

### Ситуация на рынке Forex

Не исключено, что сегодняшний рост стоимости страховок от дефолта (CDS) на немецкие бонды до уровней начала 2009 г. носит политический оттенок.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

В отношении дальнейшей динамики рубля, то в зависимости от результатов заседания ФРС участники рынка могут возобновить его продажи, либо продолжить фиксацию прибыли по валютам.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Германия: Торговый баланс.  
США: Решение ФРС по учетной ставке.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Минфин РФ предложит банкам 40 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

#### Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

#### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4422	79,62	1,6480
	1,4343	78,15	1,6440
	1,4296	77,81	1,6400
Поддерж.	1,4240	77,00	1,6250
	1,4170	76,80	1,6210
	1,4104	76,25	1,6180

FX	8 авг	5 авг	Изм. ден.	29 июл	Изм. нед.
USD/RUB	28,9700	28,3151	+0,655	27,6300	+1,34
EUR/RUB	41,1500	40,2325	+0,917	39,6776	+1,472
Корзина	34,4510	33,6779	+0,773	33,0514	+1,4
EUR/USD	1,4215	1,4282	-0,007	1,440	-0,018
USD/JPY	77,6200	78,4000	-0,780	76,770	+0,85
GBP/USD	1,6359	1,6391	-0,003	1,643	-0,007
CHF/USD	1,3256	1,3031	+0,022	1,273	+0,053

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
08.08.11	0,1361	0,2058	0,2748	0,4433	0,7667
05.08.11	0,1361	0,2055	0,2716	0,4428	0,7647
29.07.11	0,1313	0,1911	0,2555	0,4303	0,7603

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
08.08.11	0,8138	1,3469	1,5181	1,7450	2,0938
05.08.11	0,8150	1,3500	1,5219	1,7489	2,1000
29.07.11	0,9450	1,3788	1,5569	1,8014	2,1694

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
08.08.11	3,90	4,21	4,33	4,39	4,57
05.08.11	3,94	4,19	4,28	4,36	4,50
29.07.11	5,03	4,18	4,23	4,31	4,46

- Вопреки понижению кредитного рейтинга США агентством S&P за «нерасторопность» законодателей американский доллар на фоне усиления неприятия к риску вновь напомнил о себе, как о «безопасной гавани» вследствие сохраняющегося за ним статуса мировой резервной валюты. В любом случае, каким бы образом не было достигнуто соглашение по поводу повышения планки долга и сокращения бюджетных расходов Штатам все же удалось избежать дефолта по собственным облигациям. Понимая это, инвесторы, учитывая текущие уровни франка, иены и золота вернулись к покупкам доллара, ровно также как они продолжили покупки и казначейских бумаг, доходности только по 10-летним бумагам опустилась вчера до минимумов с начала 2009 г. – 2,32%.

- В этом свете, индекс доллара для шести ведущих мировых валют подрос вчера на 0,26%. При этом основной рост американской валюты отмечался против ряда валют азиатского региона, индекс которых, рассчитываемый JP Morgan, упал на 0,6%. Поводом для продаж валют этого региона стали признаки замедления темпов роста азиатских экономик и ожиданий, что ЦБ КНР вновь может пойти на очередные шаги по ужесточению кредитно-денежной политики.

- По сегодняшнему заседанию ФРС США: мы ожидаем, что Банк решит вновь удержаться от активных шагов, дождавшись новых макроэкономических сигналов, поэтому вероятность запуска новой программы количественного смягчения (QE) невелика. К тому же, как показывают результаты двух предыдущих раундов QE, накачка системы ликвидностью лишь способна поддерживать экономику страны на плаву. Однако мы не исключаем, что некоторые изменения могут последовать в комментариях по итогам заседания. Возможно, что регулятор наконец-то даст более четкие указания о том, как долго он планирует держать ставки по федеральным фондам на рекордно низком уровне (0-0,25%), поэтому фраза «продолжительный период» времени может быть заменена.

