

Ситуация на рынке Forex

Мы не исключаем, что те положительные эмоции, которые вызывал Саммит, могут быть уже в ближайшее время нивелированы.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль, на фоне высоких цен на нефть незамедлительно отреагировал на события рынка Forex, укрепившись по итогам дня к доллару на 0,94% и снизившись к евро на 0,44%.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Индекс делового климата от IFO.

Германия: Индикатор текущей ситуации от IFO.

Германия: Индикатор ожиданий от IFO.

Италия: Розничные продажи.

ЕС: Новые промышленные заказы.

[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.	1,4520	80,41	1,6440
	1,4470	79,60	1,6400
	1,4440	79,00	1,6366
Поддерж.	1,4390	78,50	1,6241
	1,4365	78,20	1,6190
	1,4308	77,25	1,6150

FX	21 июл	20 июл	Изм. ден.	15 июл	Изм. нед.
USD/RUB	27,7400	28,0000	-0,260	28,1075	-0,368
EUR/RUB	39,9299	39,7525	+0,177	39,7000	+0,23
Корзина	33,2255	33,2886	-0,063	33,3241	-0,099
EUR/USD	1,4374	1,4202	+0,017	1,416	+0,022
USD/JPY	78,5000	78,7700	-0,270	79,130	-0,630
GBP/USD	1,6297	1,6153	+0,014	1,614	+0,016
CHF/USD	1,2216	1,2200	+0,002	1,227	-0,005

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
21.07.11	0,1225	0,1873	0,2530	0,4235	0,7518
20.07.11	0,1223	0,1873	0,2530	0,4230	0,7513
15.07.11	0,1223	0,1865	0,2498	0,4165	0,7435

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
21.07.11	0,9913	1,3919	1,5506	1,7919	2,1669
20.07.11	1,0975	1,3931	1,5481	1,7894	2,1613
15.07.11	1,4025	1,4081	1,5525	1,7919	2,1644

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
21.07.11	3,76	4,03	4,13	4,25	4,42
20.07.11	3,77	4,03	4,13	4,25	4,41
15.07.11	3,74	4,02	4,12	4,24	4,39

- В четверг пара EURUSD демонстрировала существенные колебания, изменяясь в течение дня в зависимости от поступающей информации, касающейся Саммита лидеров ЕС. При этом американская валюта в этом свете оказалась явным аутсайдером в парах и с другими валютами, поскольку в отличие от своего европейского коллеги она продолжает испытывать давление со стороны неясности относительно сокращения бюджетного дефицита и повышения потолка долга. Индекс доллара понизился вчера на 1,04% до минимума с июня текущего года 74,015 п.

- Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,4139-1,4437, закрепившись к концу дня в районе 1,4374.

- Поскольку детали и механизмы озвученного вчера плана пока не до конца ясны, также как и не ясна позиция рейтинговых агентств, следовательно, повышенная волатильность пары в ближайшие дни сохранится.

- По части плана, то лидеры ЕС договорились предоставить Греции дополнительное финансирование в размере 159 млрд. евро, из которых около 50 млрд. евро должны предоставить частные инвесторы в виде согласия на обмен облигаций на более долгосрочные бумаги. В то же время, это может подтолкнуть рейтинговые агентства присвоить греческим бумагам «дефолтный» рейтинг, однако и в этом случае бумаги могут приниматься в обеспечение по займам в ЕЦБ благодаря гарантиям со стороны Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF). Кроме того, фонду предоставили больше гибкости, в том числе дав ему возможность выкупать облигации проблемных стран региона с целью предотвращения распространения долгового кризиса. На этом фоне, сегодня продолжились покупки долговых бумаг региона, и вместе с этим значительно снизилась стоимость страховок от дефолта на них. В частности, 5-летние CDS к моменту написания обзора торговались на 30% ниже уровней с 20 июля в районе 1577 б.п.

