

Ситуация на рынке Forex

На европейскую валюту продолжили давить растущие опасения, что кризис суверенных долгов перекинется и на такие страны, как Испания и Италия.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Не исключаем ослабления рубля против доллара вплоть до 28,25 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Франция: Промышленное производство.

Греция: Промышленное производство

Канада: Обзор Банка Канады.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	31.07.2011	31.12.2011
EUR/USD	1,30	1,32
USD/JPY	89	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4351	82,07	1,6230
	1,4274	81,90	1,6142
	1,4215	81,58	1,6044
Поддерж.	1,4100	80,60	1,5911
	1,4071	79,78	1,5890
	1,3958	79,57	1,5870

FX	8 июл	7 июл	Изм. ден.	1 июл	Изм. нед.
USD/RUB	27,9875	27,8900	+0,098	27,8427	+0,145
EUR/RUB	39,9472	40,0750	-0,128	40,3500	-0,403
Корзина	33,3694	33,3733	-0,004	33,4710	-0,102
EUR/USD	1,4265	1,4346	-0,008	1,453	-0,026
USD/JPY	80,6400	81,2200	-0,580	80,830	-0,190
GBP/USD	1,6059	1,5970	+0,009	1,607	-0,002
CHF/USD	1,1953	1,1853	+0,01	1,180	+0,016

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
08.07.11	0,1245	0,1858	0,2461	0,3988	0,7358
07.07.11	0,1245	0,1858	0,2461	0,3988	0,7353
01.07.11	0,1255	0,1851	0,2458	0,3973	0,7340

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
08.07.11	0,5738	1,3450	1,5325	1,7894	2,1759
07.07.11	0,5763	1,3200	1,5263	1,7856	2,1696
01.07.11	0,9000	1,2906	1,4981	1,7645	2,1475

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
08.07.11	3,74	4,04	4,14	4,25	4,39
07.07.11	3,73	4,04	4,14	4,25	4,38
01.07.11	3,82	4,07	4,15	4,25	4,39

- Слабее, чем ожидалось июньские ежемесячные показатели по рынку труда США, значительно отличавшиеся от отчета ADP, повлекли за собой повышение волатильности на Forex в последний трудовой день прошлой недели. В ответ на эти цифры доллар резко ослаб против JPY и CHF на фоне очередного снижения дох-ти казначейских бумаг США только по 10-леткам сразу на 15 б.п.

- Важно отметить, что после публикации этого доклада состоялось выступление Президента страны Б.Обама, который отметил, что Штаты должны пройти долгий путь для повышения занятости. Он намекал, что Конгресс может быстро помочь в создании новых рабочих мест за счет сокращения налогов на заработную плату, нанимая рабочих для инфраструктурных проектов, добавив также, что соглашение о повышении предела долга и сокращении дефицита «даст предприятиям уверенность, и они должны будут» инвестировать в создание новых рабочих мест. В результате этих комментариев, несмотря на слабый отчет, доллар приостановил снижение, а к некоторым из валют, в том числе к евро возобновил свой рост. Таким образом, отчет по рынку труда может только усилить ожидания, что компромисс по поводу сокращения дефицита и повышения потолка долга будет найден до 2 августа.

- **Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,4206-1,4369, закрепившись к концу дня в районе 1,4265. На европейскую валюту продолжили давить растущие опасения, что кризис суверенных долгов перекинется и на такие страны, как Испания и Италия, объем долгов только последней превышает порог в 2 трлн. евро. Однако это пока ожидания, поэтому участники рынка следят за развитием событий, касающихся Греции, судя по динамике бондов которой (дох-ть 2-леток в понедельник вновь преодолела 30% рубеж) уже скоро страна может объявить о «выборочной реструктуризации». К тому же, вышедшая сегодня статистика по Греции указала, что экономика страны продолжает находиться в стадии рецессии. Так, промышленное производство сократилось в мае на 10% г/г. Отметим, что этот показатель не превышал нулевую отметку с апреля 2008 г. В этом свете важно отметить встречу (11 июня) министров ЕС. По слухам возможно дополнительное чрезвычайное заседание, которое состоится в преддверии этой встречи, на котором примут участие, в том числе

президент ЕЦБ, председатель Еврогруппы Ж.-К.Юнкер и председатель Еврокомиссии Баррозу.

- Отметим, что уже привычные комментарии среди политиков ЕС о том, что текущие проблемы – не кризис евро, а лишь кризис ряда стран Еврозоны, разбавили вчерашние слова представителя ЕЦБ Б.Смаги о «недостатках» европейской валюты.

