируют. К примеру, в 1999 году Федеральная Резервная Система США повышала ставки 3 раза, что очень взволновало инвесторов. А в 2001 году инвесторов волновало уже совсем другой ряд событий – ФРС десять (!) раз снижало ставки

Использование информации об изменении ставок

Допустим, ставка федеральных фондов в США равна 1,00%. Рассмотрим идеальный рынок, когда ожидают единственную новость об изменении этой ставки. Пусть вышла новость о том, что через месяц произойдет заседание FOMC, на котором процентная ставка будет повышена до 1,25%. Вослед этой новости (в преддверии подорожания кредитов) на доллар США сразу же вырастет спрос, ведь выгодно купить доллар, пока еще ставка низкая и спрос на него еще не вырос.

Вместе с ростом спроса будет расти цена. В это время частный трейдер использует движение и покупает доллар, чтобы потом продать еще дороже.

В некоторый момент рынок консолидируется – те, кто хотел купить, купили и ждут новостей об итогах совещания.

Когда началось заседание, уже существуют три сценария развития событий:

- ставка будет повышена до 1,25%, как и планировалось, – ожидания сбудутся и рынок останется спокойным, потому что все игроки получают то, к чему были готовы;
- ставка будет оставлена на прежнем уровне 1,00% – рынок вернется на тот уровень, откуда пришел (игроки будут расстроены, но вскоре успокоятся);
- ставка будет повышена еще сильнее, до 1, 5% - в связи с этой неожиданной новостью цена валюты очень резко подпрыгнет еще выше.

Перечень основных ставок по странам

Ставки, являющиеся основными для определения направления движения цен, выделены жирным шрифтом

Внимание! Здесь указаны справочные данные по состоянию на 10.2003. Текущие ставки ищите на основном сайте.

Страна	Ставка	Значение на середину 10 2003	Дата последнего рассмотрения /	Последнее изменение
USA	<i>Federal Funds</i>	1.00%	25.06.03	-0.25%
	Primary Discount rate	2.0%	25.06.03	-0.25%
UK	Repo rate	3.50%	10.07.03	-0.25%
EU(12)	Refinancing tender	2.00%	05.06.03	-0.50%
	Deposit rate	1.00%	05.06.03	-0.50%
	Marginal lending rate	3.00%	05.06.03	-0.50%
Japan	<i>Discount rate</i>	0.10%	18.09.01	-0.15%
	Overnight call rate target	0.15%	28.02.01	-0.10%
Switzerland	3 month LIBOR target	0.25% (0.00-0.75%)	06.03.03	-0.50%
Canada	Overnight target rate	2.75%	15.07.03	-0.25%
	Bank rate	3.00%	15.07.03	-0.25%
Australia	<i>Cash rate</i>	4.75%	04.06.02	+0.25%
New Zealand	<i>Official cash rate</i>	5.00%	24.07.03	-0.25%

PS: Ставки, имеющие смысл ODR, в разных странах могут называться по-разному:

- США, Япония – Discount Rate
- EU(12) – Refinancing tender
- Швейцария – 3 month LIBOR range
- Австралия – Cash rate
- Новая Зеландия – Official cash rate
- Великобритания – BaseRate.

Процентный дифференциал

Процентный дифференциал – разница между процентными ставками по двум разным валютам. ПД – это важнейший фактор, прямо и непосредственно определяющий курс одной валюты по отношению к другой.

В связи с тем, что процентные ставки по разным валютам разные, практикуется начисления премии (кредитору или дебитору) при **переносе позиции** на следующие сутки (операция SWAP).

Интервенция

Интервенцией называется акт покупки-продажи Центральным Банком национальной и иностранной валюты для воздействия на курс национальной денежной единицы. Валютные интервенции финансируются за счет резервов Центральными банками и займов у Международного Валютного Фонда, а также за счет выпуска облигаций в иностранной валюте или денежной эмиссии. Обычно интервенции проводятся Центральными Банками при посредничестве уполномоченных банков.

Примеры интервенций Банка Японии

Оба примера иллюстрируют, что Банк Японии проводит чрезвычайно агрессивную политику для поддержания курса валюты и внутреннего финансового рынка в нужном состоянии. На рисунке 4.8.1 видно, что дважды за май была проведена интервенция, однако же новости не отразили этих событий. Вывод таков: интервенция является эффективным инструментом влияния на курс валюты, когда она является неожиданной для валютного рынка. Информация об уже проведенной интервенции ценности не имеет.

19.05.2003:

02:00 Япония: Поддержка доллара против йены. Ползут слухи о том, что министерство финансов Японии размещает скрытые заявки на USD/JPY в области 115.40-50 для поднятия пары, и скрытно скупает на текущем уровне, говорят дилеры. Ожидается дальнейшее укрепление пары министерством и на этот день курс 115.20-116.

02:35 Сильная йена вредит производству Японии и снижает доходы компаний, заявляет экономист компании Goldman Sachs; рост йены на 10% по его оценкам ведет к сокращению производства на 2.5 проц. пункта, прибылей на 2 проц. пункта.

06:30 Япония: ЦБ «бросил» сегодня 1 трлн. иен (около \$8.6 млрд.) на скупку ценных бумаг частных фирм в попытке стабилизировать финансовый рынок страны. Такая мера была предпринята вслед за началом катастрофического витка падения курсов акций в Токио.

25.05.2003:

00:05 Ходят слухи о скрытой интервенции министерством финансов Японии для поддержки USD/JPY над 117.00. Благодаря этому пара уже превысила 116, заявляет менеджер по валютам Shuji Takano из Aozora Bank.

00:25 Вряд ли произойдут значимые сдвиги курса USD/JPY, так как внимание сконцентрировано на EUR/USD, заявляет трейдер японской брокерской компании; ожидается интервенция для поддержки курса над 117, хотя получение прибыли продажей EUR/JPY, возможно, приведет к спросу на USD/JPY, остановив пару над курсом 117. Поддержка ожидается на уровне 116.90.

01:10 Заместитель министра финансов Японии заявил, что министерство финансов следит за рынком на предмет чрезмерных сдвигов. Вопрос об интервенциях он оставил без комментариев...

10:35 Япония, Ватанаби (Watanabe): Состояние японской экономики не может способствовать усилению йены.

Государственные ценные бумаги

Государственные ценные бумаги США различаются сроком выпуска и бывают такими:

- долгосрочные Treasury Bonds (бонды, bonds или T-bonds) – срок погашения от 10 до 30 лет;
- среднесрочные Treasury Notes (ноты, notes) – срок погашения от 1 года до 10 лет (аналоги в других странах: UK – gilts, Japan – JGB, Germ - bunds);
- краткосрочные Treasury Bills (биллы, bills) – срок погашения 3, 6, 12 месяцев.

У ценной бумаги может быть несколько разных видов стоимости, в том числе номинальная и рыночная. Номинальной ценой называется такая цена, которая устанавливается эмитентом и по которой выплачивается купонный доход. Рыночная цена – это цена, формируемая вторичным рынком. Чем ниже рыночная цена бумаги, тем выше доходность к погашению.

Пример:

Бумага куплена у эмитента Банком А по номиналу 100 условных единиц. Купонный доход составляет 3%. Через 1 год государство возвращает долг Банку А 100 единиц и купонный доход, который составляет 3 условных единицы.

Но если бы Банк А продал бумагу Банку Б за 95 единиц на вторичном рынке, то Банк Б, погасив бумагу по номиналу, получил бы сумма 100 единиц и 3 единицы – купонный доход. Таким образом, доход Банка Б по ценной бумаге составил $(100-95)+3 = 8$ единиц.