- Тем не менее, вердикт таков, что в ЕС сделали максимум возможного, риски заражения были снижены, поэтому остается ждать. Глава ЕЦБ Ж.-К. Трише отме-

тил, что «основным вопросом является реализация», подчеркнув необходимость для Греции, чтобы та следовала намеченным целям по сокращению бюджетного дефицита, в том числе реализовывала программы приватизации. Неудивительно, что упор был сделан именно на продажу собственности, поскольку, судя по последним данным, страна не сможет справиться с поставленными перед ней целями только за счет своей экономии.

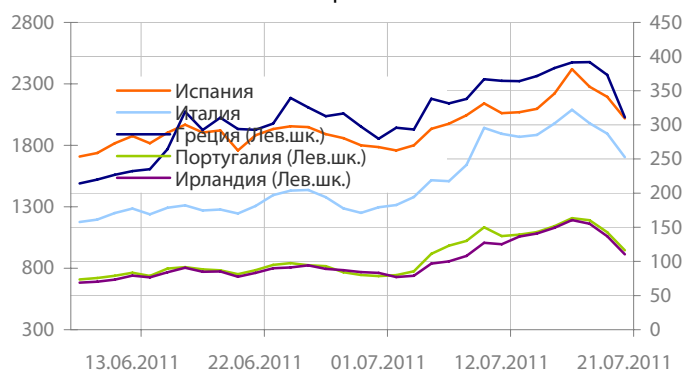
- К тому же, если вспомнить результаты прошлой программы помощи Афинам, то она смогла разрядить обстановку лишь ненадолго. Кроме этого, расширение полномочий EFSF предостойт теперь одобрить парламентам стран-членов еврозоны, где также могут отмечаться «встречные ветра». В той же Германии принятие второй программы помощи Греции не находило повсеместной поддержки, ровно также как и в Финляндии. В результате этого, мы не исключаем, что те положительные эмоции, которые вызывал Саммит, могут быть уже в ближайшее время нивелированы.

- Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4440, 1,4470, 1,4520, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4390, 1,4365, 1,4308 (50 и 100-дневные скользящие средние). Из запланированных событий на сегодня стоит отдельно выделить брифинг, на котором представители Еврокомиссии прокомментируют основные моменты соглашения. Кроме этого, министр финансов США Т.Гейтнер встретится с председателем ФРС Б.Бернанке и главой ФРБ Нью-Йорка У.Дадли. Также в Еврозоне уже вышли данные по розничным продажам в Италии (сократились в июле на 0,1% м/м 0,6%г/г) и промышленным заказам в целом по региону (выросли мае на 3,6м/м).

- На фоне преимущественно позитивной динамики большинства азиатских индексов европейской валюте удалось удержать вчерашние преимущества против многих конкурентов. Пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4369-1,4439 и 78,22-78,73, 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"

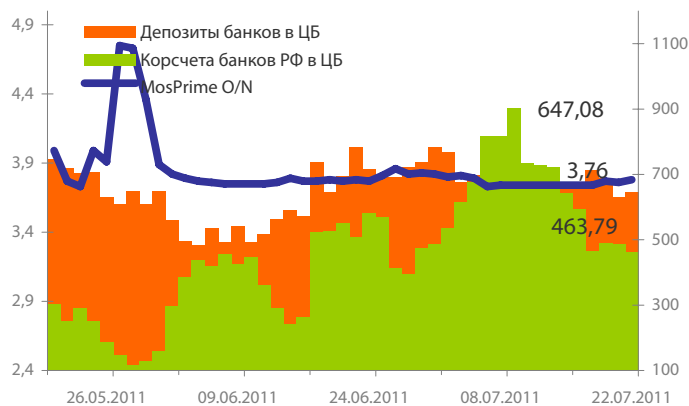
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