- В результате этих событий, как мы и ожидали, паре удалось закрепиться ниже 100-дневной скользящей средней, которую инвесторы пытались пройти с мая текущего года. Возможно, что уже в ближайшие дни, учитывая сложившийся внешний фон, инвесторам смогут протестировать уровень 1,40.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4215, 1,4274 (100-дневная скользящая средняя), 1,4351 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,41, 1,4071, 1,3958, 1,3907 (200-дневная скользящая средняя). Как мы уже писали, рынки сегодня будут следить за встречей министров ЕС, в то время как в остальном других важных событий, запланированных на сегодня нет, кроме, как статистики из Португалии, в том числе цифр по рынку труда и промышленному сектору.

- **Пара AUDUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,0788-1,0704, закрепившись к концу дня в районе 1,0755. Между тем, рост индекса потребительских цен в Китае на 6,4% г/г незначительно сказался на позициях австралийской валюты во время сегодняшних торгов в Азии. Возможно, что участники рынка решили дождаться публикации остальных важных цифр по Китаю, в числе которых показатели ВВП за II кв. Кроме этого, учитывая растущее неудовольствие среди населения внутри страны ростом цен на продовольствие (на 14,4% г/г) возможны выступления официальных лиц Китая. Поэтому нельзя исключать новых шагов от Банка КНР, который в этом свете может пожертвовать ростом экономики для установления ценовой стабильности. Таким образом, «китайский фактор» еще может сказаться на позициях австралийского доллара, который традиционно коррелирует с настроениями, касающимися Китая.

- В ходе сегодняшних торгов в Азии давление на Евро усилилось после нескольких статей в прессе о скорой реструктуризации греческой задолженности. Движение пар EURUSD и USDJPY проходило в диапазонах 1,4181-1,4297 и 80,51-81,78, соответственно.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика изменения CDS на 5-летние бонды некоторых стран Еврозоны.


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

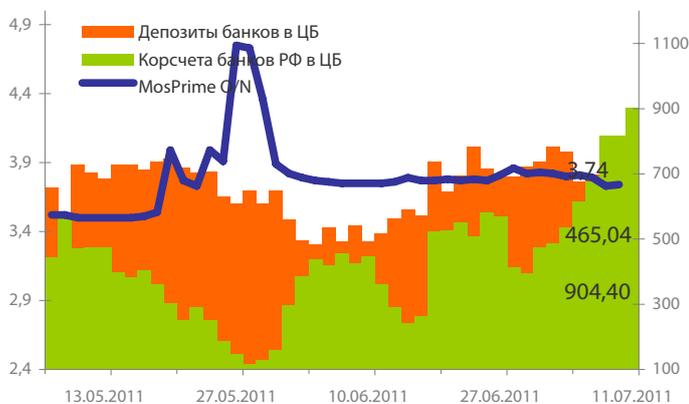
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Конъюнктура российского валютного рынка на протяжении всей прошлой недели практически не менялась, поскольку технический рост цен на нефть позволил участникам рынка отыгрывать события Forex. В результате, рубль вырос по итогам недели к евро на 1,01% снизился к доллару на 0,52%.

- Ситуация на денежном рынке на фоне отсутствия важных событий оставалась спокойной. Так, «однодневные» МБК большую часть дня консолидировались ниже 3,75%, а к вечеру отдельные сделки проходили в районе ставок «овернайт» ЦБ РФ (3,5%). В то же время, неплохо дела продолжают обстоять в сегменте междилерского РЕПО, в том числе стоимость денег через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона вновь держалась районе 3,75%.

- Вместе с тем, на текущей неделе начинается очередной налоговый период (15 июля страховые взносы) и запланирован ряд событий, в том числе размещение ОБР-20 (14 июля -500 млрд. руб.), возможно, что ближе к этим датам ставки денежного рынка могут локально подрасти.

- Общая рублевая ликвидность понизилась за пятницу на 30,168 млрд. руб. до 1369,439 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 582,392 млрд. руб. до 465,038 млрд. руб., в то же время депозиты увеличились с 817,215 млрд. руб. до 904,401 млрд. руб.

- Между тем, рубль начал первый день наступившей недели со снижения к американской валюте на фоне очередного повышения доллара в паре с евро и начавшихся продаж на рынке «черного золота». Одной из причин снижения цен на нефть стали субботние цифры по импорту нефти в КНР, свидетельствующие о падении данного показателя в июне на 11,5% г/г.