Обращаем внимание на то, что в примере расчеты упрощены по сравнению с расчетами на реальном рынке.

Также следует заметить, что синонимом «падения рыночной цены» является «рост количества бумаг на рынке».

Все государственные ценные бумаги торгуются за национальную валюту, что позволяет регулировать интерес к национальной валюте, меняя доходность госбумаг.

Рейтинги надежности государственных бумаг

Существуют рейтинги надежности ценных бумаг. Условные обозначения скажут вам о том, в каком состоянии находится та или иная страна и как оцениваются ее бумаги.

Ниже – рейтинги двух агентств – Moody's (www.moody.com) и S&P. Наличие в коде буквы А соответствует высшей степени надежности, В – средней, С – низкой, D – дефолт.

Moody's	S&P	Надежность
Aaa	AAA	Высшая степень надежности бумаг, чему соответствует минимальный риск, финансовая стабильность компании.
Aa	AA	Высшая степень надежности, но в долгосрочном периоде степень риска несколько выше
A	A	Надежность выше среднего, финансовая политика имеет много положительных сторон, но существует некоторая уязвимость перед изменением рыночной конъюнктуры
Baa	BBB	Устойчивость эмитента, но устойчивость неочевидна в долгосрочном периоде – доход большой, но и риск высокий
Ba	BB	Присутствует элемент спекулятивности, надежность умеренная, но не гарантированная

B	B	Эмитент платежеспособен, но в долгосрочном периоде есть риск
Сaa	ССС	Надежность низкая, очевидность предстоящего дефолта (за 5 месяцев до дефолта эта степень была присвоена нашим ГКО)
Са	СС	Высокоспекулятивный характер облигаций, частая просрочка платежей
С	С	Вероятность выполнения обязательств по платежам незначительная, хотя, выплаты могут проводиться время от времени (к этой категории можно отнести российские ваучеры) («мусорные бумаги», «падшие ангелы»)
D	D	Дефолт, выплата по бумагам не производится

Срочный рынок

Срочный рынок также называют рынком производных финансовых инструментов от текущих финансовых инструментов.

Future contract (фьючерсный контракт, фьючерс) – это обязательство купить/продать определенное количество финансовых инструментов (или другого товара) по цене, согласованной в свободном биржевом торге. Сроки исполнения от нескольких месяцев до нескольких недель.

Участники торгов фьючерсами – покупатель, продавец, независимый платный арбитр (биржа). В цепочке может также присутствовать брокер. Вся ответственность за непоставку лежит на бирже.

Options (опционы) – это обязательство его продавца предоставить покупателю опциона **право купить/продать** определенное количество финансовых инструментов (или другого товара) по фиксированной цене в течение оговоренного срока. Цена опциона называется премией (premium) и выплачивается продавцу опциона.

Виды опционов:

- put
- call

Опционы put дают право покупателям опциона продать определенное количество финансовых инструментов по оговоренной цене в течение оговоренного срока продавцу опциона.

Опционы call дают право покупателям опциона купить определенное количество финансовых инструментов по оговоренной цене в течение оговоренного срока продавцу опциона.

Пример работы с опционом call:

Пусть сейчас цена товара равна 100.000. Цена опциона на покупку товара в будущем (через время T) по этой же цене 100.000 равна 5.000. Покупатель опциона платит 5.000 продавцу опциона и получает право купить товар в течение срока T по цене 100.000 вне зависимости от того, какова будет рыночная цена товара. При этом продавец опциона берет на себя обязательства продать оговоренное количество товара по 100.000. Если в срок T цена товара станет 120.000, то покупатель опциона сэкономит целых 15.000, потому что по рыночной цене он заплатил бы 120.000, а реально заплатит $100.000 + 5.000 = 105.000$.

Пример работы с опционом put:

Пусть сейчас цена товара равна 100.000. Покупатель опциона хочет продать товар в будущем (через время T) по цене 110.000. За премию 5.000 продавец опциона берет на себя обязательство купить товар. Покупатель опциона платит 5.000 продавцу опциона и получает право продать товар в течение срока T по цене 110.000 вне зависимости от того, какова будет рыночная цена товара. При этом продавец опциона берет на себя обязательства купить оговоренное количество товара по 110.000. Если в срок T цена товара станет 90.000, то покупатель опциона выиграет целых 15.000, потому что по рыночной цене он продал бы по 90.000, а реально смог продать по 110.000, заплатив премию 5.000.

Расчеты по опционам производятся в третью пятницу месяца.

Forward contract (форвардный контракт) – внебиржевой инструмент, соглашение о купле-продаже товара или финансового инструмента с поставкой и расчетами в будущем. Сделка происходит между продавцом и покупателем – они берут на себя все риски.

Биржи, торгующие производными инструментами:

- Лондонская Международная Биржа Финансовых Фьючерсов (London International Financial Futures Exchange – LIFFE);
- Европейская Опционная Биржа в Амстердаме (EUROpean Options Exchange – EOE);
- Немецкая Срочная Биржа во Франкфурте (Deutsche Terminboerse – DTB);
- Сингапурская Биржа (Singapore International Monetary Exchange – SIMEX);
- Биржа Срочной Торговли в Сиднее (Sydney Futures Exchange – SFE).

Инфляция

Инфляция – это обесценивание денег. Инфляционные процессы могут быть вызваны несколькими факторами. Монетарная инфляция возникает, когда повышается денежная масса в экономике. Возникает эффект горячих денег, оборот по товарам, работам и услугам обеспечивается все большим и большим количеством денег. Соответственно

цены растут за счет увеличения количества денег. Инфляция предложения возникает, например, когда производители повышают цены. Например, вовремя не сделанные инвестиции в расширение производства, полная загруженность мощностей и отсутствие складских запасов при наличии постоянного спроса приводят к снятию сливок производителями. Логика проста – товаров мало, а спрос есть.

Влияние инфляции на валютный курс можно рассматривать через несколько экономических процессов. Во-первых, инфляция уменьшает реальную доходность (эффект Фишера). Следовательно, инвесторы вправе ожидать адекватного увеличения процентной ставки, что приведет не к падению валюты, а к ее росту. Во-вторых, инфляция снижает конкурентоспособность страны на мировой арене, так как цены на товары этой страны идут вверх. В-третьих, инфляция должна рассматриваться в контексте определенного цикла экономики. Например, умеренный рост инфляции в момент выздоровления экономики приветствуется. Но когда экономика страны находится в стадии пика, то инфляция уже не является благом.

Индикаторы денежной статистики

M_0, M_1, M_2, M_3

M_0 – наличные деньги в обращении (находящиеся за пределами банков), то есть банкноты и монеты;

$M_1 = M_0$ + средства на расчетных и текущих счетах в банках, дорожные чеки;

$M_2 = M_1$ + нечековые сберегательные депозиты, срочные вклады в банках, однодневные операции РЕПО, однодневные долларовые депозиты резидентов США, средства на счетах взаимных фондов;

$M_3 = M_2$ + краткосрочные государственные облигации, операции РЕПО, евродолларовые депозиты резидентов США в зарубежных филиалах американских банков.

Урок 3.

Фондовые индексы

Фондовый индекс отражает среднюю динамику фондового рынка. Например, индустриальный индекс ДоуДжонса рассчитывается на основе 30 акций промышленных предприятий США с учетом веса акций в общей группе. Состав акций периодически изменяется.

Индекс Доу-Джонса

Чарльз Доу и Эдвард Джонс основали в 1882 году фирму Доу-Джонс, 3 июля 1884 года ими была выведена средняя сумма акций.