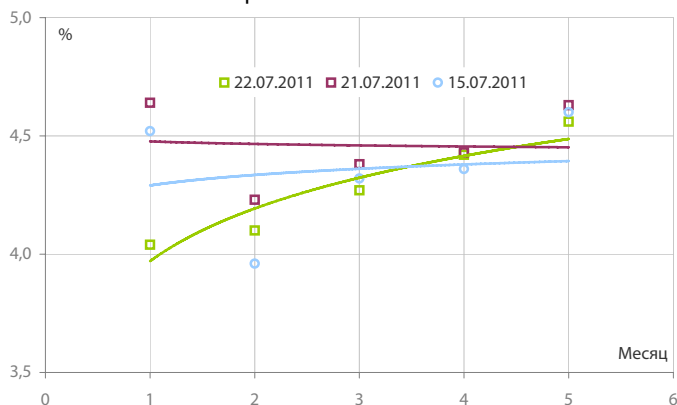
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль, на фоне высоких цен на нефть незамедлительно отреагировал на события рынка Forex, укрепившись по итогам дня к доллару на 0,94% и снизившись к евро на 0,44%. Поддержку нефтяному рынку оказали комментарии представителей Международного энергетического агентства (см. обзор по товарным рынкам за 21 июля).

- Снижение ликвидности, отмечавшееся во время налоговых платежей недели, в результате отрезалось к четвергу на ставках денежного рынка. Так, «однодневные» МБК вчера поднимались на 15-20 б.п. до 3,85%, тогда как еще днем ранее стоимость заимствований не превышала 3,75%, к вечеру же ставки вновь опустились до уже привычных 3,5-3,75%. Также несколько подросла стоимость фондирования через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона, отдельные сделки проходили в районе 3,95%.

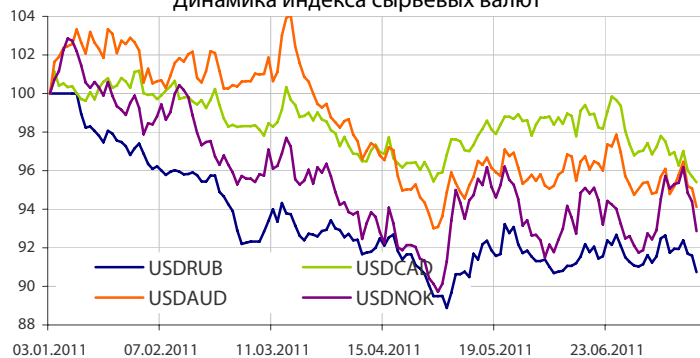
- Общая рублевая ликвидность уменьшилась вчера на 7,783 млрд. руб. до 1110,867 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций сократились с 632,356 млрд. руб. до 647,076 млрд. руб., в тоже время депозиты снизились с 486,294 млрд. руб. до 463,791 млрд. руб.

- Напомним, что на следующей неделе ставки денежного рынка могут продолжить рост на фоне вероятного сжатия ликвидности из-за платежей по НДС и акцизам (до 25 июля), а также по налогу на прибыль (до 28 июля). Кроме этого, банкам нужно вернуть 27 июля с депозитов 78,9 млрд. руб. в Минфин и 7 млрд. руб. фонду ЖКХ. Неудивительно, что вчерашний аукцион ОБР-20 был признан несостоявшимся.

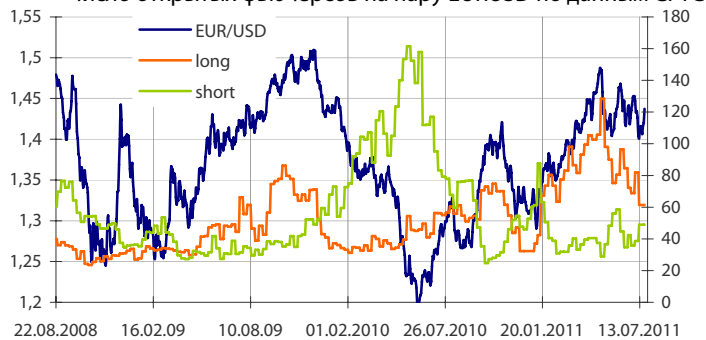
- Вместе с тем, учитывая предстоящие события денежного рынка, а также беря во внимание текущие уровни пары EURSUD, рубль до конца дня может изменяться в паре с долларом в диапазоне 27,65-27,85 руб.

- При этом нельзя исключать смены настроений на рынках в свете ряда предпосылок, о которые мы писали в обзоре по рынку Forex. В этом случае накануне выходных часть инвесторов может пожелать зафиксировать прибыль.

