Промсвязьбанк

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

Краткий обзор валютного рынка

Среда 15 июня 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Все больше представителей ФРС выступают за то, чтобы в своих оценках Банк использовал не «очищенный» показатель, который значительно выше целевого уровня в 2%.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Предположительный диапазон изменения рубля против доллара может составить 27,80-27,97 руб.

См. стр. 3

Календарь событий

Великобритания: Уровень безработицы.
Еврозона: Промышленное производство.
США: Индексы ипотечного кредитования.
США: Индекс потребительских цен.
США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка.
США: Реальная заработная плата.
США: Потоки капитала.
США: Промышленное производство.
США: Загруженность производственных мощностей
США: Индекс рынка жилья.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Аукционы ОФЗ на 30 млрд. руб.
Уплата страховых взносов в фонды.

См. стр. 5

Прогнозы:

	30.06.2011	31.07.2011	31.12.2011
EUR/USD	1,37	1,30	1,32
USD/JPY		89	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4545	81,90	1,6547
	1,4498	81,54	1,6484
	1,4423	80,97	1,6370
Поддерж.	1,4300	79,78	1,6255
	1,4240	79,57	1,6211
	1,4150	79,21	1,6180

FX	14 июн	13 июн	Изм. ден.	10 июн	Изм.нед.
USD/RUB	27,8799	27,8375	+0,042	27,8375	+0,042
EUR/RUB	40,2723	40,2775	-0,005	40,2775	-0,005
Корзина	33,4565	33,4355	+0,021	33,4355	+0,021
EUR/USD	1,4471	1,4361	+0,011	1,435	+0,012
USD/JPY	80,5200	80,2200	+0,3	80,360	+0,16
GBP/USD	1,6385	1,6294	+0,009	1,623	+0,016
CHF/USD	1,1833	1,1940	-0,011	1,186	-0,003

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
14.06.11	0,1275	0,1856	0,2453	0,3935	0,7203
13.06.11	0,1270	0,1871	0,2470	0,3945	0,7203
10.06.11	0,1270	0,1886	0,2485	0,3968	0,7225

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
14.06.11	1,2725	1,2363	1,4219	1,6920	2,1106
13.06.11	1,4613	1,2338	1,4181	1,6908	2,1119
10.06.11	1,7075	1,2238	1,4131	1,6895	2,1150

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
14.06.11	3,75	4,02	4,13	4,21	4,34
13.06.11	-	-	-	-	-
10.06.11	3,75	4,01	4,13	4,21	4,34

• Установившийся оптимизм на рынках позволил участникам рынка зафиксировать прибыль по таким валютам, как иена франк и доллар. В целом, снижение последнего было вызвано техническими факторами, которое также укладывалось в рамки назревшей коррекции после довольно сильной недели. Также локальная слабость американской валюты была связана со спекуляциями в преддверии вчерашнего выступления в Конгрессе глава ФРС Б.Бернанке, который в результате обошел тему монетарной политики, тем самым в итоге дав сил доллару для возобновления роста. Отметим, что Б.Бернанке говорил по вопросам, касающихся долга и дефицита США, сообщив, что отказ поднять потолок долга, может привести к серьезным сбоям на рынках.

• Таким образом, глава американского ЦБ повторил недавние заявления Президента США Б.Обамы и министра финансов Т.Гайтнера. В этой связи добавим, что в рамках наших долгосрочных прогнозов по итогам таких событий, как заседание ФРС (22 июня) и саммит лидеров ЕС (23-24 июня), уже в июле ракурс внимания инвесторов может сместиться на ситуацию с госдолгом США, что может стать сдерживающим фактором для роста доллара. Однако в текущих условиях и беря во внимание, что у Штатов, по словам Т.Гайтнера, есть время до 2 августа, основной темой для «американца» продолжает оставаться монетарная политика ФРС. А учитывая, что кривая казначейских бумаг США вернулась к уровням конца прошлого месяца (дох-ть 10-леток вновь перевалила за 3% рубеж), ожидания инвесторов в преддверии заседания американского ЦБ относительно дальнейшей кредитно-денежной политики начинают постепенно меняться. Вышедшая вчера статистика, преимущественно оказавшаяся лучше ожиданий, также спровоцировала продажи UST, рост доходности которых поддержал доллар против таких валют, как иена и франк, поскольку те зачастую традиционно коррелируют с динамикой долговых бумаг США.