- **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,4129-1,4402, закрепившись к концу дня в районе 1,4215. Движение евро вверх было вчера ограничено, несмотря на обещание ЕЦБ о покупке облигаций на вторичном рынке для того, чтобы снизить риски «заражения». Как ре-

зультат, доходности бумаг Италии и Испании вновь опустились ниже 6%. Тем не менее, мы не исключаем, что ситуация в ближайшие дни кардинально не изменится, а значит рост доходности может возобновиться. Этому также будут способствовать прерии в ЕС в отношении расширения гибкости Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF).

- В частности, все более непопулярной темой в Германии становится помощь проблемным странам Еврозоны. Причем нет единого согласия и в коалиции во главе с партией немецкого канцлера А.Меркель. Так, по словам одного из представителей этой партии Klaus-Peter Willsch в качестве альтернативы EFSF и разработки новых программ помощи, нужно позволить таким странам, как Греция и Португалия, выйти из состава валютного союза, для того чтобы те смогли провести девальвацию своих валют. Причем он также призывает, чтобы парламент Германии провел внеочередное заседание раньше запланированных сроков (до 5 сентября). Не исключено, что сегодняшний рост стоимости страховок от дефолта (CDS) на немецкие бонды до уровней начала 2009 г. носит политический оттенок. Так, 5-летние CDS поднялись до 79,505 б.п.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4296, 1,4343 (100-дневная скользящая средняя), 1,4422, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4240, 1,4170, 1,4104, 1,3940 (200-дневная скользящая средняя). Во вторник кроме заседания ФРС участники рынка будут следить за публикацией ряда данных, в том числе цифры по рынку труда США. Днем же уже была опубликована статистика по странам Еврозоны. В Германии: экспорт сократился в июне на 1,2%, импорт вырос лишь на 0,3%, положительное сальдо торгового баланса уменьшилось до 12,7 млрд. евро. В Греции в июне вновь отмечалось снижение промышленного производства, на 13,1 г/г.

- Сегодня в Азии хуже всего себя чувствовали валюты Австралии и Новой Зеландии на фоне публикации китайской статистики. В июне потребительские цены обновили 3-летние максимумы, поднявшись по итогам месяца 6,4% г/г. Причем основной вклад рост показателя был сделан благодаря повышению цен на продукты питания на 14,6% г/г. Учитывая последнюю риторику китайских властей, столь существенный рост цен может усилить риски социальных потрясений, а значит, Банк КНР уже в ближайшее время пойти на очередные шаги.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Динамика изменения CDS на 5-летние бонды Германии**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

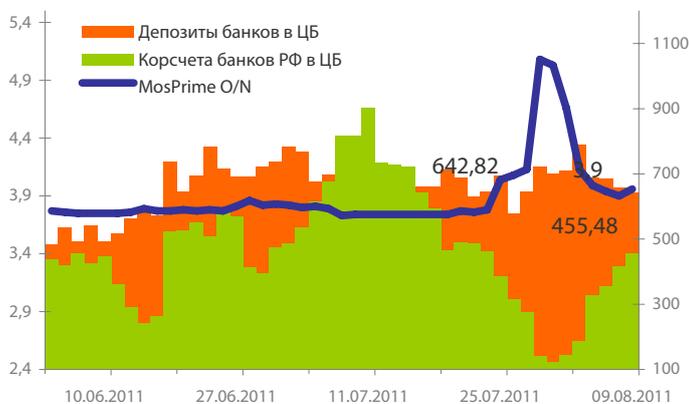
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