Динамика индекса сырьевых валют



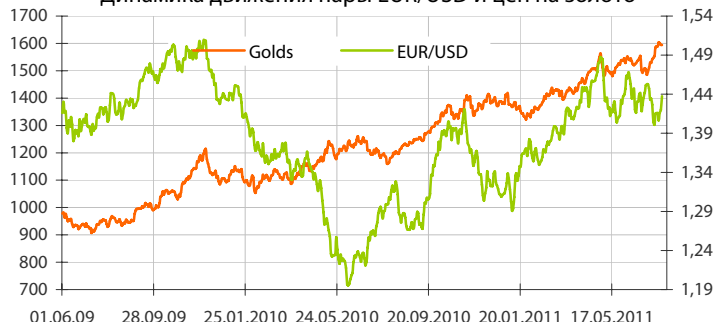
Число открытых фьючерсов на пару EUR/USD по данным CFTC



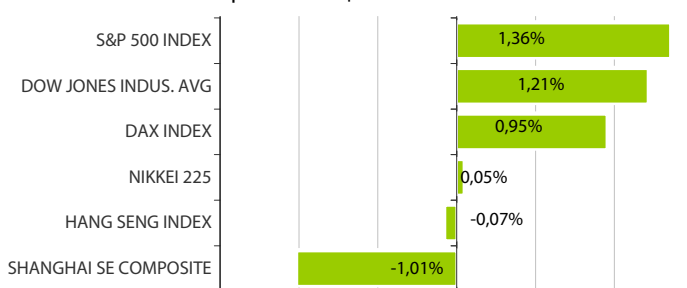
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 21/7/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