Первый индекс включал 11 акций, в т.ч. 9 ж/д

В 1897 – разделился на - ж/д. - 20, промышленный – 12

В 1927 г – в промышленный входит 30 корп.

В 1929 г. появился коммунальный.

Сейчас существует 4 индекса Доу-Джонса.

Промышленный индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Industrial Average, DJIA) - простой средний показатель движения курсов акций 30 крупнейших промышленных корпораций. Промышленный индекс Доу-Джонса является самым старым и самым распространенным среди всех показателей фондового рынка. Его состав не является неизменным: компоненты его могут изменяться в зависимости от позиций крупнейших промышленных корпораций в экономике США и на рынке, однако в современных условиях такие случаи довольно редки. В принципе, на его составляющие приходится от 15 до 20% рыночной стоимости акций, котируемых на Нью-Йоркской фондовой бирже. Этот индекс начисляется путем сложения цен включенных в него акций и деления полученной суммы на определенный деноминатор.

Пример расчета индекса DJIA:

4 корпорации A=26, B=20, C=45, D=17 – средняя цена на конец рабочего дня – 27.

С слилось с другой компанией и выпустило акции E с ценой 37. Если вести простой пересчет, то мы увидим скачок – 25. Для того, чтобы избежать подобных скачков, поступают следующим образом: сумма цен акций делится не на их количество, а на некоторый знаменатель X – divisor (деноминатор), который выбирается из условия, что индекс откроется с тем же значением с которым закрылся вчера.

$(A+B+D+E)/x=27$

Таким образом

$X=(26+20+37+17)/27=3.704$

Индекс Доу-Джонса котируется в пунктах.

Life High – 11993 p. – 24.09.99, Low – 41,2 p. – 1932 г (Великая Депрессия)

С недавнего времени на него появились фьючерсные контракты в Чикаго.

Транспортный индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Transportation Average, DJTA) - средний показатель, характеризующий движение цен на акции 20 транспортных корпораций (авиакомпаний, железнодорожных и автодорожных компаний).

Коммунальный индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Utility Average, DJUA) - средний показатель движения курсов акций 15 компаний, занимающихся газо - и электроснабжением.

Составной индекс Доу-Джонса (The Dow Jones Composite Average, DJCA) - показатель, составляющийся на базе промышленного, транспортного и коммунального индексов Доу-Джонса. Курсы валют находятся в прямой зависимости от данных индексов.

Индекс S&P

Индекс S&P (Стандарт энд Пуэрс) – этот индекс публикуется независимой компанией «Standard & Poors, он составляется по двум вариантам – по акциям 500 (в основном акции NY биржи) и 100 (акции Чикагской биржи) корпораций. **S&P-500** представляет собой взвешенный по рыночной стоимости индекс акций 500 корпораций, которые представлены в нем в следующей пропорции: 400 промышленных корпораций, 20 транспортных, 40 финансовых и 40 коммунальных компаний. В него включены в основном акции компаний, зарегистрированных на Нью-Йоркской фондовой бирже, однако присутствуют также акции некоторых корпораций, которые котируются на Американской фондовой бирже и во внебиржевом обороте. Индекс представляет около 80% рыночной стоимости всех выпусков, котируемых на Нью-Йоркской фондовой бирже. Этот индекс более сложный по сравнению с индексом Доу-Джонса, но он считается также более точным в силу того, что в нем представлены акции большего числа корпораций и акции каждой корпорации взвешиваются на величину стоимости всех акций, находящихся в руках акционеров. Фьючерсы и опционы по нему продаются на Чикагской товарной бирже.

Индекс **S&P-100** исчисляется на той же основе, что и индекс по акциям 500 корпораций, но состоит из акций корпораций, по которым существуют зарегистрированные опционы на Чикагской бирже опционов. В основном это промышленные корпорации.

Индекс NASDAQ

Национальная Ассоциация Дилеров Ценных Бумаг (National Association of Security Dealers) исчисляет целый ряд индексов, представляющих как внебиржевой оборот в целом, так и бумаги корпораций отдельных отраслей.

В феврале 1971 года впервые был рассчитан **NASDAQ** (Automatic Quotation). В расчет в качестве компонентов входит около 4500 корпораций (кроме котируемых на биржах).

NASDAQ является показателем, взвешенным по рыночной стоимости его составляющих.

Операции с опционами и фьючерсами по этому индексу осуществляются на Чикагской товарной бирже.

Индекс Нью-Йоркской фондовой биржи NYSE Index

NYSE (New York Stock Exchange) Index – взвешенный по рыночной стоимости показатель движения курсов акций всех корпораций, зарегистрировавших свои бумаги на Нью-Йоркской фондовой бирже, то есть, по сути, это показатель представляет собой среднюю цену на акцию по всем компаниям на Нью-Йоркской фондовой бирже, взвешенный по рыночной стоимости акций каждой корпорации (с соответствующими корректировками по факторам дробления акций, слияний и поглощений).

В отличие от индекса Доу-Джонса, который выражается в пунктах, индекс **NYSE** выражается в долларах. Операции с опционами по этому индексу осуществляются на самой Нью-Йоркской фондовой бирже. Операции с фьючерсными контрактами осуществляются на Нью-Йоркской бирже фьючерсов, которая является подразделением Нью-Йоркской фондовой биржи.

Индекс Американской фондовой биржи AMEX

Американская фондовая биржа публикует два основных индекса, которые исчисляются на совершенно разной основе.

AMEX major market Index (основной рыночный индекс AMEX) – простой средний показатель движения цен 20 ведущих промышленных корпораций.

Он был задуман Американской фондовой биржей в качестве субститута промышленного индекса Доу-Джонса. Хотя он рассчитывается и публикуется Американской фондовой биржей, в его состав входят акции корпораций, зарегистрированных на Нью-Йоркской фондовой бирже. Примечательно, что 15 из них являются также компонентами промышленного индекса Доу-Джонса. Операции с фьючерсами по этому индексу осуществляются на Чикагской торговой бирже.

AMEX Market Value Index (индекс рыночной стоимости Американской фондовой биржи) исчисляется на принципиально иной основе: он является показателем, взвешенным по рыночной стоимости всех выпущенных акций тех корпораций, которые включены в него в качестве компонентов. Впервые он был опубликован в сентябре 1973 года. Он включает в себя в качестве компонентов более 800 выпусков акций, представляющих ценные бумаги корпораций всех крупных отраслевых групп, зарегистрированных на Американской фондовой бирже, включая, помимо обыкновенных акций, американские депозитные свидетельства и подписные сертификаты.

С технической точки зрения он является уникальным в силу того, что при его расчете предполагается, что дивиденды в форме наличных, выплачиваемые по входящим в его состав акциям, реинвестируются, и на этой основе они отражаются в индексе. Опционы по этому индексу котируются на Американской фондовой бирже.

Примеры значений фондовых индексов

Текущие значения индексов смотрите на основном сайте.

Торговый центр	Индекс	Значение	Время
New York	DJ Indus	9293.80	Jun 18
	Nasdaq	1677.14	Jun 18
	NYSE Comp	5706.06	Jun 18
	S&P 500	1010.09	Jun 18
	Russell 2000	457.51	Jun 18
	Wilshire 5000	9646.42	Jun 18
Toronto	TSX 300	7103.49	Jun 18
London	FTSE 100	4205.00	Intraday
	FTSE 250	5081.80	Intraday
Frankfurt	Xetra DAX	3310.63	Intraday
Paris	CAC40	3212.64	Intraday
Tokyo	Nikkei 225	9110.51	Close
	Nikkei 300	172.62	Close

Hong Kong	Hang Seng	9993.39	Intraday
Sydney	All Ords	3070.90	Close
DJ EUROpe	STOXX 600	210.66	Intraday
	STOXX 50	2503.04	Intraday
	EUROSTOXX50	25	

Урок 4.

