Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Захаров Антон
Аналитик
Zakharov@psbank.ru

Краткий обзор валютного рынка

Среда 10 августа 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Возможно, что в случае возобновления роста доллара фунт стерлингов также сохранит нисходящую динамику с целью снижения пары GBPUSD до 1,6.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Вчера российский валютный рынок демонстрировал повышенную волатильность, сопровождавшуюся продажами рубля, курс которого по отношению к бивалютной корзине снижался в течение дня до минимума с декабря 2010 г.

См. стр. 3

Календарь событий

Германия: Инд. потребительских цен (г/г).
Франция: Пром. производство (г/г).
Великобритания: Отчет Банка Англии по инфляции.
США: Оптовые запасы.
США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Аукцион ОФЗ с погашением на 20 млрд. руб.
Частичное погашение ОФЗ 46002 на 15,5 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.	1,4520	79,62	1,6480
	1,4800	78,15	1,6440
	1,4388	77,81	1,6400
Поддерж.	1,4346	76,30	1,6250
	1,4258	76,00	1,6210
	1,4187	75,40	1,6180

FX	9 авг	8 авг	Изм. ден.	29 июл	Изм.нед.
USD/RUB	29,7300	28,9700	+0,76	27,6300	+2,1
EUR/RUB	42,2925	41,1500	+1,143	39,6776	+2,615
Корзина	35,3831	34,4510	+0,932	33,0514	+2,332
EUR/USD	1,4227	1,4215	+0,001	1,440	-0,017
USD/JPY	77,0900	77,6200	-0,530	76,770	+0,32
GBP/USD	1,6210	1,6359	-0,015	1,643	-0,022
CHF/USD	1,3699	1,3256	+0,044	1,273	+0,097

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
09.08.11	0,1361	0,2080	0,2784	0,4483	0,7699
08.08.11	0,1361	0,2058	0,2748	0,4433	0,7667
29.07.11	0,1313	0,1911	0,2555	0,4303	0,7603

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
09.08.11	1,1888	1,3381	1,5119	1,7331	2,0813
08.08.11	0,8138	1,3469	1,5181	1,7450	2,0938
29.07.11	0,9450	1,3788	1,5569	1,8014	2,1694

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
09.08.11	3,96	4,54	4,62	4,77	4,92
08.08.11	3,90	4,21	4,33	4,39	4,57
29.07.11	5,03	4,18	4,23	4,31	4,46

• Итоги заседания ФРС США позволили инвесторам вчера взять некоторую паузу и закрыть часть коротких позиций по многим активам, это также спровоцировало локальное ослабление доллара США в парах с некоторыми валютами, в том числе с иеной, франком и евро.

• Тем не менее, уже ближе ко второй половине дня внешний фон может вновь ухудшиться, поскольку в целом ФРС, как мы и ожидали, вновь не произнес каких-либо значимых слов. Пока чиновники вновь пообещали использовать дополнительные монетарные инструменты по мере необходимости и сохранять текущие около нулевые уровни ставок «по меньшей мере, до середины 2013 года», они также признали увеличение рисков для экономики. Кроме того, в рядах регулятора не было единого мнения - трое из его представителей проголосовали против сроков сохранения ставок на более длительный период, это показывает что дополнительные стимулы, в том числе и запуск нового раунда количественного смягчения, будет трудно осуществить. Из истории, такого рода разногласия уже имели место быть. Так, 24 февраля 1986 г. Пол Волкер оказался в меньшинстве, когда четверо губернаторов хотели снизить учетную ставку. Возможно, что и на этот раз история повторится, поэтому любые предложения нынешнего главы ФРС могут быть отвергнуты уже на следующем заседании. А значит, те надежды, которые теперь возлагают инвесторы на «судьбоносный» Джексон Хоул, штат Вайоминг, где будет проходить ежегодная конференция ФРС (26 августа) также могут быть преувеличены.

• Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,4195-1,4348, закрепившись к концу дня в районе 1,4227. Рост европейской валюты был связан с повсеместными продажами доллара после заседания ФРС. В то же время мы не видим никаких предпосылок, за исключением технических, для дальнейшего роста евро. Поэтому на фоне продолжающихся в Еврозоне споров относительно расширения возможностей Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) и правомерности осуществления ЕЦБ покупок бондов некоторых стран региона пара EURUSD уже в ближайшие дни вновь может устремиться к 1,42. При этом целью роста в рамках технического движения может стать уровень 1,4450.

• Вместе с тем, как мы полагаем, покупки суверенных бондов, осуществляемые ЕЦБ, являются лишь временной мерой, однако учитывая нарастающее давление на ЕЦБ нельзя исключать, что европейских банк все же решится на запуск масштабной программы количественного смягчения и перестанет стерилизовать ликвидность на рынке. Тем не менее, европейский Банк пока, по словам его главы Ж.-К.Трише, не планирует вмешиваться в торги на первичном рынке облигаций, но при этом продолжает присутствовать на вторичном рынке долговых бумаг. В этом свете, стоит отметить сегодняшние довольно сильные итоги аукционов 1-летних бумаг Италии, где по отношению к предыдущему размещению отмечались рост спроса и снижение доходности (понизилась с 3,67% до 2,959%).

• Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,4388, 1,4480, 1,4520, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4346 (100-дневная скользящая средняя), 1,4258, 1,4187, 1,41. Из запланированных на сегодня событий стоит выделить публикацию американских цифры по запасам на складах, ежемесячный отчет об исполнении бюджета США и встречу Президента Франции Н.Саркози с министрами и главой ЦБ страны. Ранее уж была опубликована статистика по странам Еврозоны. В Германии: по последней оценке CPI вырос за июль на 2,4% г/г. Во Франции же в июне отмечалось сокращение промышленного производства на 1,6м/м (+2,3%г/г).

• Пара GBPUSD торговалась вчера в диапазоне 1,6176-1,6411, закрепившись к концу дня в районе 1,6210. В среду утром Банк Англии предоставил ежеквартальный отчет по инфляции, где перспективы роста Великобритании были пересмотрены в сторону понижения. Глава Банка М.Кинг при этом не исключил новые покупки активов. Возможно, что в случае возобновления роста доллара фунт стерлингов также сохранит нисходящую динамику с целью снижения пары GBPUSD до 1,6.

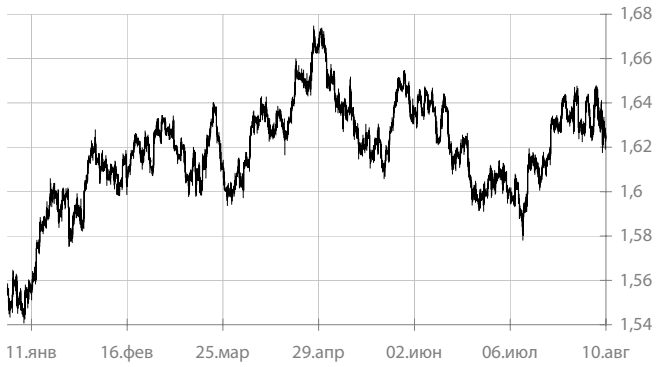
• Сегодняшние торги в Азии проходили с ростом ведущих фондовых индексов вслед за позитивным закрытием рынков акций США. Доллар США снижался утром практически ко всем своим конкурентам, в том числе и против валют Австралии и Новой Зеландии, которые постарались воспользоваться локальной слабостью доллара и скорректироваться по отношению к нему на фоне выхода сильных цифр по торговому балансу КНР (+31,48 млрд. долл.).

• По поводу китайской статистики: с одной стороны, рост профицита торгового баланса хороший сигнал для рынков. С другой же, если рассмотреть его отдельные показатели, то можно отметить сокращение чистого импорта сырой нефти в июле до минимумов за последние девять месяцев до 19,23 млн.т. или 4,55 млн. барр. в день.