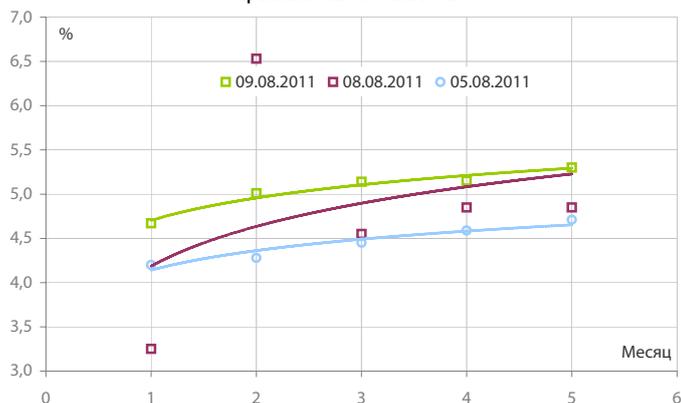
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Во вторник утром вновь отмечались продажи российской валюты против его основных конкурентов на фоне очередного падения цен на нефть. Стоимость бивалютной корзины повысилась до максимумов текущего года – 35,91 руб. При этом нельзя исключать коррекционных настроений до конца дня накануне заседания ФРС США, поскольку вокруг итогов которого сохраняется неопределенность.

- По мере поступления ликвидности в систему ставки денежного рынка снижаются. Так, в утренние часы торгов овернайт МБК поднимаются до 3,75%, к вечеру опускаясь до уровня коротких ставок по депозитам ЦБ РФ (3,5%). Кроме этого, стоимость фондирования через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также продолжила снижение, отдельные сделки проходили около 4%.

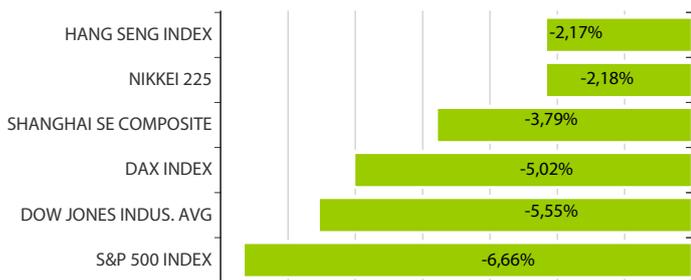
- Общая рублевая ликвидность подросла вчера на 24,967 млрд. руб. до 1098,3 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций понизились с 657,574 млрд. руб. до 642,821 млрд. руб., в тоже время депозиты увеличились с 415,759 млрд. руб. до 455,479 млрд. руб.

- Между тем, сегодня прошли аукционы средств Минфина на депозитах банков, которые в свете предстоящих налоговых платежей (15 августа уплата страховых взносов в фонды) пользовались повышенным спросом - из заявленных 40 млрд. руб. был размещен весь объем.

- В отношении дальнейшей динамики рубля, то в зависимости от результатов заседания ФРС участники рынка могут возобновить его продажи, либо продолжить фиксацию прибыли по валютам. В этом свете бивалютная корзина может протестировать в ближайшие дни уровень 36 руб. или же вернуться в район 34,80 руб.



### Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 8/8/2011



### Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



### Динамика изменения индекса Baltic DRY



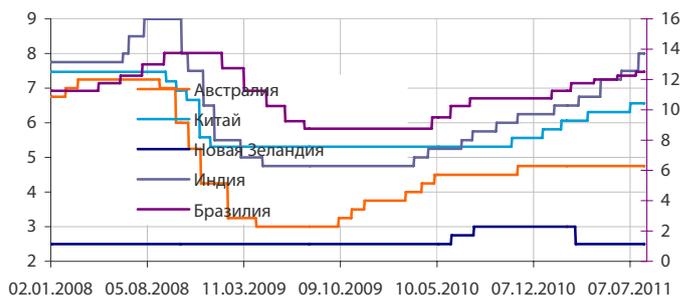
### Динамика изменения индекса VIX



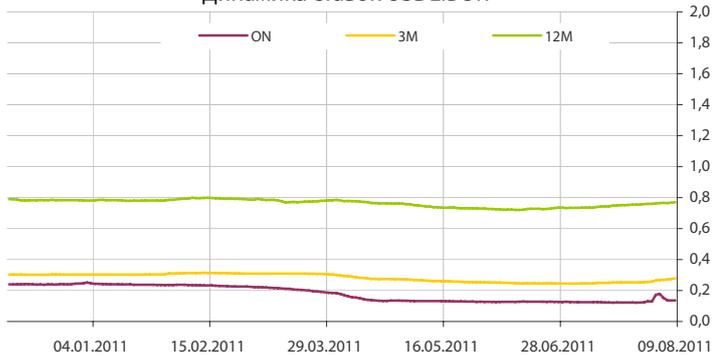
### Основные ставки центральных банков



### Основные ставки центральных банков



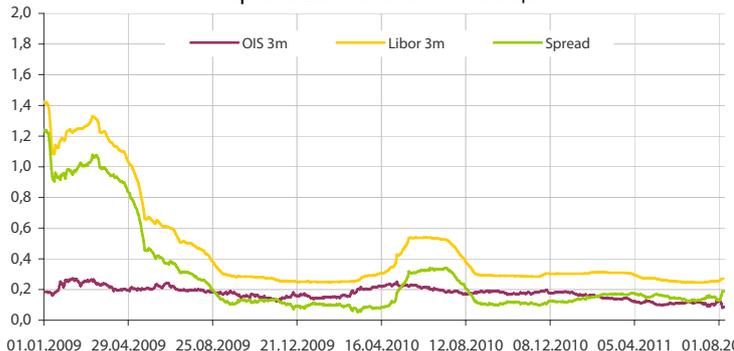
Динамика ставок USDLIBOR



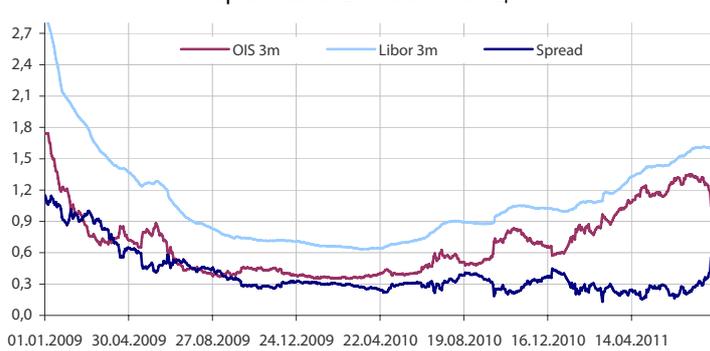
Динамика ставок EURLIBOR



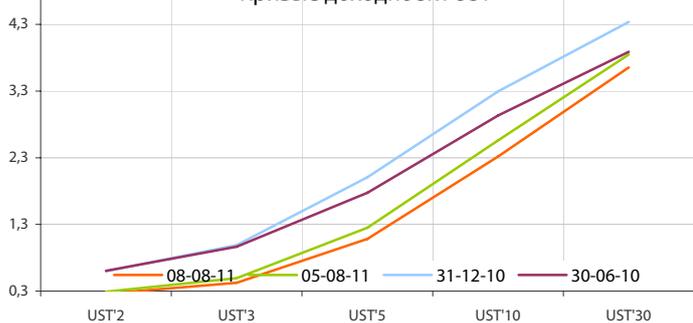
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



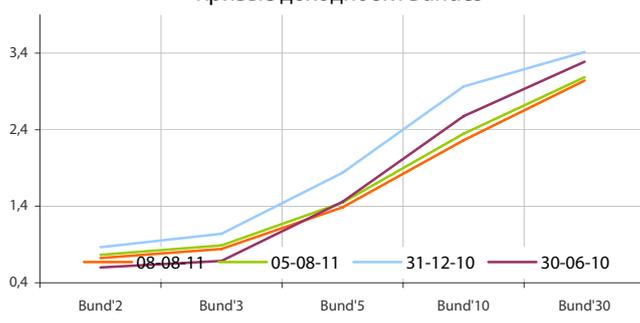
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