Экономический цикл

Экономический цикл состоит из нескольких фаз.

- Рецессия или спад – снижение деловой активности, падение производства, уровня занятости, доходов.
- Восстановление – подъем экономики, рост занятости и промышленного производства.
- Циклы роста – продолжение роста экономики с достижением новых пиков в экономических показателях.

Экономические индикаторы делятся на проциклические, противоциклические и ациклические.

Паритет покупательной способности

Паритет покупательной способности (ППС) – это такое состояние экономик двух стран, когда цена товара в одной стране равна цене товара в другой стране. Так как цены выражаются в разных валютах, то соотношение цен товара и определяет валютный курс. Реализация такого подхода определения курса возможна только в случае идеального рынка (одинаковые доходы населения, одинаковые цены сырья и так далее).

Декабрь 2001: «Британский журнал Economist опубликовал сегодня так называемый индекс Big Mac. Индекс основывается на теории «паритета покупательской способности» этого продукта в разных государствах. Big Mac производится в 120 государствах мира по одному и тому же рецепту.

По этой теории, сравнивая стоимость Big Mac в разных государствах, журнал выводит индекс, в соответствии с которым определяется уровень переоценки или недооценки валюты той или иной страны по сравнению с долларом.

Так, например, если учесть, что стоимость Big Mac в США равна 2,59 долл., а в Великобритании 1,45 фунта, получается, что фунт на 12% переоценен. Тогда как, произведя соответствующее сравнение стоимости Big Mac в США и ЮАР, получится, что валюта ЮАР недооценена на 68%.

Как сообщили РБК в пресс-службе представительства «Макдональдс», Big Mac стоит в России 38 рублей. Соответственно, по методике Economist, доллар должен стоить 14,67 российских рублей. Почти так же недооценена валюта Китая, Таиланда, Гонконга и Польши.

Абсолютный вариант паритета покупательной способности – определение обменного курса исходя из стоимости корзины товаров, работ, услуг в двух странах.

Относительный вариант паритета покупательной способности учитывает динамику цен в странах.

Основные экономические показатели

Монетарная сфера:

- Процентные ставки
- Денежная масса

Показатели роста экономики, производственный сектор:

- ВВП (GDP) – общий показатель суммы добавленной стоимости, созданной в экономике (внутри страны) за определенный период времени
- Объем промышленного производства (IP)
- Использование производственных мощностей (CAPI)
- Заказы на товары длительного пользования
- Показатели объема запасов

Показатели инфляции:

- Индекс цен потребителей (CPI)
- Индекс цен производителей (PPI)
- Дефлятор ВВП (deffGDP)

Внешняя торговля:

- Торговый баланс (ТБ = Экспорт – Импорт. Для страны импорт означает предложение национальной валюты и расходы страны, а экспорт – спрос на национальную валюту на рынке и доходы страны по торговым операциям. ТБ > 0, если Экспорт > Импорта.)

- Экспорт
- Импорт

Платежный баланс

Дефицит / профицит бюджета

Показатели занятости:

UNR (Unemployment Rate) — уровень безработицы. Рассчитывается по формуле: $UNR = (LF - EF) / LF$, где: LF — рабочая сила (Labor Force), EF — численность занятых (Employed Force).

EE (establishment employment) — показатель организованной занятости, основанный на данных платёжных ведомостей о зарплате в несельскохозяйственном секторе (Nonfarm Payrolls).

EDI (Employment Diffusion Index) — диффузионный индекс занятости. $EDI = (\% \text{ отраслей, в которых занятость за период выросла}) - (\% \text{ отраслей, в которых занятость за период не изменилась}) / 2$

AWW (Average Work Week) — средняя продолжительность рабочей недели.

AHE (Average Hourly Earnings) — среднечасовая оплата труда.

NAIRU (non accelerating inflation rate of unemployment) — уровень безработицы, совместимый с неинфляционным ростом экономики.

NFPR (Nonfarm Payrolls) — численность работников, определяемая по платёжным ведомостям (за исключением сельскохозяйственных рабочих).

Jobless Claims -- данные о количестве зарегистрированных безработных.

Initial Jobless Claims -- первоначальные обращения за пособием по безработице.

Жилищное строительство и рынок жилья:

- Полученные разрешения на новое строительство
- Начатые строительства
- Строительные расходы

Торговля:

- Розничная торговля
- Оптовая торговля
- Продажи автомобилей

Индексы:

• **PMI (Purchasing Managers' Index of Institute for Supply Managers, США)** — оценивает перспективы развития экономики и является индексом ассоциации промышленных менеджеров. Индекс включает вопросы к участникам анкетирования: изменились ли условия его бизнеса за прошедший месяц к лучшему, к худшему или остались без изменения. При этом учитываются следующие аспекты:

- занятость (employment),
- цены (commodity prices),
- время доставки (vendor deliveries),
- производство (production),
- запасы (inventories),
- новые заказы клиентов (new orders from customers),
- новые экспортные и импортные заказы (new export and import orders),
- накопившиеся неисполненные заказы (order backlogs, этот пункт введен в 1993 году по предложению нынешнего председателя Федеральной Резервной Системы А.Гринспэна).

ISM до 01.01.2002 носил наименование National association of parachousing manager, NAPM, и, соответственно, индекс PMI ISM именовался PMI NAPM.

• **PMI (Purchasing Managers Index, Германия)** - индекс оптимизма менеджеров по закупкам Германии. Германский PMI начал выходить с 1998 года, он включает обзор 350 компаний по следующим пяти вопросам: выпуск (output), новые заказы (new orders), занятость (employment), время поставки заказов (supplier's delivery times), закупки товарных запасов (stocks of goods purchases).

• **PMI (Purchasing Managers Index, Еврорегион)** - выходит с 1999 года и является индексом PMI по евро-региону, охватывающему 12 государств с единой валютой евро (EU PMI). Отражает уровень деловой активности промышленного сектора Германии, Италии, Великобритании и других государств.

• **TANKAN** — экономический обзор Банка Японии; в отличие от других подобных индексов TANKAN выходит 1 раз в три месяца.

• **CCI (Consumer confidence index)** — индекс доверия потребителей. Показатель строится на основе различных опросов мнений населения по поводу условий сегодняшнего дня и ближайшего будущего (от 6 до 12 месяцев) — насколько они благоприятны для решения финансовых проблем, приобретения предметов длительного пользования, трудоустройства и так далее

• **CBI** (по Англии) — обзор, оценивающий состояние дел в Англии. CBI по русски расшифровывается как Конфедерация Британских Производителей. Обзор включает в себя два индекса:

○ **CBI industrial trends** — этот индекс отражает деловые настроения по поводу состояния производственного сектора экономики. Обзор не связан напрямую с реальными перспективами развития экономики. Индикатор принимается рынком во внимание.

○ **CBI distributive trades** — этот индекс отражает деловые настроения бизнеса относительно торговой сферы. Он также не связан напрямую с реальными перспективами развития экономики, но принимается рынком во внимание. Оба CBI за предыдущий месяц публикуются 15-го числа каждого месяца.