- Относительно событий рынка Forex, то учитывая накопившийся негатив для евровалюты, дальнейшее снижение пары EURUSD выглядит более чем вероятным. Поэтому мы продолжаем ожидать более значительного роста пары USDRUB, проход которой отметки (28,14 руб.), лежащей на 100-дневной скользящей средней, открывает возможность для дальнейшей игры на повышение вплоть до 28,25 руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



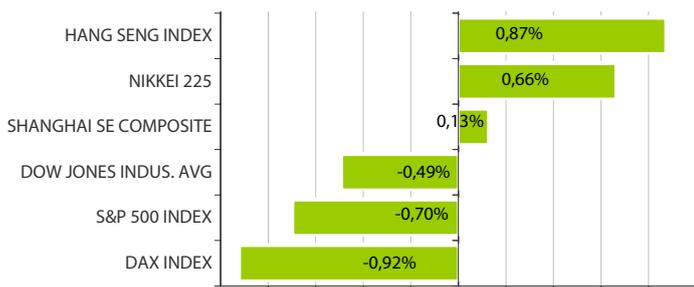
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 8/7/2011



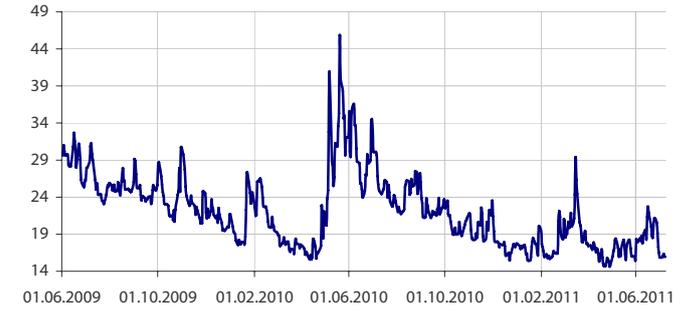
Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



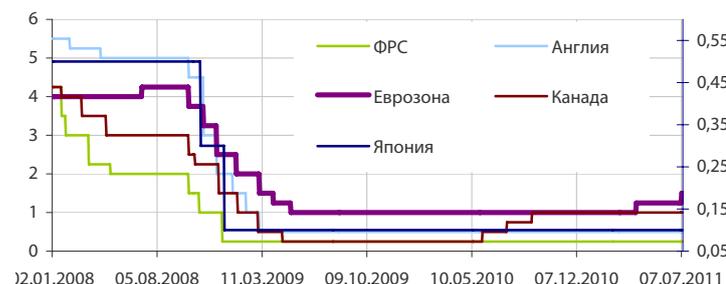
Динамика изменения индекса Baltic DRY



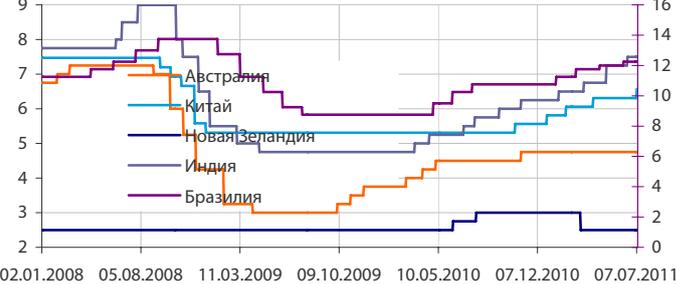
Динамика изменения индекса VIX



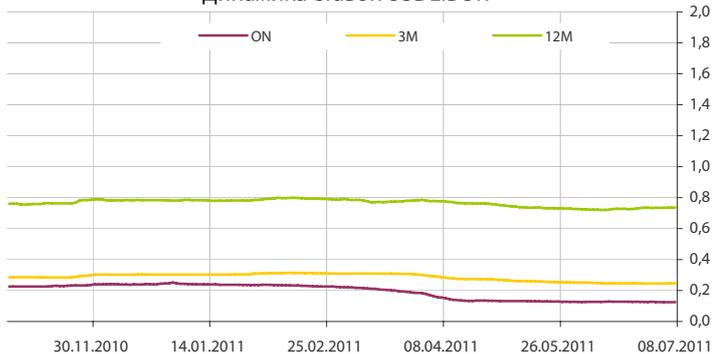
Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



