



Maximus Capital

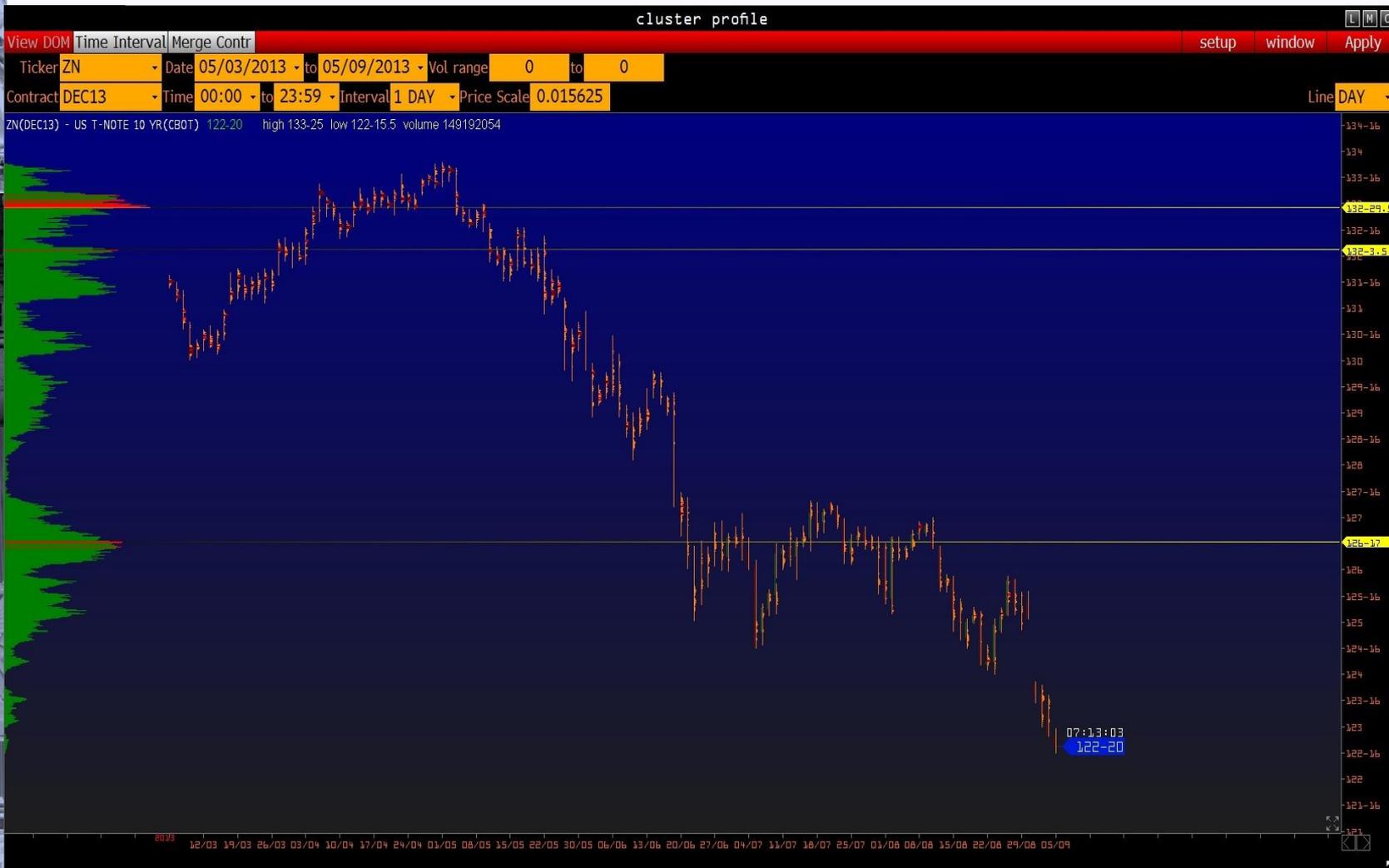
# АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР ВАЛЮТНОГО РЫНКА

06-Сентябрь-2013



Решение Федеральной резервной системы ( FOMC ) в начале августа, оказалось ожидаемым , все осталось без изменений, кроме некоторого ухудшения оценок состояния американской экономики, но с ожиданиями ускорения роста. В отчёте сказано следующее: "Комитет ожидает, что экономический рост будет соответствовать последним темпам, а уровень безработицы будет постепенно снижаться. Остаются риски для перспектив экономики и рынка труда". Уровень безработицы остается высоким, а вот инфляции ниже цели в 2 % может представлять угрозу для экономических показателей. Относительно мнений чиновников из FOMC , в своих высказываниях , все без исключения выступившие после выхода показателей по безработице уверены в том, что весенние прогнозы сбываются, и стимулирование можно сокращать. На следующем заседании FOMC, в результатах которого до сих пор не уверен никто, которое состоится 17-18 сентября, положительное решение по сокращению покупок активов на баланс, даст поддержку сильному доллару.

Кроме фондового рынка, крупные деньги выходят из рынка облигаций США . Доходность 10 Year Yield продолжает расти, а цена на них падать.



Предыдущие решения ЕЦБ и Банка Англии в августе по монетарной политике оказались ожидаемыми. Реакция была лишь в сильной волатильности фунта стерлингов за 1 торговый день.



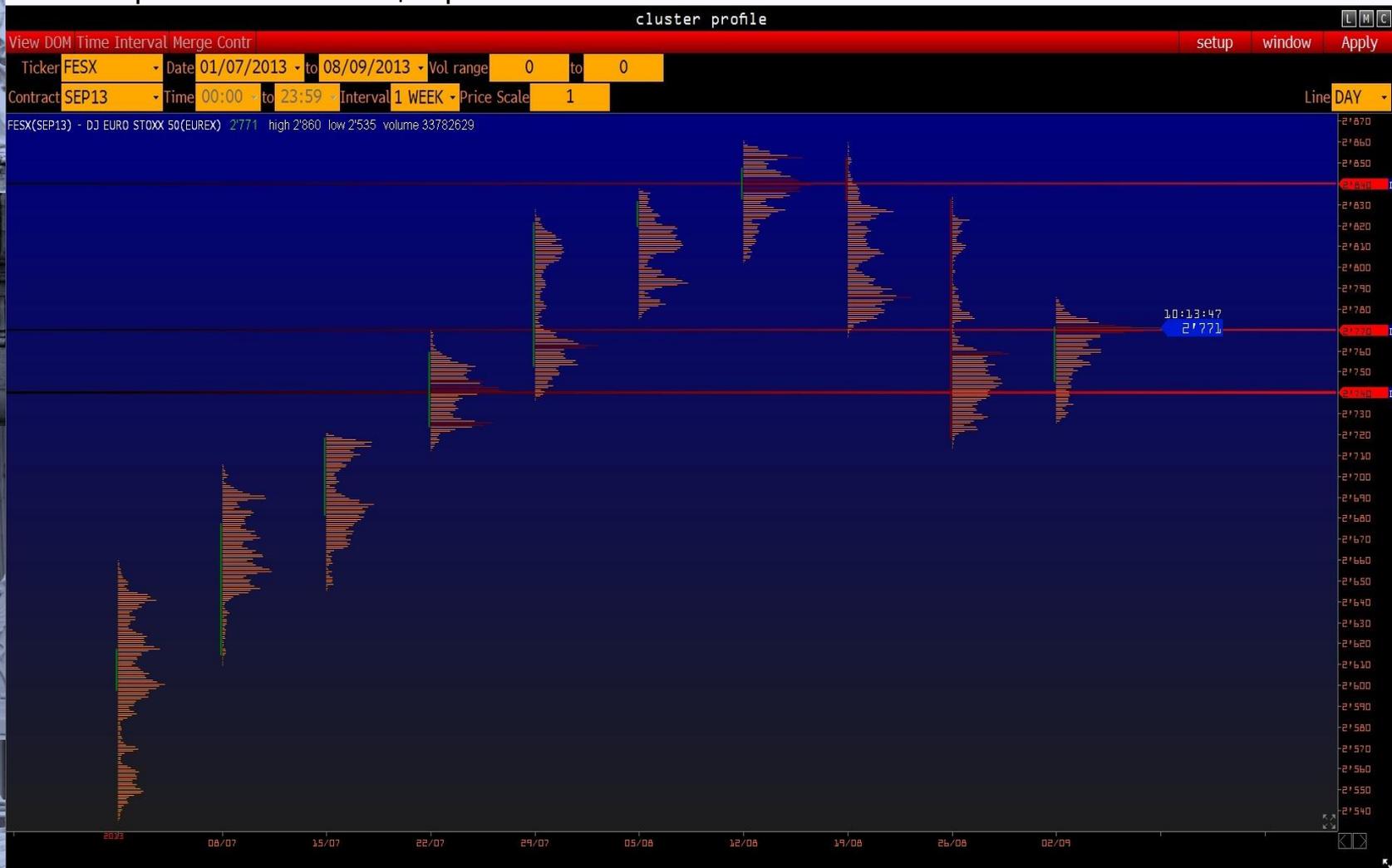


Глава Банка Англии Mark Carney впервые связал перспективы денежной политики с безработицей и обязался расширить стимулирование при необходимости. Новый председатель сказал, что ВВП (GDP) не достигнет своего докризисного уровня в течение ближайшего года. Он также добавил, что Комитет по монетарной политике будет продолжать проводить мягкую политику для закрепления экономического роста. Пока уровень безработицы остается выше 7 %, BOE готов осуществлять дальнейшие покупки активов, если стимулирование будет оправданным. Но пока безработица не достигнет порога, Комитет не намерен значительно сокращать программу покупки активов с нынешних 375 млрд. фунтов. На сентябрьском заседании процентная ставка не изменилась.

Европейский центральный банк ( ЕЦБ ) сохранил ключевую процентную ставку без изменений на рекордно низком уровне после того, как опубликованные экономические данные еще раз доказывают то, что еврозона восстанавливается после самой длинной в истории рецессии. ЕЦБ оставил ставку по депозитам на нуле, а предельную кредитную ставку на уровне 1%. Mario Draghi отметил, что, несмотря на позитивную динамику индикаторов доверия, которые подтверждают улучшение ситуации в еврозоне, низкие темпы роста экономики и высокий уровень безработицы говорят о необходимости продолжения мягкой монетарной политики. Помимо этого слабые темпы роста экономики будут сдерживать инфляционное давление.