• **CSI (Consumer Sentiment Index)** - индекс ожиданий потребителей Мичиганского Университета. Когда потребитель начинает испытывать неуверенность в будущем, он меняет структуру своих расходов в сторону

накопления. Сокращение потребительских расходов начинает сказываться на экономике в целом. Исследование департамента торговли США (Commerce Department) показало, что University of Michigan Sentiment Index лучше других скоррелирован с будущей экономической активностью. Индекс University of Michigan Sentiment Index выводится путем ежемесячного телефонного опроса около 500 потребителей. Каждому из них задается по 5 вопросов, касающихся их финансового положения и мнения о нынешнем состоянии (2 вопроса) и будущем (3 вопроса) экономики. Ответы на первые 2 вопроса отражают текущее состояние экономики, ответы на 3 последних - индекс потребительских ожиданий. Соответственно, ожидания потребителей отвечают примерно за 60% индекса. Из процентной доли респондентов, указавших на улучшение экономического состояния страны, вычитается доля тех, кто отметил ухудшение, после чего к полученному числу прибавляется число 100.

- **IFO** (по Германии) – Institute für Forschung in der Ökonomik – это индекс делового оптимизма немецкого института экономических исследований, оценивает уровень деловой активности в стране; считается отдельно по Восточной и Западной Германии и совместно. Значение индикатора может изменяться в пределах от 80 до 120, за 100 принят уровень деловой активности в 1991 году. Выходит ежемесячно. Оказывает значительное влияние на рынок.

- **ZEW Economic Indicator** - экономический индикатор ZEW – выходит обычно несколько ранее IFO, показывает ситуацию в экономике Германии.

- **Leading Economic Indicator (LEI) indicators** – опережающий экономический показатель. Индекс основан на следующей предпосылке: главной движущей силой в экономике является ожидание будущих прибылей. В ожидании роста дохода бизнес расширяет производство, увеличивает инвестиции. Эта активность снижается, когда прогнозируется спад доходов. Индекс LEI спроектирован так, что охватывает все основные сферы и показатели деловой активности: занятость, производство и доходы, потребление, торговлю, инвестиции, запасы, цены, деньги и кредит. Его изменение предсказывает перемены в глобальной экономической активности. В США индекс LEI публикуется ближе к концу каждого месяца.

Урок 5. Макровзгляд на Евро/доллар с позиций дифференциала процентных ставок

EUR/USD – макровзгляд с позиций дифференциала процентных ставок

Одним из факторов, определяющих динамику валютных курсов, является процентный дифференциал – разница в процентных ставках по двум валютам. Помимо изменения процентных ставок (и, как следствие – величины дифференциала), большое значение играет знак дифференциала. На рисунке 1 представлена динамика процентных ставок по доллару США (Fed Funds Rate) и евро (Ref Tender) с 1999 по апрель 2005 г., вертикальными линиями отмечены моменты, когда происходит смена знака дифференциала и для ряда периодов приведено его абсолютное значение.

Анализ динамики процентных ставок целесообразно сочетать с техническим анализом на большом временном горизонте. На графике (рисунок 1) черными символами «0» отмечены значимые квартальные экстремумы, синим – месячные и проведены ключевые уровни. Красными стрелками отмечены возможные точки открытия долгосрочных позиций, сигналом является изменение тенденции (которая определяется по классическим канонам технического анализа: если локальные максимумы и минимумы растут, то тренд вверх; если падают – то вниз). В рамках квартальной разверстки отмечены коррекционные уровни: начало 2001 года – коррекция до диапазона 25-33% от предыдущего движения (1998-2000) и на 25% весной 2004 года (коррекция к импульсу середины 2001 – начала 2004 гг). В настоящий момент можно говорить о том, что возможные коррекционные уровни пройдены (но в квартальном масштабе еще коррекция) и ключевым уровнем в квартальном масштабе является диапазон 1,18-1,20. В рамках месячной разверстки наблюдается нисходящий тренд, текущая фаза – импульс. Говорить о коррекции в месячном масштабе пока рано. По дневным данным наблюдается также нисходящий тренд, текущая фаза – импульс.

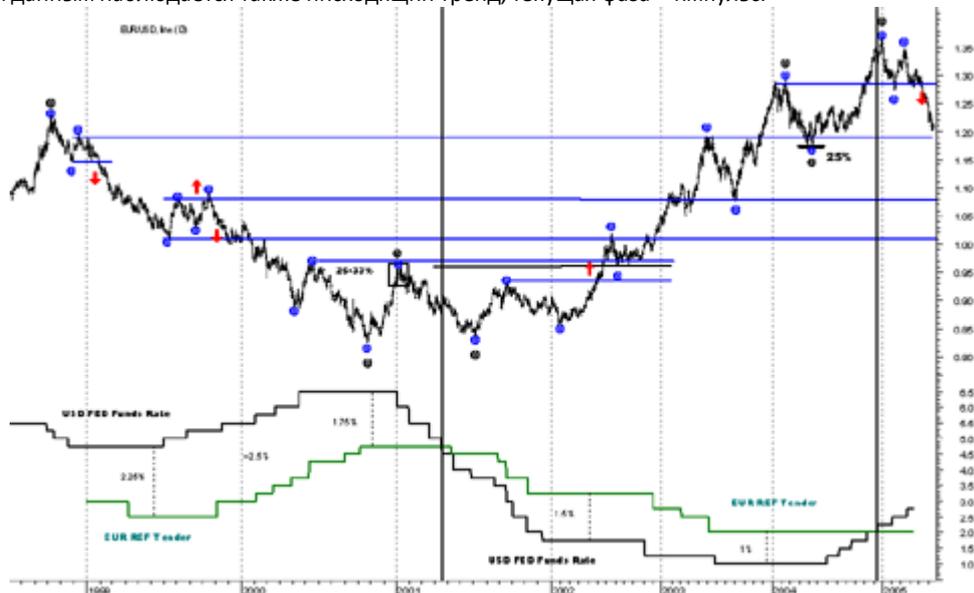


Рисунок 1

На втором рисунке показана динамика основных номинальных процентных ставок с 1990 по май 2005 года.

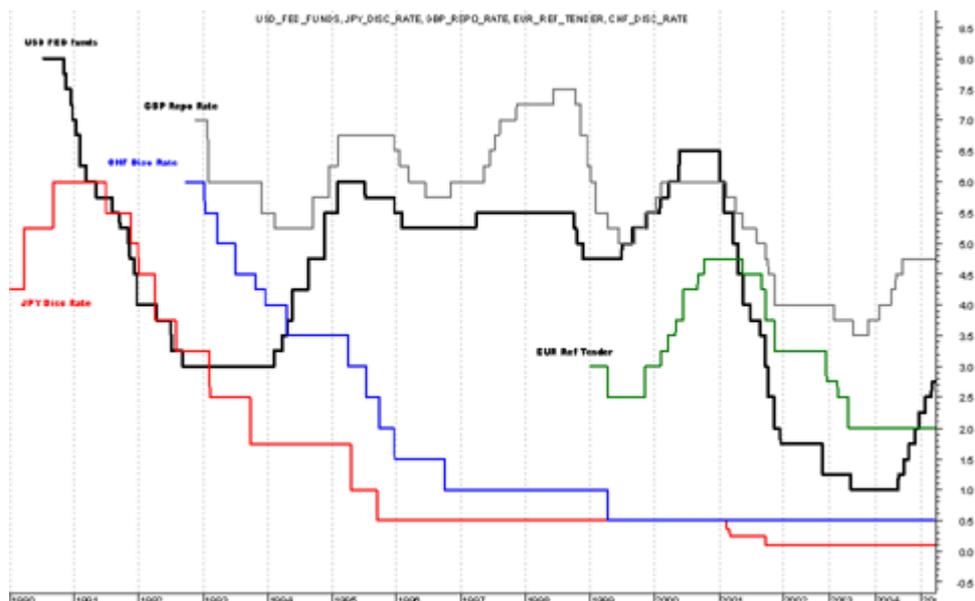


Рисунок 2

Nonfarm Payrolls и реакция рынка (евро/доллар)

Nonfarm Payrolls

Nonfarm Payrolls (NFP) - численность работников, определяемая по платежным ведомостям (за исключением сельскохозяйственных рабочих). США.