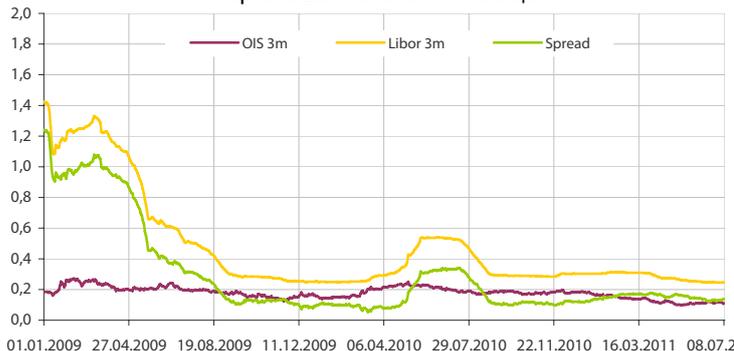
Динамика ставок USDLIBOR



Динамика ставок EURLIBOR



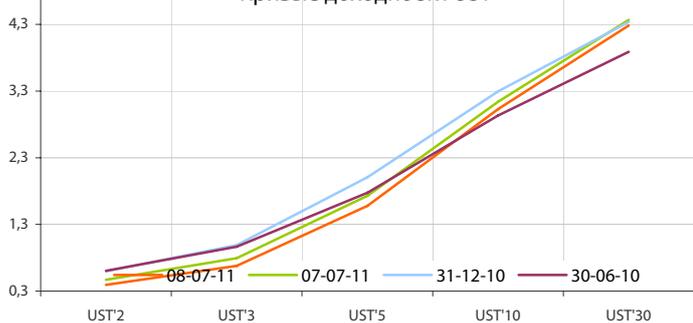
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



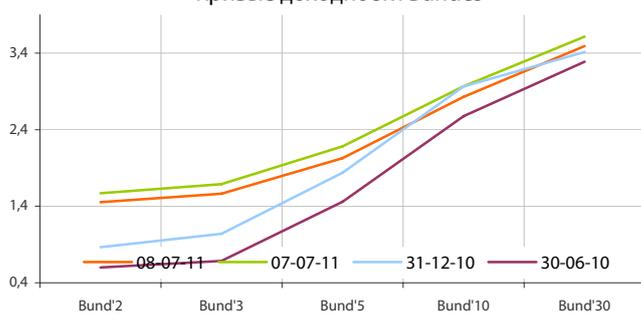
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



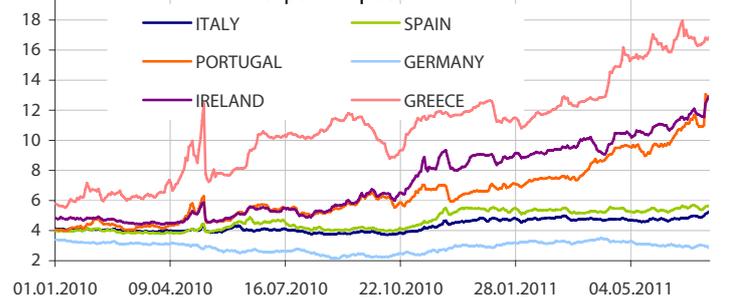
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



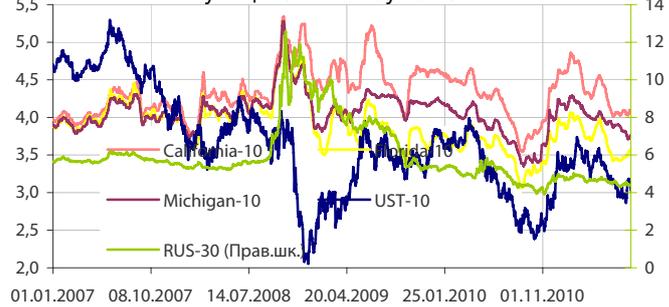
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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"

понедельник 11 июля 2011 г.

- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 18:30 Канада: Обзор Банка Канады

вторник 12 июля 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.3 % г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.5 % г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС

среда 13 июля 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.7 %
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 4.8 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2 % м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: -0.6 % м/м
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -\$68 млрд.

четверг 14 июля 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс делового доверия Reuters Tankan
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен г/г Прогноз: 2.7 % г/г
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 16:30 США: Розничные продажи
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Товарные запасы

пятница 15 июля 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:15 США: Промышленное производство
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

Дата	Событие
14 июл	Аукцион ОБР-20 на 500 млрд. руб.
15 июл	Уплата страховых взносов в фонды.
20 июл	Уплата трети НДС за II кв 2011 года. Возврат фонду ЖКХ 2,333 млрд. руб. с депозитов банков.
25 июл	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

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

5 июл	Инфляция в РФ в мае 11г (Росстат).
6 июл	Инфляция в РФ с 28 июн по 4 июл 11г (Росстат).
7 июл	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
8 июл	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
7-12 июл	Внешняя торговля РФ за июн 11г (ФТС).
11-13 июл	Исполнение бюджета РФ за июн 11г (Минфин).
12 июл	Внешняя торговля РФ за май 11г (ЦБР).
14 июл	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
15 июл	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
18-20 июл	Оперативный доклад Росстата за июн 11г (Росстат).
21 июл	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
22 июл	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
25-29 июл	Мониторинг Минэкономразвития за июн 11г (МЭР).
28 июл	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
29 июл	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
11 авг	Внешняя торговля РФ за июн 11г (ЦБР).

Данные:Reuters

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