• Пара EURUSD торговалась во вторник в диапазоне 1,4346-1,4487, закрепившись к концу дня в районе 1,4471. Кроме технических факторов поддержку паре оказали итоги аукционов бумаг Греции, Испании, Италии и Бельгии, на которых отмечался хороший спрос, хотя некоторые из бумаг разместились с премией к рынку. Тем не менее, долговые проблемы продолжают давить на евро, и вместе с ними не дает сил ему и «пауза» ЕЦБ. Хотя вопрос июльского повышения ставки на 25 б.п. остается открытым, но это не станет тем агрессивным повышением, которого ждали еще в начале прошедшей весны. Так, член управляющего совета ЕЦБ Й.Макуш отметил высокую вероятность повышения ставки в июле, хотя решения еще не было принято. Его комментарии были схожи с недавними комментариями Ж.-К.Трише.

• Между тем, как и ожидалось, вчера прошла экстренная встреча министров финансов ЕС в целях ускорения осуществления 172 млрд. евро пакета спасательных мер для Греции. Однако никаких новых подробностей рынки не услышали. Видимо, действительно, все решения будут озвучены на июньском саммите лидеров ЕС. В то же время, судя по динамике греческих облигаций (сегодня дох-ть 3-леток повысилась до 28%) близок тот день, когда страна объявит о реструктуризации своей задолженности. В частности, министр финансов Германии В.Шойбле подчеркнул, что вопрос участия частного сектора продолжает обсуждаться.

• Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,4423 (50-дневная скользящая средняя), 1,4498, 1,4545, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,43, 1,4240, 1,4150 (100-дневная скользящая средняя), 1,3951. Среда, скорее всего, пройдет под знаком публикации американской статистики, в первую очередь цифр по инфляции. Поскольку ценовой фактор является основным предлогом для ФРС в принятии соответствующих решений по монетарной политике, то очередной рост потребительских цен может усилить давление на американский ЦБ. К тому же, все больше его представителей выступают за то, чтобы в своих оценках Банк использовал не «очищенный» показатель (ожидается его (CPI) рост с 3,2% г/г до 3,4% г/г), который значительно выше целевого уровня в 2% ФРС США, а значит, в случае такого развития событий приближается тот день, как ФРС начнет осуществлять первые шаги по выходу из текущей монетарной политики.

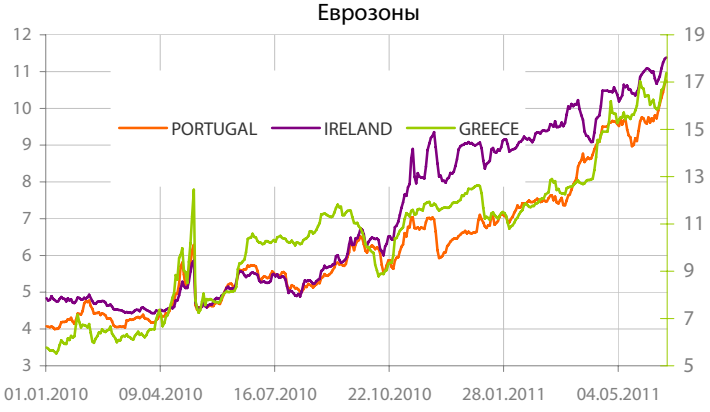
• Вместе с тем, по Европе уже опубликовали ряд данных, в том числе по рынку труда Великобритании, сообщивших о росте заявок на пособие по безработице, что оказало давление на фунт. Также вышли цифры по промышленному производству Еврозоны в апреле, указавшие на замедление темпов роста данного сектора с 5,8% г/г до 5,2%г/г. Это поддерживает мнение, что восстановление экономики региона в целом достигло пика и, что рост может замедлиться довольно сильно во II полугодии.

• Торги в Азии ведущих азиатских фондовых индексов проходили разнонаправленно (китайский Shanghai comp. снижался на 0,90%, тем самым отыгрывая решение ЦБ КНР повысить требования к резервам банков, Nikkei 225 несколько подрастал на 0,28%. В то же время, явным аутсайдером стал евро, который попал под давление из--за сообщений о действиях агентства Moody's, поместившего рейтинги трех французских банков (Credit Agricole, BNP Paribas и Societe Generale) на пересмотр с возможным снижением, ссылаясь на воздействие на их со стороны кризиса задолженности Греции. Также в агентстве предупредили, что они могут принять аналогичные меры на других банков с прямым воздействием Греции на них, не исключено, что следующими в список попадут банки Германии, которые наряду с французскими являются крупнейшими держателями греческой задолженности.