Динамика индекса валют

Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение пары GBPUSD



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

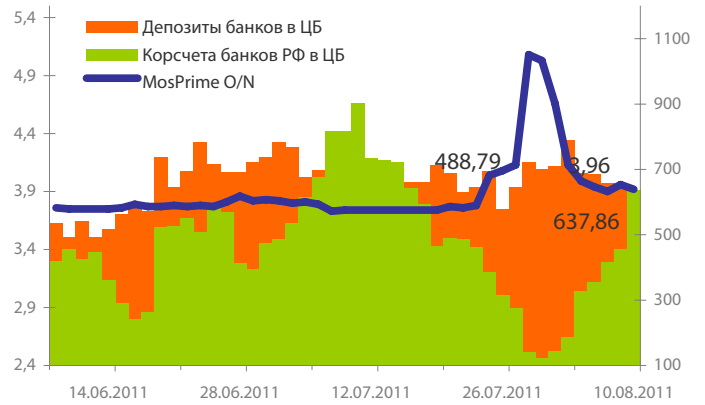
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Ситуация на внутреннем валютном рынке

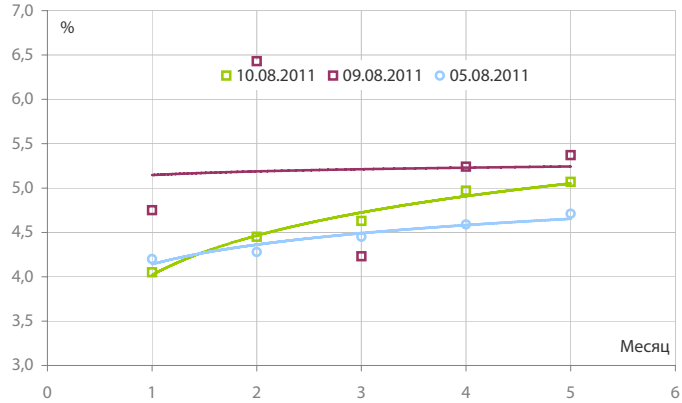
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля

Динамика бивалютной корзины и цен на нефть

Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Вчера российский рынок демонстрировал повышенную волатильность, сопровождавшуюся продажами рубля, курс которого по отношению к бивалютной корзине снижался в течение дня до минимума с декабря 2010 г. – 35,91 руб. Несколько сдержать рубль, скорее всего, смогли возобновившиеся продажи валюты ЦБ РФ и экспортерами, тогда последние могли начать подготовку к предстоящим налоговым платежам.

- Несмотря на продолжающийся приток ликвидности в систему ставки денежного рынка торговались несколько выше уровней, чем днем ранее. Не исключено, что рост стоимости денег был связан с ухудшением ситуации на валютном рынке. Так, в утренние часы торгов овернайт МБК вновь поднимались до 3,75%, к вечеру же опуститься ниже коротких ставок по депозитам ЦБ РФ (3,5%) так и не удалось. Более того, спросом пользовались и операции РЕПО - стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона поднималась до 4,4%.

- Общая рублевая ликвидность подросла вчера на 28,344 млрд. руб. до 1126,644 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций понизились с 642,821 млрд. руб. до 488,787 млрд. руб., в тоже время депозиты увеличились с 455,479 млрд. руб. до 637,857 млрд. руб.

- Вместе с тем, как мы уже писали в прошлой части нашего обзора, что вероятно возобновление снижения пары EURUSD, поэтому утренний рост рубля в паре с долларом может смениться его снижением, а, значит, уже в ближайшие дни мы снова можем увидеть пару USDRUB в районе 30 руб.

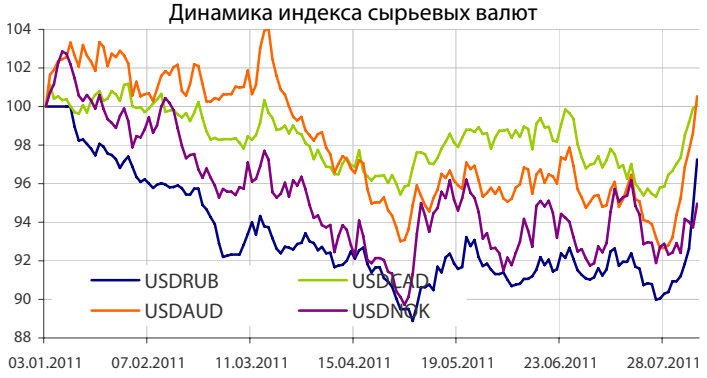
- К тому же, рисками для российской валюты, вероятно, будут выступать котировки нефти, которые также могут вновь попасть под волну продаж из-за сегодняшних новостей из Китая и прогнозов мировых ЦБ, указывающих на риски замедления темпов роста многих крупнейших мировых экономик.