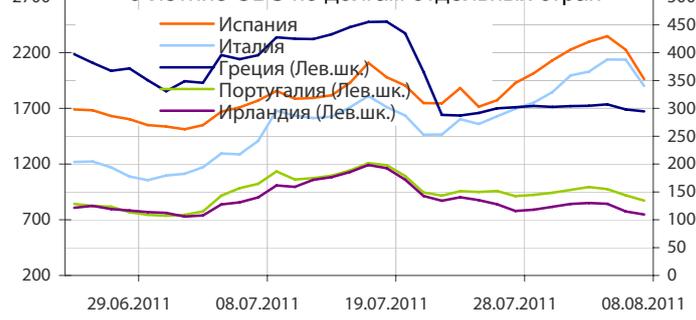
Кривые доходности Bundes



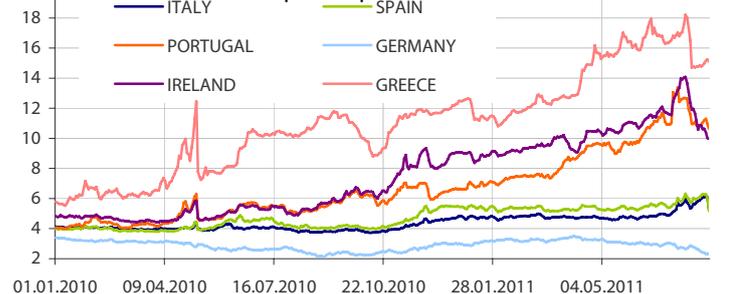
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



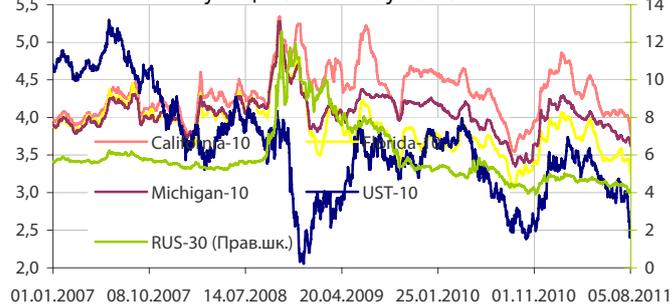
5-летние CDS по долгам отдельных стран



Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Дата	Событие
9 авг	Минфин РФ предложит банкам 40 млрд. руб.
10 авг	Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 20 млрд. руб. Частичное погашение ОФЗ 46002 на 15,5 млрд. руб.
11 авг	Аукцион ОБР-20 на 10 млрд. руб.
15 авг	Уплата страховых взносов в фонды.

**Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ, Росстата и министерств.**

1 авг	Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 авг 11г (Минфин).
3 авг	Инфляция в РФ с 26 июл по 1 авг 11г (Росстат).
4 авг	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)
4-5 авг	Инфляция в РФ в июл 11г (Росстат).
5 авг	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
10 авг	Инфляция в РФ с 2 по 8 авг 11г (Росстат).
11 авг	Внешняя торговля РФ за май 11г (ЦБР). Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
11-12 авг	ВВП в РФ в II кв 11г, предварит. (Росстат).
12 авг	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
15-16 авг	Промпроизводство в РФ в июл (Росстат).
16-17 авг	Цены производителей в РФ в июл (Росстат).
17 авг	Инфляция в РФ с 9 по 15 авг 11г (Росстат).
18-19 авг	Оперативный доклад Росстата за июл 11г (Росстат).
18 авг	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
19 авг	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
19-20 авг	Безработица в РФ в июл 11г (Росстат).

Данные:Reuters

**понедельник 8 августа 2011 г.**

- 03:50 Япония Итоговое сальдо платежного баланса
- 03:50 Япония Скорр. сальдо платежного баланса
- 03:50 Япония Баланс тек. счета г/г%
- 03:50 Япония Сальдо торгового баланса - BOP Basis
- 09:00 Япония Bank of Japan Monthly Economic Report
- 10:30 Франция Банк Франции: Индекс деловых настроений
- 12:30 Еврозона Инд. доверия инвесторов от Sentix