Индекс DJ Euro STOXX 50 — индекс , который отражает оценку европейскими финансовыми рынками крупнейших европейских предприятий показывает объемный выход крупных инвесторов после 2 месяцев роста.





Банк Японии повысил оценку по росту экономики заявив, что умеренное восстановление идет полным ходом. Центральный банк продолжит расширять денежную базу на 60 трлн. йен (602 млрд. долларов) до 70 трлн. йен. Денежная база в Японии выросла на гигантские 38% год-к-году. Однако до экономики и рынков доходит лишь малая часть денег. Потребительские цены выросли на максимальное значение за последние пять лет, поскольку расходы на энергию увеличились. Рост налога с продаж нанесет удар по потреблению и росту, в результате чего глава Haruhiko Kuroda начнет дополнительное смягчение политики в первой половине следующего года. BOJ также заявил, что годовые темпы роста цен на внутреннем рынке, скорее всего, продолжат постепенно расширяться. Экономика все еще сталкивается с высокой степенью неопределенности, перспективы долговых проблем в Европе, события в странах с развивающейся экономикой и темпами восстановления в США.

Йена уже четвертый месяц топчется в сравнительно узком диапазоне и не падает.



Большие урожаи зерновых в 2013 году способствовали падению цены фьючерса на пшеницу. Мы видим всего 2 ключевых цены за последние 6 календарных контрактов.





Цена на нефть продолжает оставаться на высоком уровне в связи с обострением ситуации вокруг Сирии.