Nonfarm Payrolls («нонфарм») является одним из фундаментальных показателей, оказывающих значительное краткосрочное влияние на валютные курсы. Хотя, точнее будет сказать, что восприятие участниками рынка данного показателя влияет на курсы.

Теоретически, реакция рынка на данные по нонфарму должны быть следующей:

рост NFP >> рос курса

Однако на практике реакция бывает противоречивой. Вот лишь несколько зарисовок рыночной динамики на нонфармах:



Рисунок 1. 5 ноября 2004 года



Рисунок 2. 1 апреля 2005 года

Проведенные нами исследования показали следующее:

1. реакция рынка на данные по NFPR в большинстве случаев «классическая» - рост нефарма сопровождается и ростом курса доллара США (см., например, рисунок 3).
2. в ряде случаев наблюдаются небольшие «противоходы» в первые минуты после выхода показателя.
3. относительно небольшое число нефармов рисуют «Z» - ход в одну сторону в первый час после выхода данных с мощным противоходом в последующие несколько часов (две такие ситуации как раз и представлены на рисунках 1 и 2).
4. наилучшей тактикой работы является выставление бай и селл-ордеров на текущие экстремумы дня за полчаса-час до выхода новостей.



Рисунок 3. 6 мая 2005 года. Классическая реакция рынка на NFPR

Примечание.

Условные обозначения на рисунках:

«пр» - предыдущее значение NFPR.

«п» - прогнозное значение NFPR.

«пз» - предварительное значение.

«ф» - фактическое значение (выходит спустя месяц - два после публикации «пз», является уточненным значением «пз»).

8 июля (пятница) вышли очередные данные по нефармама. Предыдущее значение было равно +78 тыс. чел.; прогноз составил + 192 тыс. чел.; а предварительное значение + 146 тыс. чел. Американский доллар продемонстрировал

в начале укрепление с дальнейшим противоходом (см. рис. 4). Обращает на себя внимание то, что это второй нонфарм, когда курс евро/доллар рисует «Z-формацию».



Рисунок 4. 8 июля 2005 года

Очередные данные по нонфармам ожидают нас почти через месяц, 5 августа.

Торговый баланс США (13/07/05) и евро/доллар

Торговый баланс США, 13 июля 2005 года

Торговый баланс (ТВ) представляет собой разницу между экспортом и импортом. В свою очередь, экспорт может быть охарактеризован с позиций спроса на национальную валюту, а импорт – с позиций предложения национальной валюты. Торговый баланс является значимым макроэкономическим показателем, особенно для стран, имеющих хронический дефицит по внешнеторговым операциям.

На рисунке 1 представлена реакция рынка на публикацию данных по балансу внешней торговли США за май 2005 года. Данные опубликованы 13 июля (среда) 2005 года.

Предыдущий показатель ТВ: дефицит 57.0 млрд. долл.

Прогнозное значение: дефицит 57.0 млрд. долл.

Опубликованное значение: дефицит 55.3 млрд. долл.



Рисунок 1. Евро/доллар, часовой график

Опубликованные данные были явно в пользу американского доллара, что отразилось на его укреплении.

ФА и зарисовки с рынка: 18-22 июля 2005 года

ФА и зарисовки с рынка: 18-22 июля 2005 года

Данная неделя была достаточно богата на ряд фундаментальных данных. Приведем лишь ряд из них, где реакция рынка была в рамках теории фундаментального анализа.

Вторник, 05:00 GMT, Япония, Опережающие экономические индикаторы (окончательное значение за май).

Предыдущее значение: 40,0%.

Прогноз: 37,0%.

Факт: 36,4%.

Реакция: ослабление японской валюты против американского доллара (см. рисунок 1).



Рисунок 1. Доллар/йена, часовой график

Четверг, 21.07.2005, начало первые минуты 12-ого (GMT), Информация о ревальвации Китая юаня на 2% (с 8,2765 до 8,11 юаней за 1 долл. США). Теперь юань привязан к корзине валют (ранее – к доллару США) и установлен валютный коридор, равный 0,6% (торговый диапазон). Реакция рынка особенно остро проявилась по японской йене (см. рисунки 2, 3, 4 и 5).



Рисунок 2. Доллар/йена, 10-минутный график



Рисунок 3. Доллар/йена, часовой график



Рисунок 4. Евро/йена, часовой график



Рисунок 5. Фунт/йена, часовой график

На рисунке 6 отражена реакция рынка на три события. Во-первых – это выступление А.Гринсена по вопросам денежно-кредитной политики США. Первоначально акцент в выступлении делался на положительной оценке перспектив американской экономики, что вызвало покупки американской валюты. Однако дальнейшие слова председателя ФРС США звучали уже не так оптимистично – А.Гринспен понизил прогноз по ВВП США в 2005 году. На этих словах курс доллара ослаб против единой европейской валюты.

Во-вторых, информация о ревальвации юаня также оказала влияние и на европейские валюты, однако, реакция рынка была краткосрочной по сравнению с курсами японской валюты.

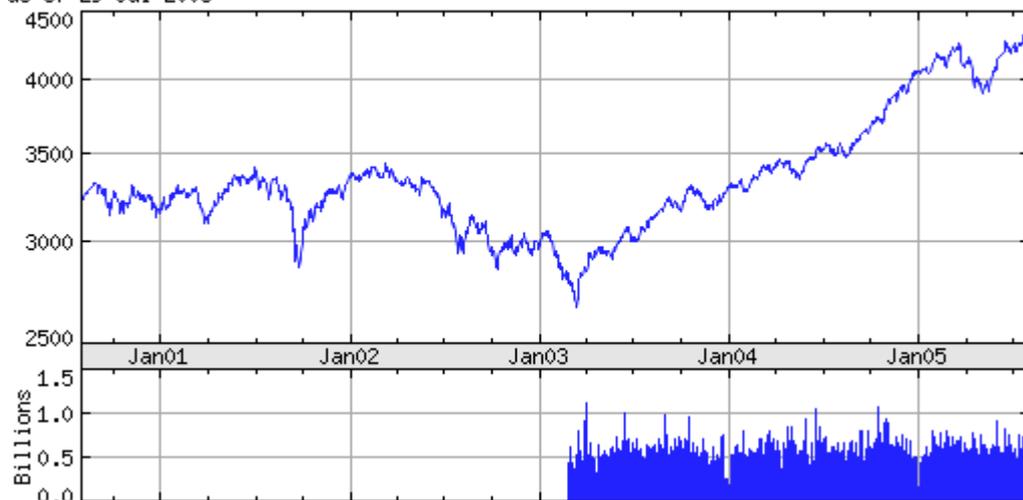
И, в-третьих, реакция курса евро/доллар на данные по рынку труда (число заявок на пособие по безработице) за 10-16 июля. Предыдущее значение: 336К, прогноз: 327К, факт: 303К. Данные явно были в пользу американского доллара.



Рисунок 6. Евро/доллар, часовой график

Динамика основных фондовых индексов

AUSTRALIA ALL ORDINARIES INDEX
as of 29-Jul-2005

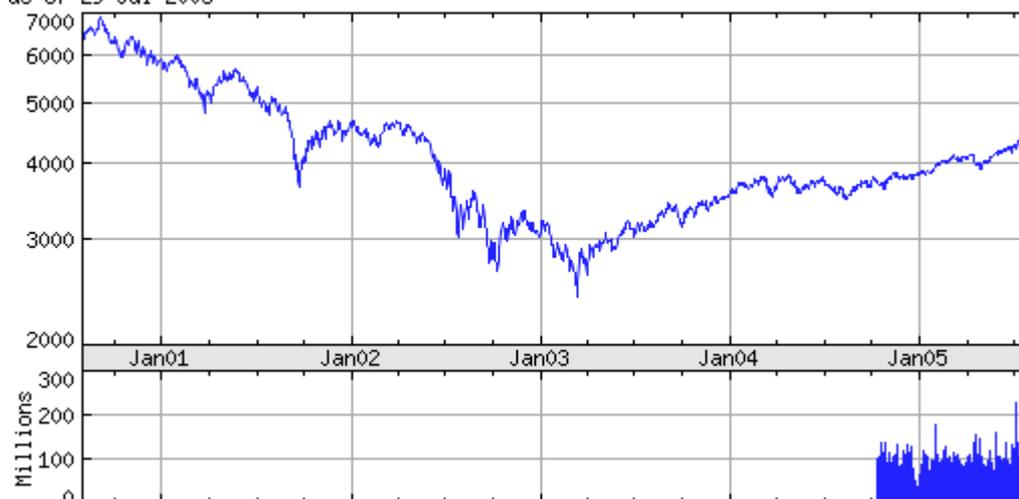


Copyright 2005 Yahoo! Inc.

<http://finance.yahoo.com/>

Рисунок 1. Австралия

FRANCE CAC-40 INDEX
as of 29-Jul-2005

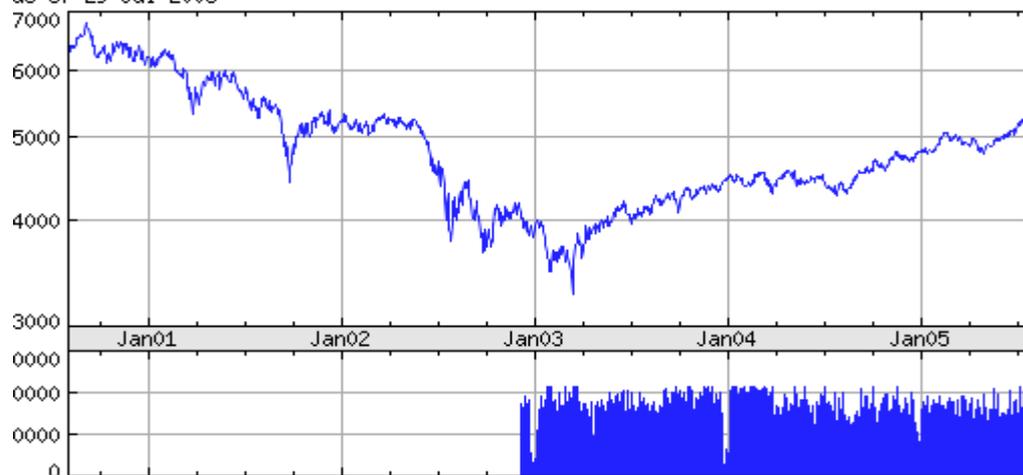


Copyright 2005 Yahoo! Inc.

<http://finance.yahoo.com/>

Рисунок 2. Франция

FTSE 100 INDEX
as of 29-Jul-2005



Copyright 2005 Yahoo! Inc.

<http://finance.yahoo.com/>

Рисунок 3. Великобритания

GERMANY DAX INDEX
as of 29-Jul-2005

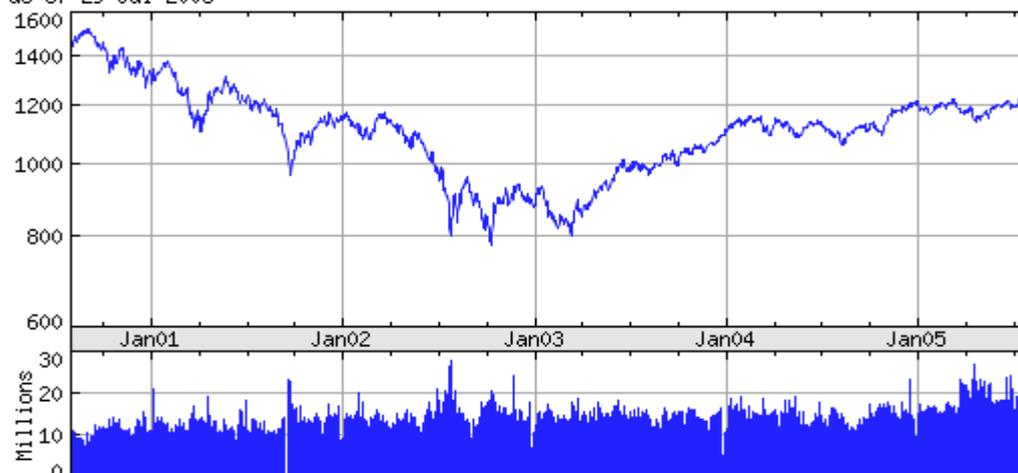


Copyright 2005 Yahoo! Inc.

<http://finance.yahoo.com/>

Рисунок 4. Германия

S&P 500 INDEX (STANDARD & POOR)
as of 29-Jul-2005

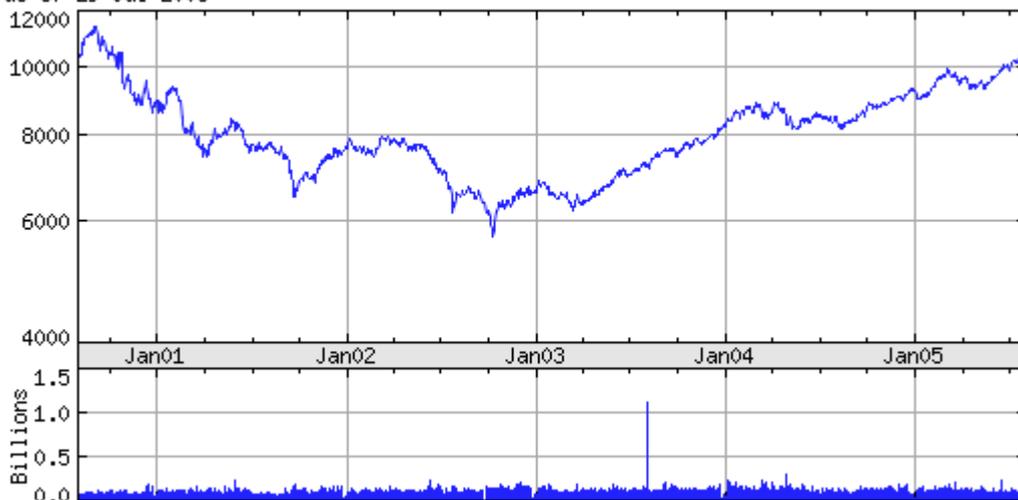


Copyright 2005 Yahoo! Inc.

<http://finance.yahoo.com/>

Рисунок 5. США

S&P/TSX COMP INDEX
as of 29-Jul-2005



Copyright 2005 Yahoo! Inc.