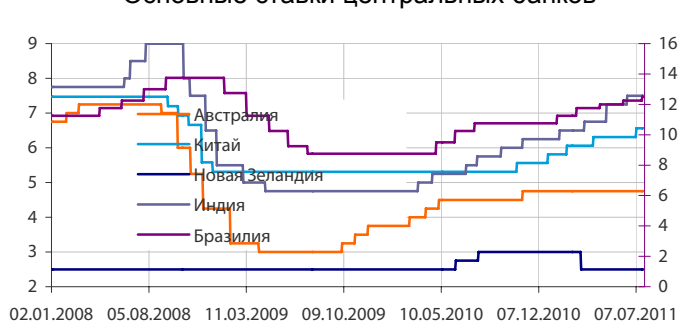
Динамика изменения индекса VIX

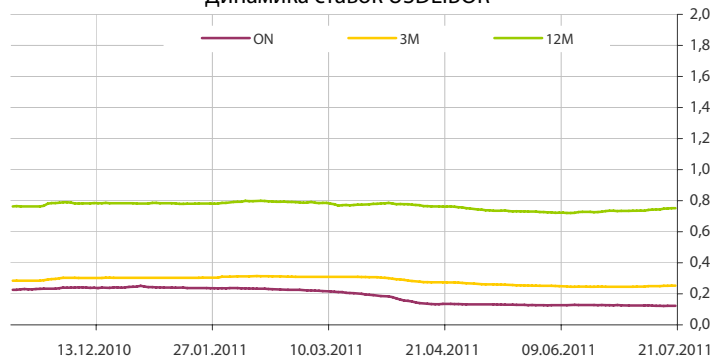
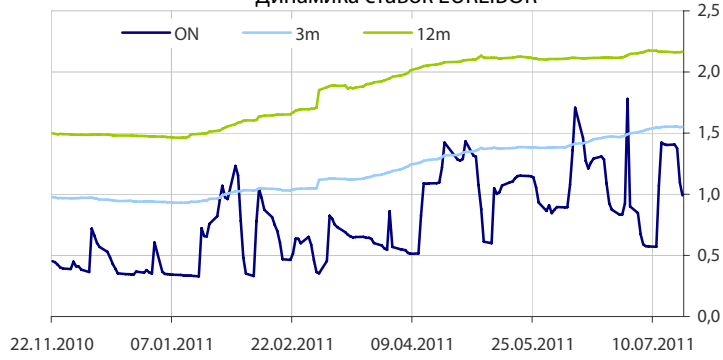
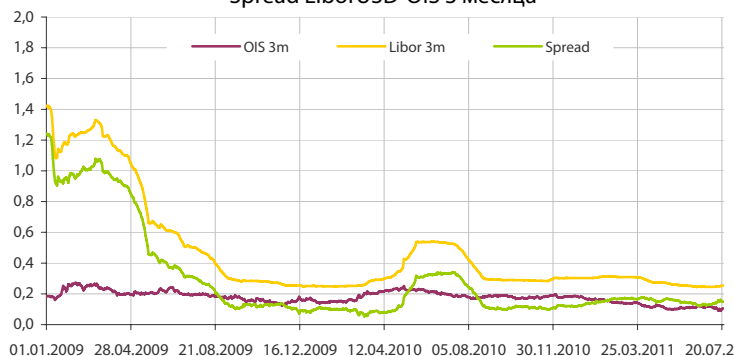
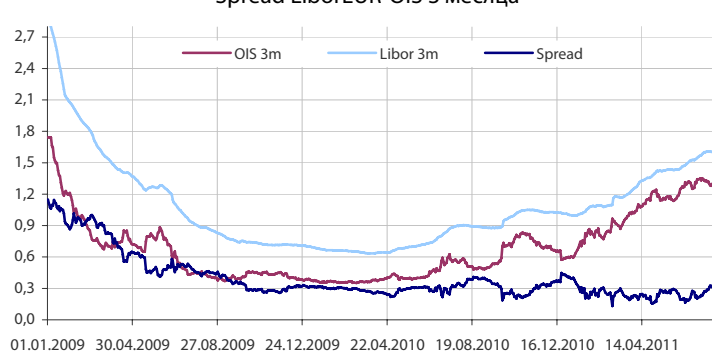
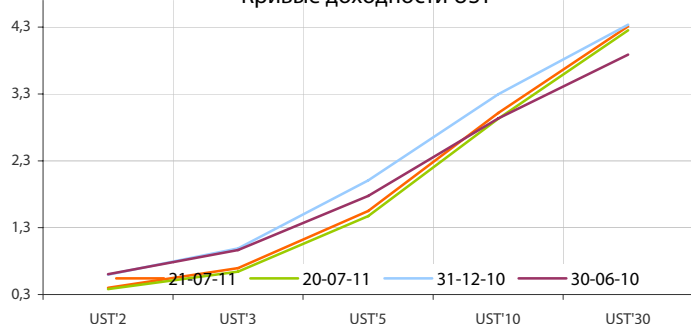
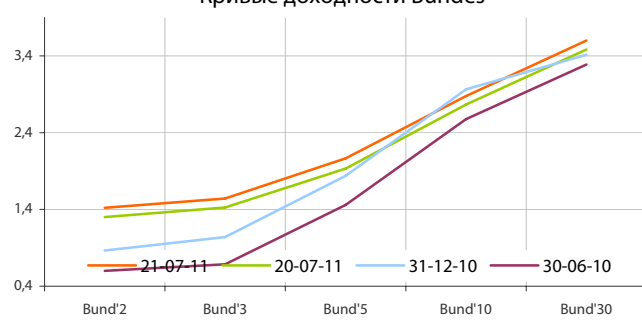