Данные: Bloomberg, www.cbr.ru, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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

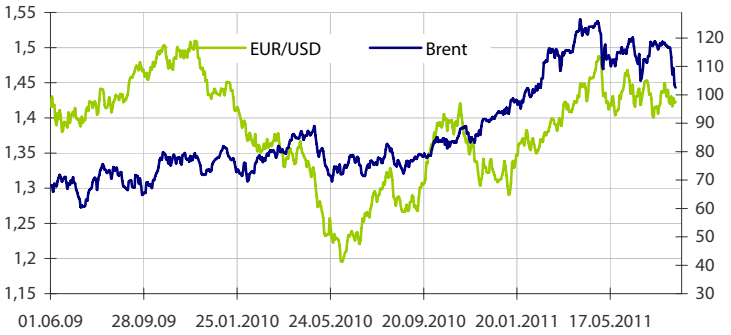
Промсвязьбанк

Динамика индекса сырьевых валют



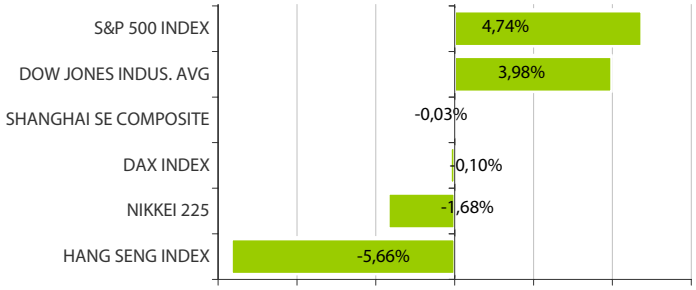
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC

Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



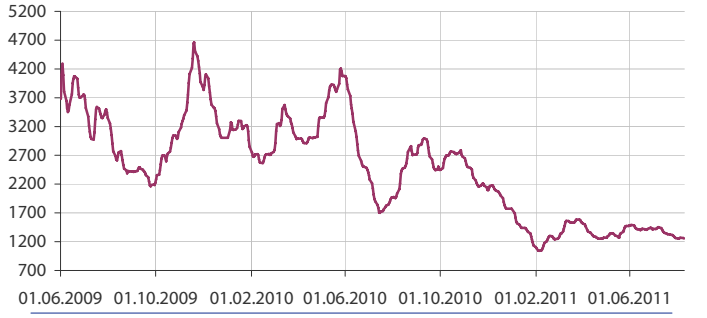
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото

Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 9/8/2011



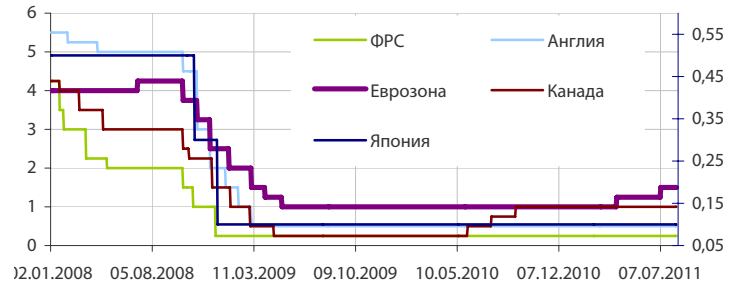
Динамика изменения индекса РТС и ММВБ

Динамика изменения индекса Baltic DRY

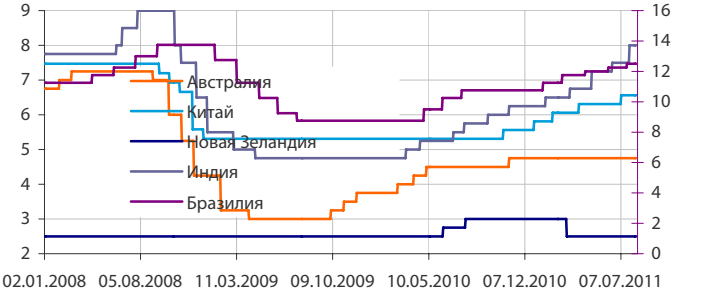


Динамика изменения индекса VIX

Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



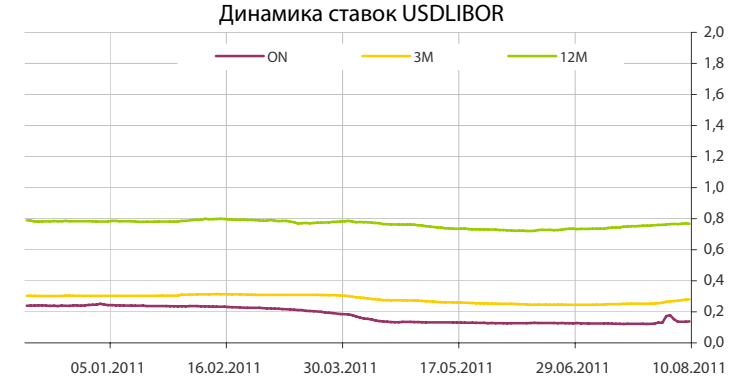
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

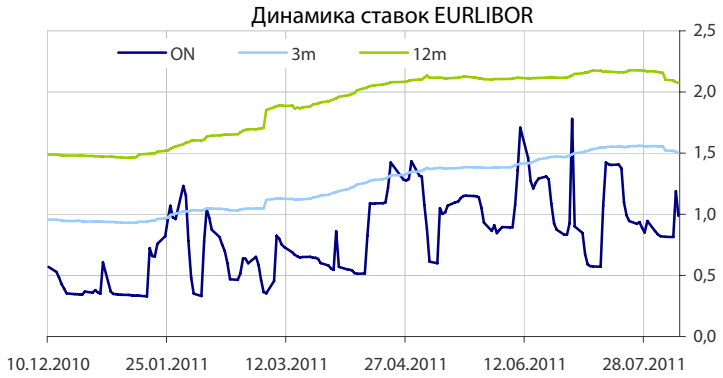
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