Динамика индекса валют

Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



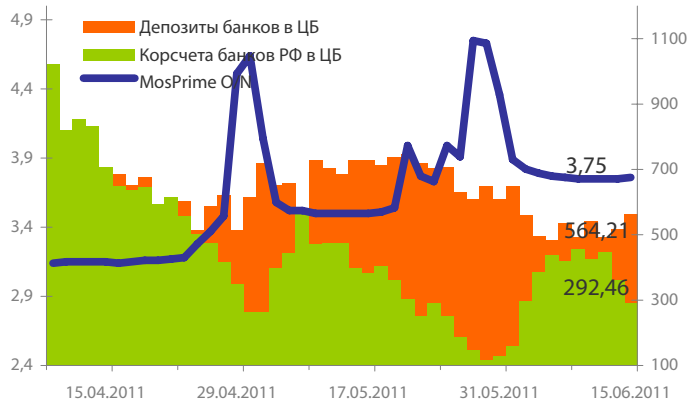
Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

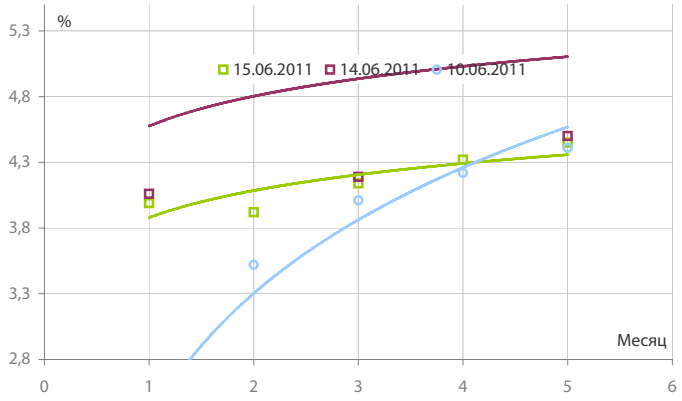
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля

Динамика бивалютной корзины и цен на нефть

Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Накануне налогового периода и сохраняющейся неопределенности на рынках рубль провел торги вторника с незначительным изменением к бивалютной корзине и её компонентам.

• Неделя для денежного рынка началась с повышения ставок, обусловленного вероятными предварительными платежами по страховым взносам (завершаются 15 июня). Так, «однодневные» МБК под вчерашний вечер консолидировались выше 4%, тогда как еще в пятницу отдельные сделки под закрытие торгов проходили в районе ставок по депозитам ЦБ (3,5%). В то же время в сегменте междилерского РЕПО ситуация осталась довольно спокойной, в том числе стоимость денег через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона большую часть дня держалась в районе 3,75%.

• Не исключено, что несмотря на размещение 16 июня ОБР-19 (150 млрд. руб.) несколько успокоить ситуацию со ставками удастся 17 июня, т.к. ожидается приход средств от погашения ОБР-18 на 456 млрд. руб.

• Общая рублевая ликвидность уменьшилась вчера на 24,868 млрд. руб. до 856,671 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций подросли с 518,802 млрд. руб. до 564,211 млрд. руб., в тоже время депозиты уменьшились с 362,737 млрд. руб. до 292,46 млрд. руб.

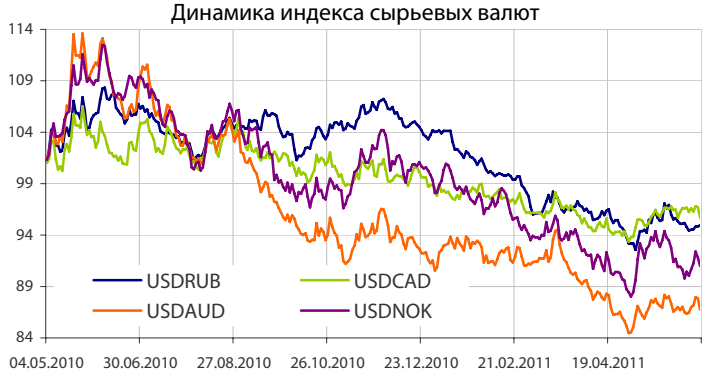
• Между тем, нельзя исключать довольно резких движений пары USDRUB, которая может в течение дня повыситься вслед за возможным более значительным снижением евро против доллара на Forex ввиду запланированных на сегодня событий, в том числе цифр по инфляции в США. В этих условиях предположительный диапазон изменения рубля против доллара может составить 27,80-27,97 руб.