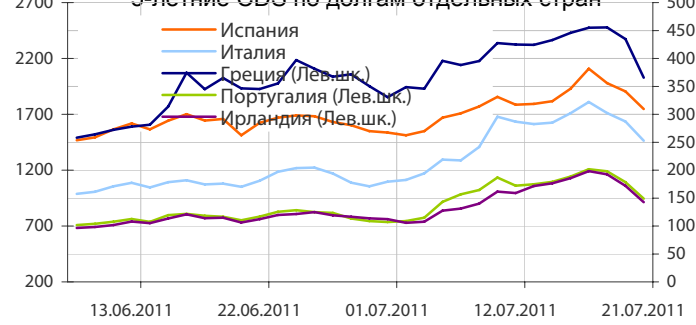
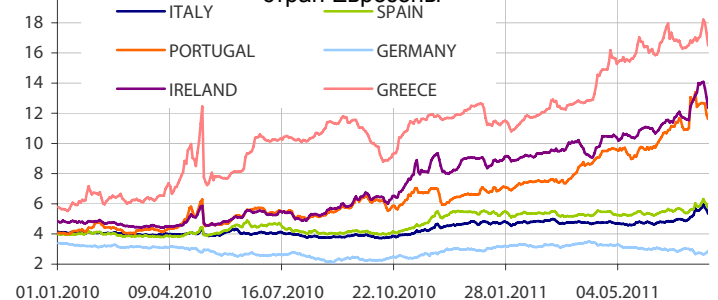
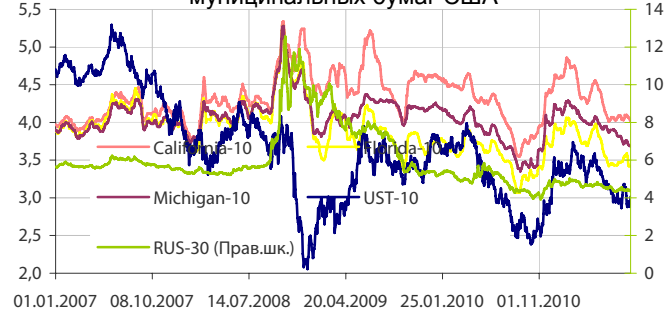
Основные ставки центральных банков



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"

среда 20 июля 2011 г.

- 09:00 Япония: Инд. совпадающих индикаторов CI
- 09:00 Япония: Инд. ведущих индикаторов CI
- 10:00 Германия: Цены производителей
- 11:00 Япония: Продажи в круглосуточных магазинах
- 12:00 Италия: Пром. заказы
- 12:00 Италия: Продажи в пром. секторе
- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:00 Италия: Платежный баланс (млн. евро)
- 15:00 США: Заявки на ипотеку от MBA
- 16:30 Канада: Оптовые продажи
- 18:00 ЕС: Потреб. доверие Еврозоны
- 18:00 США: Продажи на вторич. рынке жилья
- 18:30 Канада: Отчет Банка Канады по монетарной политике

четверг 21 июля 2011 г.

- 03:01 Великобритания: Потреб. доверие (по стране)
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса
- 08:50 Япония: Инд. активности для всех отраслей
- 11:00 Франция: PMI: Производственный индекс
- 11:00 Франция: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 11:30 Германия: PMI: Производственный индекс
- 11:30 Германия: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:00 ЕС: Композитный индекс PMI
- 12:00 ЕС: Сальдо текущ. баланса Еврозоны (без сез.кор)
- 12:00 ЕС: Расчетный счет платежного баланса ЕЦБ
- 12:00 ЕС: PMI: Производственный индекс
- 12:00 ЕС: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:30 Великобритания: Государственные финансы (PSNCR)
- 12:30 Великобритания: Розн. продажи
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Повторные заявки на пособие по безработице
- 17:45 США: Экономич. ожидания от Bloomberg
- 17:45 США: Индекс потреб. комфорта от Bloomberg
- 18:00 США: Индекс цен на жилье
- 18:00 США: Ведущие индикаторы
- 18:00 США: Инд. деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 22 июля 2011 г.

- 09:00 Япония: Продажи супермаркетов
- 10:45 Франция: Прогноз произв. сектора частных компаний
- 10:45 Франция: Инд. перспектив произв. сектора
- 10:45 Франция: Индикатор делового климата
- 12:00 Германия: Индекс делового климата от IFO
- 12:00 Германия: Индикатор текущей ситуации от IFO
- 12:00 Германия: Индикатор ожиданий от IFO
- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 13:00 ЕС: Новые индустриальные заказы NSA
- 15:00 Канада: Индекс потреб. цен
- 15:00 Канада: Осн. ИПЦ от Банка Канады
- 16:30 Канада: Розничные продажи
- 16:30 Канада: Розн. продажи без учета автомобилей

Дата	Событие
25 июл	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.
27 июл	Возврат Минфину 78,9 млрд. руб. с депозитов банков. Возврат фонду ЖКХ 7,0 млрд. руб. с депозитов банков.
28 июл	Уплата налога на прибыль.

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

Трейдера

+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