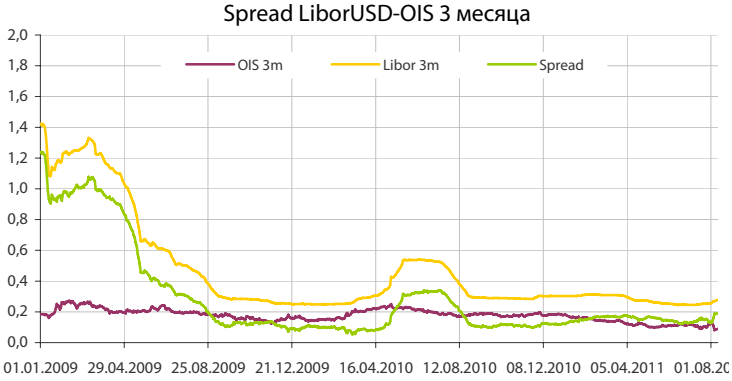
Динамика ставок USDLIBOR



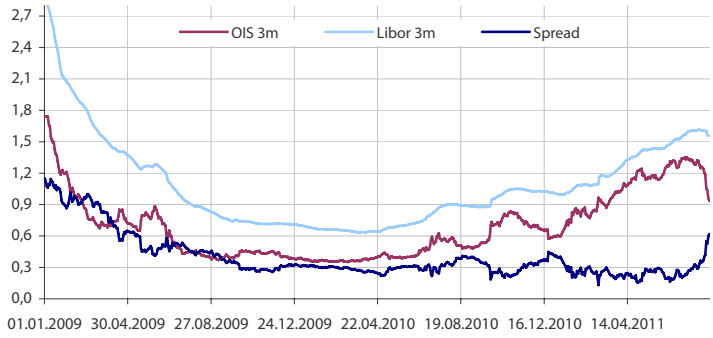
Динамика ставок EURLIBOR



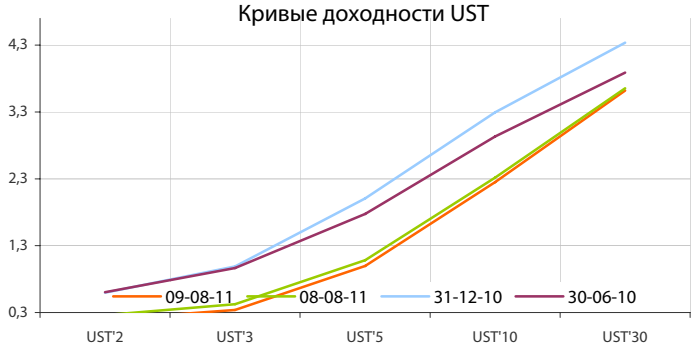
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



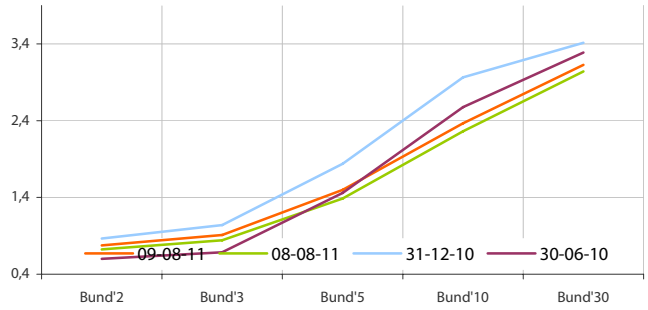
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST

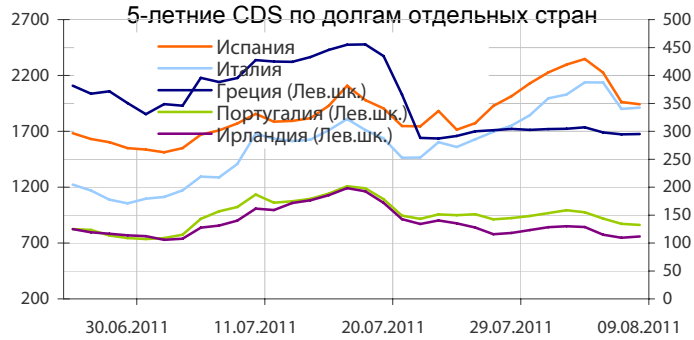


Кривые доходности Bundes

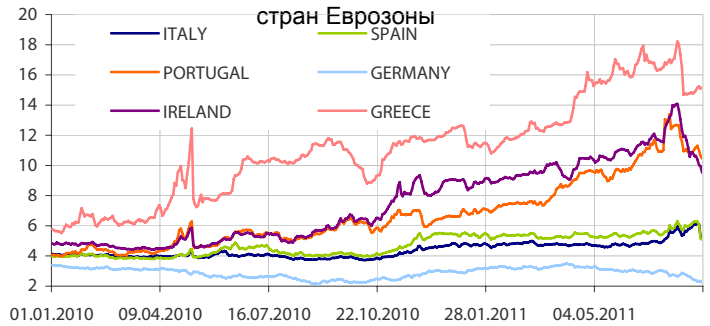


Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии

5-летние CDS по долгам отдельных стран

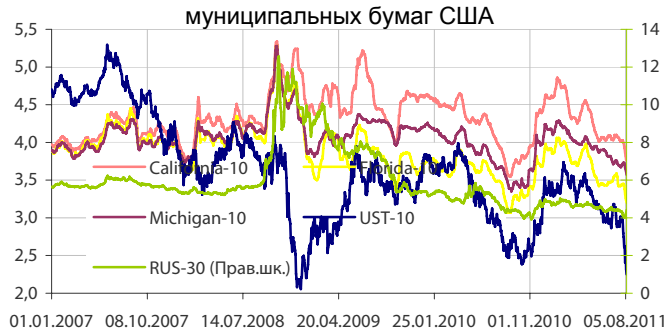


Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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

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 М3 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	Прозводство 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 несельскохоз. 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», 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

Дата	Событие
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.
12 авг	Погашение ОБР-19.
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	Промрпоизводство 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

Промсвязьбанк

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, денежном 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