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

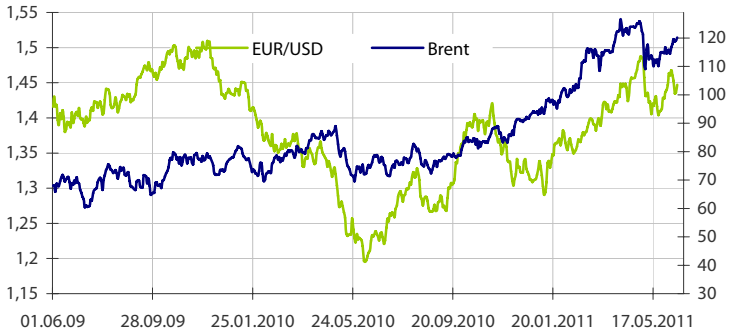
Промсвязьбанк

Динамика индекса сырьевых валют



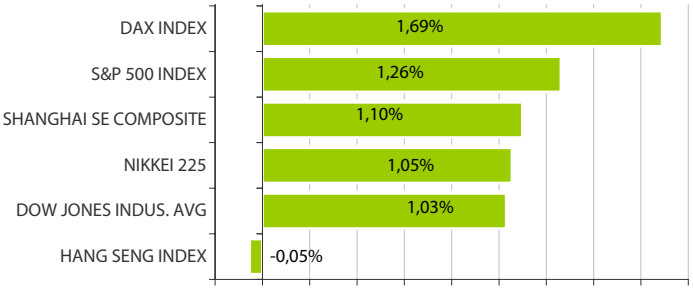
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC

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 14/6/2011

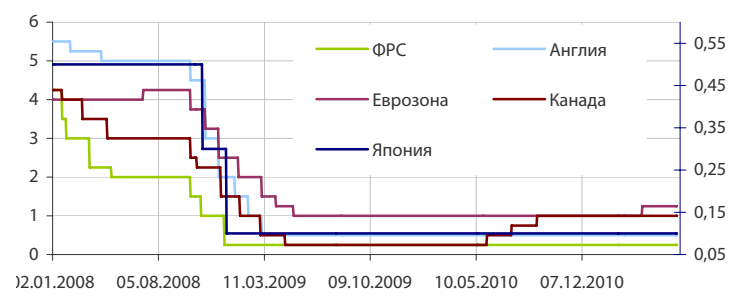


Динамика изменения индекса РТС и ММВБ

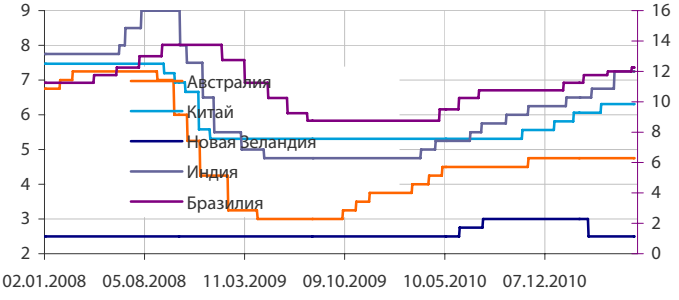
Динамика изменения индекса Baltic DRY

Динамика изменения индекса VIX

Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



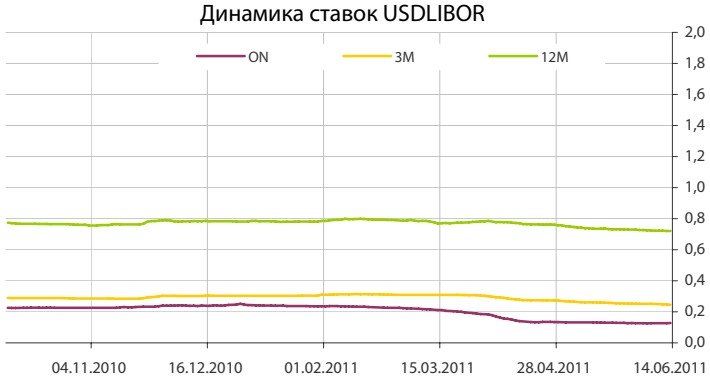
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

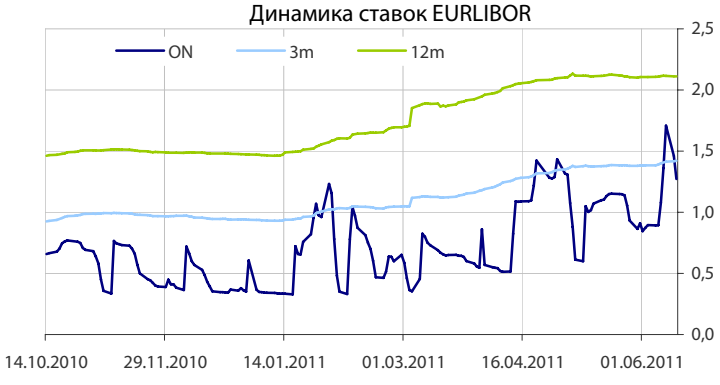
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

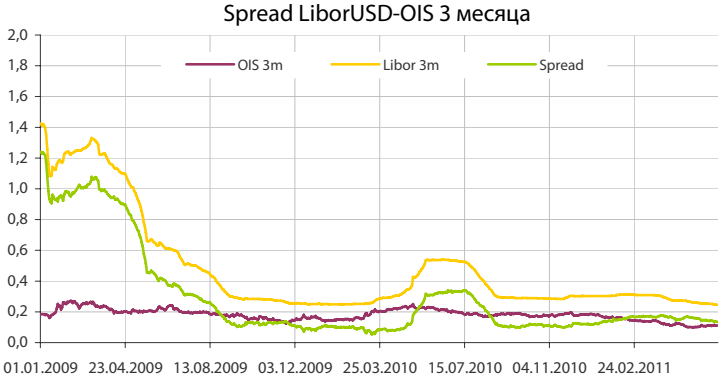
Динамика ставок USDLIBOR



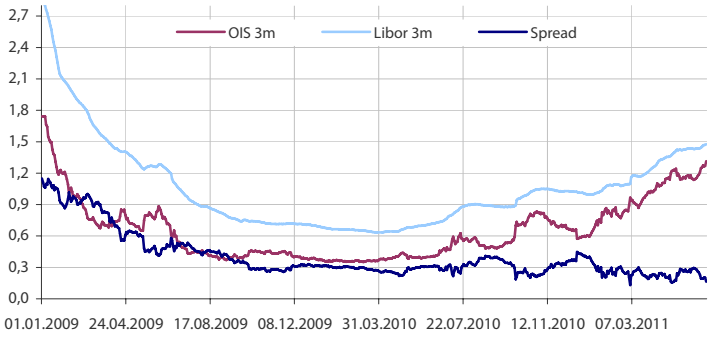
Динамика ставок EURLIBOR



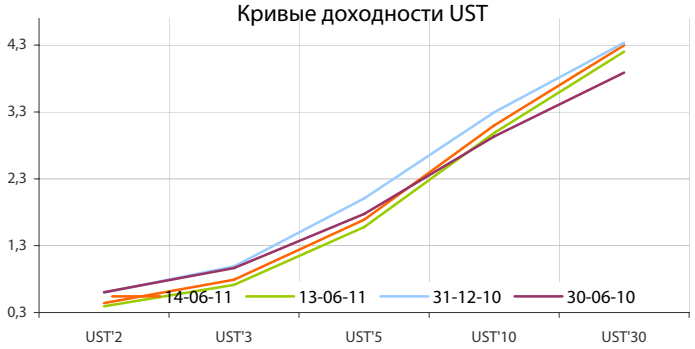
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



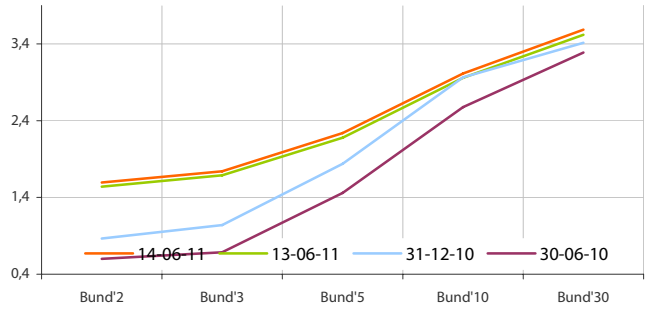
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST

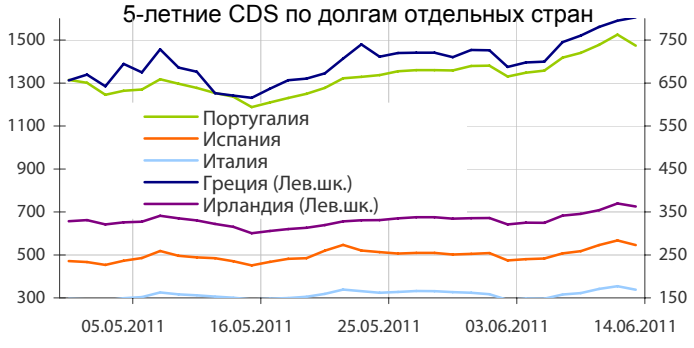


Кривые доходности Bundes

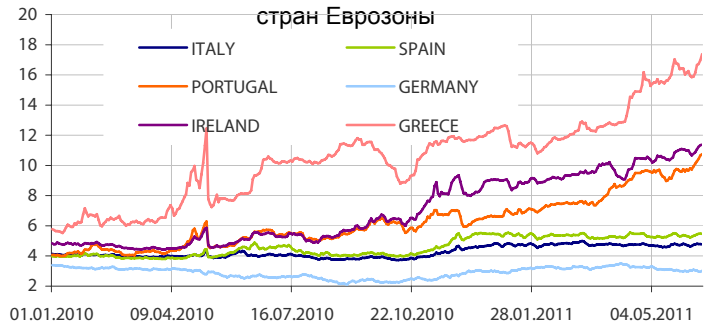


Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии

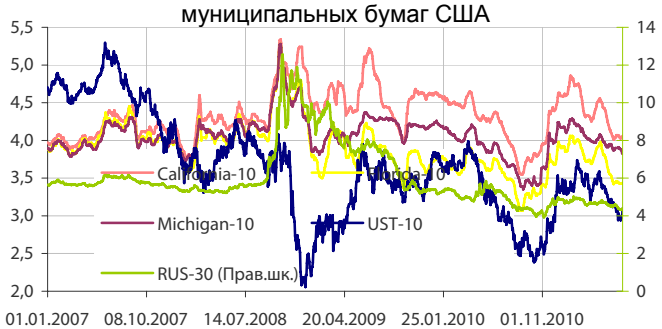
5-летние CDS по долгам отдельных стран



Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США



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

вторник 14 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.5 % г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 6.8 % г/г
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: -0.4 % м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.9 % $ м/м

среда 15 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.7 %
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 4.9 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 3.3 % г/г
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: 12.9
- 16:30 США: Реальная заработная плата Прогноз: -0.2 % м/м
- 17:00 США: Потоки капитала
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.2 % м/м
- 17:15 США: Загруженность производственных мощностей Прогноз: 77 % м/м
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 16
- 18:30 США: Запасы сырой нефти и нефтепродуктов по данным EIA

четверг 16 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 1.5 % г/г
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.7 % г/г
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Начало строительства

пятница 17 июня 2011 г.

- Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Трише
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: -2.1 млрд.
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов

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
15 июн	Аукционы ОФЗ на 30 млрд. руб. Уплата страховых взносов в фонды.
16 июн	ЦБР проведет аукцион ОБР-19 на 150 млрд. руб. ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.
17 июн	Погашение ОБР-18 на 456 млрд.руб.
20 июн	Уплата трети НДС за I кв 2011 года.

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

15-16 июн	Цены производителей РФ в мае 11г (Росстат).
16-17 июн	Промпрозводство в РФ в мае 11г (Росстат).
16 июн	Инфляция в РФ с 7 по 14 июн 11г (Росстат).
17 инн	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
20 июн	Оперативный доклад Росстата за май 11г (Росстат).
22 июн	Инфляция в РФ с 15 по 20 июн 11г (Росстат).
23-24 июн	Занятость и безработица в РФ в мае 11г (Росстат). Деловая активность в РФ в июн 11г (Росстат)
23 июн	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
24 июн	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
29 июн	Инфляция в РФ с 21 по 27 июн 11г (Росстат).
30 июн	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Платежный баланс РФ за I кв 11г (ЦБР). Внешний долг РФ за I кв 11г (ЦБР).

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