<http://finance.yahoo.com/>

Рисунок 6. Канада

JAPAN NIKKEI 225 INDEX
as of 29-Jul-2005

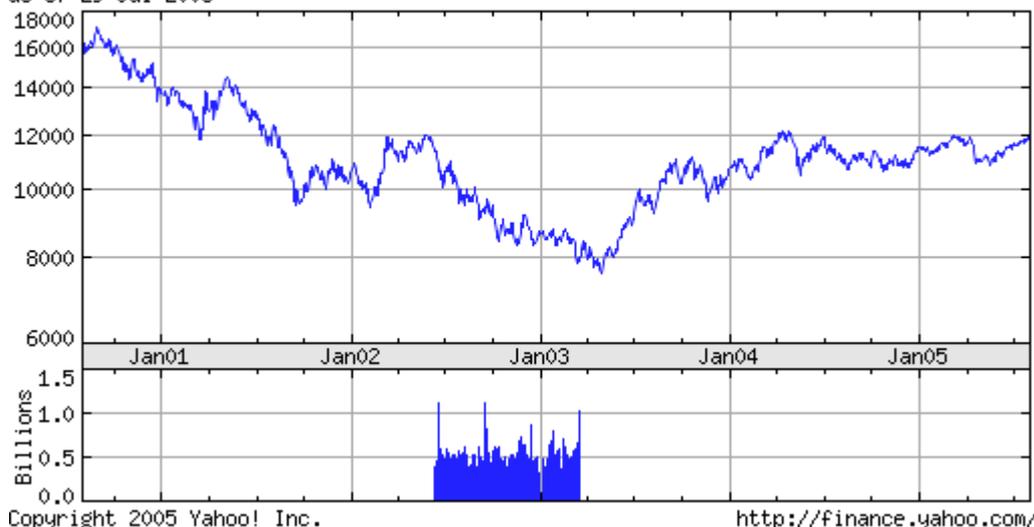


Рисунок 7. Япония

SHANGHAI COMPOSIT
as of 29-Jul-2005

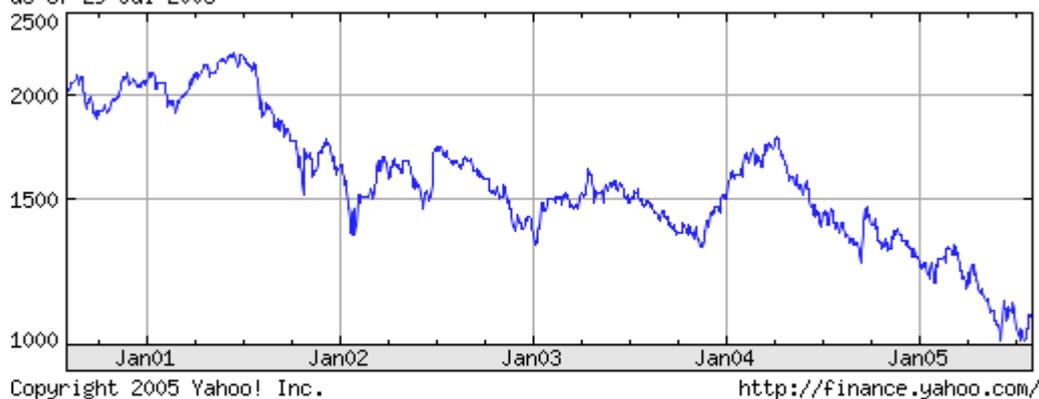


Рисунок 8. Китай

Нонфармы за июль 2005 года

NFPR от 5 августа 2005 года

(предварительные данные за июль 2005 года)

Nonfarm Payrolls и реакция рынка (евро/доллар)

Nonfarm Payrolls

Nonfarm Payrolls (NFPR) - численность работников, определяемая по платежным ведомостям (за исключением сельскохозяйственных рабочих). США.

Nonfarm Payrolls («нонфарм») является одним из фундаментальных показателей, оказывающих значительное краткосрочное влияние на валютные курсы. Хотя, точнее будет сказать, что восприятие участниками рынка данного показателя влияет на курсы.

Теоретически, реакция рынка на данные по нонфарму должны быть следующей:

рост NFPR >> рос курса

Однако на практике реакция бывает противоречивой. Вот лишь несколько зарисовок рыночной динамики на нонфармах:



Рисунок 1. 5 ноября 2004 года



Рисунок 2. 1 апреля 2005 года

Проведенные нами исследования показали следующее:

1. реакция рынка на данные по NFPR в большинстве случаев «классическая» - рост нефарма сопровождается и ростом курса доллара США (см., например, рисунок 3).
2. в ряде случаев наблюдаются небольшие «противоходы» в первые минуты после выхода показателя.
3. относительно небольшое число нефармов рисуют «Z» - ход в одну сторону в первый час после выхода данных с мощным противоходом в последующие несколько часов (две такие ситуации как раз и представлены на рисунках 1 и 2).
4. наилучшей тактикой работы является выставление бай и селл-ордеров на текущие экстремумы дня за полчаса-час до выхода новостей.



Рисунок 3. 6 мая 2005 года. Классическая реакция рынка на NFPR

Примечание.

Условные обозначения на рисунках:

«пр» - предыдущее значение NFPR.

«п» - прогнозное значение NFPR.

«пз» - предварительное значение.

«ф» - фактическое значение (выходит спустя месяц - два после публикации «пз», является уточненным значением «пз»).

8 июля (пятница) вышли очередные данные по нефармам. Предыдущее значение было равно +78 тыс. чел.; прогноз составил + 192 тыс. чел.; а предварительное значение + 146 тыс. чел. Американский доллар продемонстрировал в начале укрепление с дальнейшим противоходом (см. рис. 4). Обращает на себя внимание то, что это второй нефарм, когда курс евро/доллар рисует «Z-формацию».



Рисунок 4. 8 июля 2005 года

Очередные данные по нефармам ожидают нас почти через месяц, 5 августа.

Данные:

Прогноз по NFPR за июль: 180 тыс. чел.

Опубликованное значение (июль, предварительные данные) 207 тыс.чел.

Предыдущее значение (предварительное за июнь): 146 тыс. чел.

Реакция рынка была в рамках теории ФВ – укрепление доллара. Однако впечатляющей волатильности не наблюдалось (см. рисунок 1).



Рисунок 1. Евро/доллар, часовой график

NEW! - GDP&PMI — 31 августа 2005 г.

Публикуемые данные:

		Предыдущее значение	Прогноз	Опубликованное значение
12.30 США	ВВП за II квартал, предварительная оценка*	+3.4%	+3.4%	+3,3%
14.00 США	Индекс менеджеров по снабжению Чикаго за август**	63.5	61.0	49,2

* **GDP** (Gross domestic product) - Валовой внутренний продукт (ВВП). Валовой внутренний продукт (ВВП) – показатель общего экономического состояния страны. Он дает представление об общем материальном благосостоянии нации, так как чем выше уровень производства, тем выше благосостояние страны. Представляет собой исчисленную в рыночных ценах стоимость товаров и услуг, произведенных внутри страны, как резидентами, так и нерезидентами.

** **Purchasing Managers' Index (PMI)**, NAPM. Обзор американской ассоциации NAPM лежащий в основе ее индекса PMI, включает вопросы, на которые участнику анкетирования предлагается ответить - изменились ли условия его бизнеса за прошедший месяц к лучшему (ответ "higher"), к худшему ("lower"), или остались без изменения ("unchanged") в отношении следующих факторов:

- занятость (employment),
- цены (commodity prices),
- время доставки (vendor deliveries),
- производство (production),
- запасы (inventories),
- новые заказы клиентов (new orders from customers),
- новые экспортные и импортные заказы (new export and import orders),
- накопившиеся неисполненные заказы (order backlogs)

Оценка опубликованных данных:

GDP — против USD.

PMI — против USD.

Реакция рынка: см. рисунок 1.



Рисунок 1. Евро/доллар, часовой график