## Прогноз

### 6E ( SEP13 ) – EUR / USD (CME)

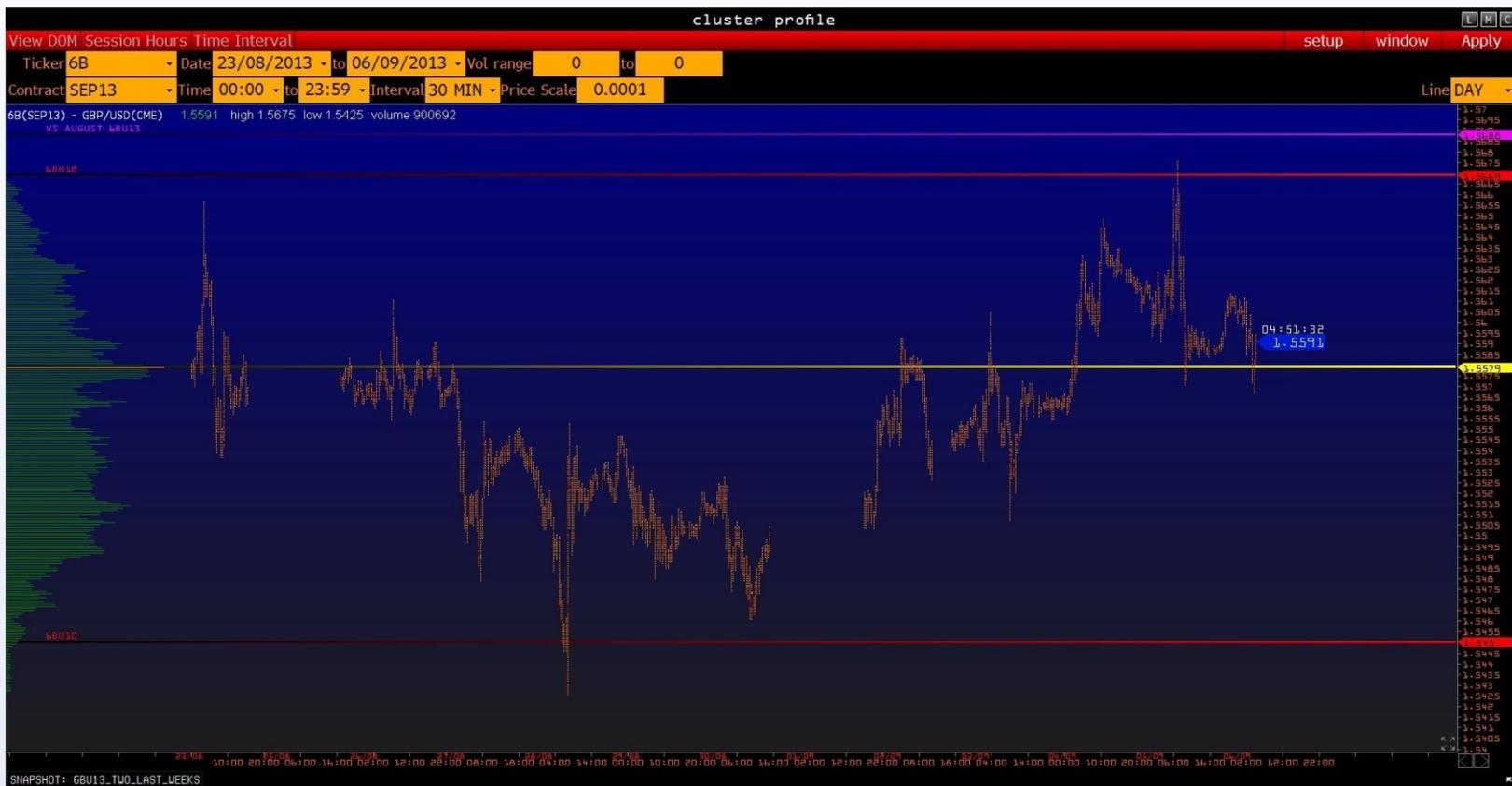
Ключевым уровнем для евро является 1,3173 - объем 2-х предыдущих недель. И также 1,3090 уровень контракта 6EJUN13 исторически.



## Прогноз

### 6B ( SEP13 ) – GBP / USD (CME)

Ключевым уровнем для фунта стерлингов является 1,5579- объем 2-х предыдущих недель. И также 1,5669 уровень контракта 6BDEC12 исторически.



С уважением,  
Евгений Байраковский,  
Потфолио Аналитик

Maximus Capital SA был одобрен как внешний Управляющий Активами (External Asset Manager) следующими банками:



HSBC



UBS



CREDIT SUISSE



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE



CMB



BARCLAYS BANK



JULIUS BAER BANK



## Maximus Capital S.A.

33, Rue des Bains

1205 Geneva

Switzerland

Phone (Geneva, Swiss): (+41) 22 328 0484, +41 22 328 0485

Phone (Riga, Latvia): (+371) 677 83618

e-mail: [swiss@maxcapman.ch](mailto:swiss@maxcapman.ch)

web-site: <http://maxcapman.ch>

### Ограничение ответственности

Данное описание предоставлено только для ознакомления и не может рассматриваться как рекомендация покупать, держать или продавать упомянутые в нем финансовые инструменты. Maximus Capital S.A., ее представители, а также авторы данного описания не несут ответственности за возможное использование содержащейся в нем информации, а также за последствия этого использования, включая прямые или косвенные убытки (в том числе – неполученную прибыль) и всякого рода штрафные санкции (даже при условии уведомления о возможности таковых). Любая и каждая Ваша инвестиция должна быть основана на Вашей собственной оценке своих личных финансовых возможностей, а также соответствовать Вашим индивидуальным финансовым целям. Информация, содержащаяся в данном описании, была получена из источников, которые, по мнению авторов, являются надежными. Точность и полнота данной информации не гарантируются. Высказанные мнения относятся к моменту публикации и могут быть изменены без предшествующего уведомления. Все запросы касательно содержащейся в данном документе информации надлежит направлять исключительно к Maximus Capital S.A..