**вторник 9 августа 2011 г.**

- 03:01 Великобритания Продажи BRC, аналогичные, г/г
- 03:01 Великобритания Индекс цен на жилье от RICS
- 03:50 Япония Агрегат МЗ денежной массы Японии (г/г)
- 09:00 Япония Потреб. доверие
- 10:00 Германия Экспорт (sa) (м/м)
- 10:00 Германия Импорт (sa) (м/м)
- 10:00 Германия Платежный баланс (евро)
- 10:00 Германия Торговый баланс
- 10:00 Япония Заказы на станки (г/г)
- 10:45 Франция Баланс бюджета (евро)
- 12:30 Великобритания Пром. производство (г/г)
- 12:30 Великобритания Производство в обрабатыв. пром. (г/г)
- 12:30 Великобритания Видимое сальдо торгов. баланса (млн. фунтов)
- 12:30 Великобритания Торговый баланс без учета ЕС (млн. фунтов)
- 12:30 Великобритания Общ. сальдо торгового баланса (млн. фунтов)
- 15:30 США NFIB Оптимизм мал. предприним.
- 16:15 Канада Строительство новых домов
- 16:30 США Затраты на рабочую силу
- 16:30 США Производительность в несельскохозяйств. секторе
- 18:00 США Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP
- 22:15 США Решение ФРС по учетной ставке

**среда 10 августа 2011 г.**

- 03:50 Япония Ипотечное кредитование (г/г)
- 03:50 Япония Индекс дел. активности в сфере услуг (м/м)
- 03:50 Япония Индекс оптовых цен на внутр. рынке (м/м)
- 03:50 Япония Индекс оптовых цен на внутр. рынке (г/г)
- 10:00 Германия Индекс потребительских цен (м/м)
- 10:00 Германия Инд. потребительских цен (г/г)
- 10:00 Германия ИПЦ - гармониз. с учетом стран ЕС (г/г)
- 10:45 Франция Пром. производство (г/г)
- 10:45 Франция Платежный баланс (евро)
- 10:45 Франция Пром. производство (г/г)
- 13:30 Великобритания Bank of England Inflation Report
- 15:00 США Заявки на ипотеку от MBA
- 18:00 США JOLTs-Открытие вакансий
- 18:00 США Оптовые запасы
- 22:00 США Ежемесячный отчет об исполнении бюджета

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная**
**информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-20 (звонок из регионов РФ бесплатный)  
+7 (495) 787-33-34

**Департамент операций на валютном, де-  
нежном и товарном рынках:**

+7(495)777-10-20 доб. 70-35-22, 70-47-60  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-04  
Reuters Dealing: PSBF

**Гришанов Кирилл Николаевич**

Grishanov@psbank.ru  
Kgrishanov@bloomberg.net

Директор департамента

Прямой: +7(495)411-51-31 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-59

**Управление клиентских операций**
**Скабелин Андрей Владимирович**

Skabelin@psbank.ru  
Askabelin1@bloomberg.net

Начальник управления

Прямой: +7(495)411-51-34 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-56

**Отдел торговых операций**
**Кулаков Алексей Дмитриевич**

Kulakovad@psbank.ru

Начальник отдела

Прямой: +7(495)411-51-30 или  
+7(495)777-47-55 доб. 70-47-55

**Инвестиционный департамент:**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37  
E-mail: ib@psbank.ru

**Зибарев Денис Александрович**

Zibarev@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-77

**Тулинов Денис Валентинович**

Tulinov@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-38

**Миленин Сергей Владимирович**

Milenin@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-94

**Субботина Мария Александровна**

Subbotina@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

**Управление торговли и продаж**
**Круть Богдан Владимирович**

krutbv@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 311-833-662

Прямой: +7(495) 228-39-22  
+7(495) 777-10-20 доб. 70-20-13

**Урумов Тамерлан Таймуразович**

Urumov@psbank.ru

Трейдер

+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление брокерского обслуживания**
**Хмелевский Иван Александрович**

Khmelevsky@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 595-431-942

Прямой: +7(905) 411-51-37  
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18

**Аналитика**
**Захаров Антон Александрович**

Zakharov@psbank.ru

Валютные и товарные рынки

70-47-75

**Шагов Олег Борисович**

Shagov@psbank.ru

Рынки акций

70-47-34

**Грицкевич Дмитрий Александрович**

Gritskevich@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-14

**Монастыршин Дмитрий Владимирович**

Monastyrshin@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-10

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru