

### Ситуация на рынке Forex

Усиление неопределенности в отношении дальнейшего развития событий по обе стороны Атлантического океана провоцирует крупных спекулянтов закрывать позиции по паре EURUSD в целом.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Неделя для российской валюты началась с негативных сигналов, касающихся рынка «черного золота».

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

США: Индекс деловой активности.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Уплата трети НДС за II кв 2011 года.

[См. стр. 5](#)

#### Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

#### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4540	79,62	1,6630
	1,4480	78,15	1,6590
	1,4450	77,81	1,6550
Поддерж.	1,4360	76,30	1,6480
	1,4299	76,00	1,6450
	1,4270	75,40	1,6320

FX	19 авг	18 авг	Изм. ден.	12 авг	Изм. нед.
USD/RUB	29,0400	29,1100	-0,070	29,2450	-0,205
EUR/RUB	41,8898	41,7200	+0,17	41,4850	+0,405
Корзина	34,8224	34,7845	+0,038	34,7530	+0,069
EUR/USD	1,4397	1,4320	+0,008	1,425	+0,015
USD/JPY	76,5500	76,5000	+0,05	76,720	-0,170
GBP/USD	1,6465	1,6468	0,000	1,628	+0,019
CHF/USD	1,2737	1,2625	+0,011	1,286	-0,012

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
19.08.11	0,1417	0,2154	0,3030	0,4671	0,7844
18.08.11	0,1417	0,2130	0,2978	0,4629	0,7802
12.08.11	0,1428	0,2083	0,2901	0,4567	0,7728

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
19.08.11	0,8313	1,2906	1,4781	1,7058	2,0438
18.08.11	0,8313	1,2950	1,4838	1,7095	2,0494
12.08.11	0,8525	1,3063	1,4888	1,7083	2,0513

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
19.08.11	3,84	4,48	4,62	4,76	4,89
18.08.11	3,84	4,47	4,61	4,73	4,86
12.08.11	3,83	4,48	4,63	4,74	4,87

- Доллар США провел довольно смешанную неделю, сдав позиции многим европейским коллегам, несколько укрепившись при этом по отношению к валютам азиатского региона на фоне снижения перспектив роста экономик Азии вкуче с возросшими политическими рисками для региона. Как результат, индекс азиатских валют к американскому доллару, рассчитываемый JP Morgan, снизился за неделю на 0,14% (до 119,22 п.).

- Для американской валюты предстоящая неделя может стать определяющей, ровно также как это было год назад, когда Б.Бернанке на ежегодной конференции ФРС намекнул о готовящемся запуске второго раунда стимулирующих программ. Однако в отличие от ситуации, наблюдавшейся годом ранее, в США инфляционное давление было гораздо ниже, а в стане американского ЦБ отмечалось единство. В этой связи мы не ожидаем каких-либо важных заявлений и, возможно, глава ЦБ США вновь сообщит, что дальнейшая политика будет зависеть от экономических перспектив и что меры по стимулированию экономики могут включать в себя более низкие процентные ставки на избыточные резервы, и покупку активов.

- **Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,4259-1,4456, закрепившись к концу дня в районе 1,4397. Европейская валюта завершила неделю на позитивной ноте на спекуляциях по поводу возможного запуска евробондов в обход согласия Германии и сообщений о том, что в Испании проголосовали за новые меры жесткой экономии.

- В еврозоне же продолжают дебатов относительно евробондов, ярким противником которых стала Германия. Так, немецкий канцлер А.Меркель заявила, что «еврооблигации - неправильный ответ на нынешний кризис, поскольку они приводят нас к долговому союзу, а не к стабильности союза». Премьер-министр Франции Ф.Фийон также отметил, что переход к еврооблигациям может подтолкнуть вверх стоимость обслуживания долга Франции и, возможно, поставит под сомнение кредитный рейтинг «AAA» страны.

- Более того, судя по заявлению представителя ЕС Э.Новотны, расширение гибкости Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) не удастся завершить в намеченные сроки, т.е. до октября. Учитывая высокие политические риски в некоторых странах, намеченные на сентябрь парламентские голосования по данному

вопросу могут пройти не в пользу фонда. Уже на будущей неделе об этих рисках могут напомнить парламентарии, которые возвращаются с летних каникул.

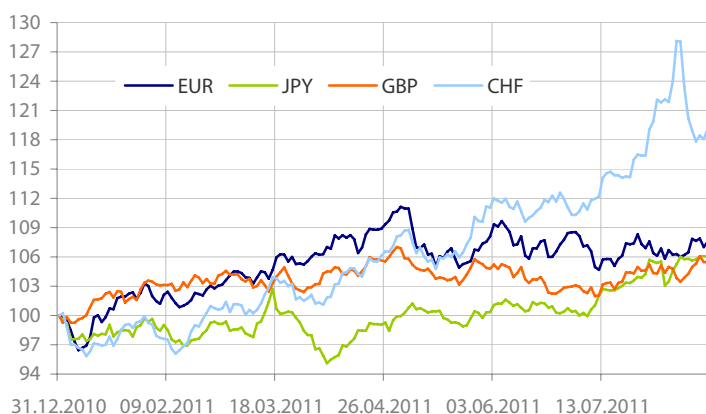
- Кроме политической ситуации продолжают ухудшаться и макроэкономические перспективы в Еврозоне, усиливающие давление на развитые экономики региона и на политиков этих стран при принятии решений в отношении помощи своим соседям. В этой связи ключевыми событиями недели для региона станут публикации индексов деловой активности PMI, которые могут усилить ожидания по поводу дальнейшего замедления европейской экономики. Напомним, что ВВП Еврозоны выросло за II кв. лишь на 0,2% кв/кв.

- Отдельно отметим последний отчет Комиссии по срочной биржевой торговле США (CFTC), который вновь сообщил, что за неделю, завершившуюся 16 августа, крупнейшие спекулянты сократили число коротких позиций на фьючерсы на пару EURUSD на 30% до 40368 контрактов, тогда как длинных - на 3,95% до минимумов текущего года - 47094 контрактов.

- Возможно, что такая динамика связана с усилением неопределенности в отношении дальнейшего развития событий по обе стороны Атлантического океана, что провоцирует крупных спекулянтов закрывать позиции по паре в целом. Однако в этих условиях создается комфортная ситуация для выхода пары из установившегося за лето диапазона 1,4050-1,4550.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4450, 1,4480, 1,4540, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4360 (100-дневная скользящая средняя), 1,4299 (50-дневная скользящая средняя), 1,4270, 1,4190. Из событий макроэкономического плана стоит выделить публикацию индекса экономической активности ФРБ Чикаго и цифры по рынку недвижимости.

- В понедельник в Азии отмечались преимущественно негативные настроения, которые позже в первые часы европейских торгов, сменились на позитивные в свете «слабого» новостного фона. В то же время франк и иена замерли в ожидании очередных шагов со стороны монетарных властей Японии и Швейцарии, которые, судя по последним сообщениям, могут принять новые меры по удержанию своих валют от дальнейшего роста. Так, министр финансов Й.Нода не исключил скоординированной интервенции G7.

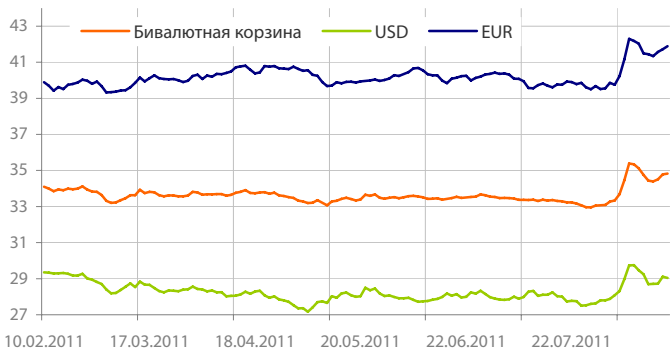
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Динамика доходности 2-летних гособлигаций Греции**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

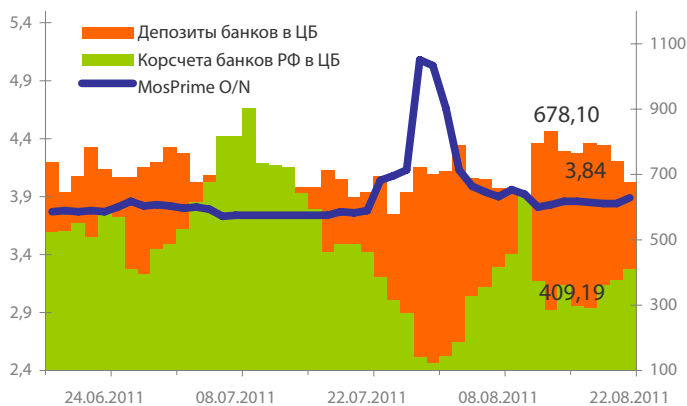
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



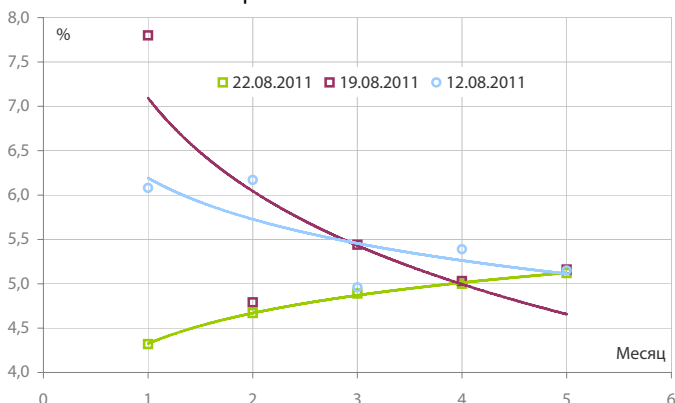
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль провел довольно волатильную неделю, снизившись по её итогам к евро и укрепившись к доллару на фоне недельного роста пары EURUSD и консолидации цен на нефть около комфортных \$110 за барр.

- В то же время на денежном рынке к концу недели отмечался некоторый рост ставок МБК, тогда как ставки междилерского РЕПО продолжили находиться на повышенном уровне. Так, ставки овернайт МБК закрепились к вечеру пятницы в районе 3,65-3,85%, что выше уровней четверга на 10-20 б.п. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона консолидировалась в районе 4,85%.

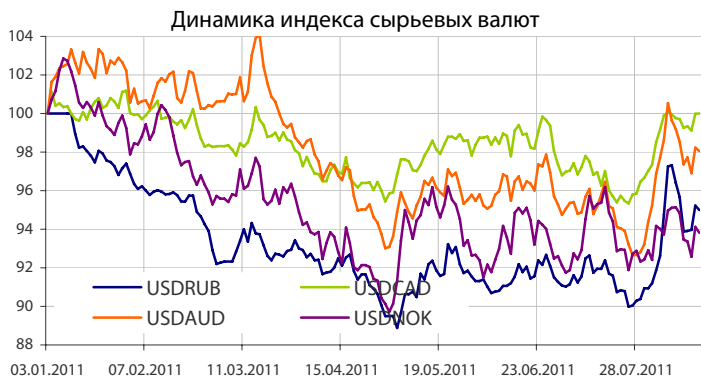
- Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 30,096 млрд. руб. до 1087,293 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 740,107 млрд. руб. до 678,102 млрд. руб., в то же время депозиты выросли 377,282 млрд. руб. до 409,191 млрд. руб.

- Между тем, предстоящие размещения Минфином 95 млрд. руб. могут лишь ослабить напряжение на денежном рынке накануне платежей по НДС (22 августа), НДС и акцизам (25 август), налогу на прибыль (29 августа). Кроме этого, ситуацию осложняют предстоящие выплаты банками Минфину с депозитов 20 млрд. руб. и аукционы ОФЗ 25079 и ОБР-20. В этом свете ставки МБК могут еще подрасти на 20-40 б.п.

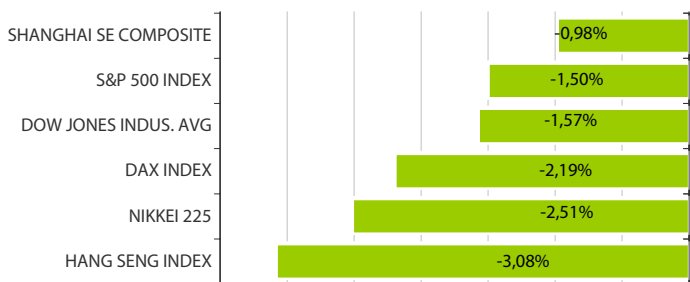
- Неделя для российской валюты началась с негативных сигналов, касающихся рынка «черного золота», в первую очередь цен на нефть Brent, которая уже в утренние часы понедельника теряла около 2,3%, тогда как WTI опускалась лишь на 0,8%.

- Предпосылками этого стали сообщения из Ливии, где возросли ожидания скорого свержения режима Муаммара Каддафи. Отметим, что одной из причин внушительного спреда между Brent и WTI, который накануне достигал \$25 за барр., стали как раз военные действия в Ливии, приведшие к сокращению поставок легкой малосернистой нефти из страны с 1,6 млн. барр. в сутки до 100 тыс. б/с. Возможно, что уже на текущей неделе, в случае если от ФРС США и ЕС не прозвучит как-либо действенных предложений по преодолению кризиса, Brent может протестировать отметку в \$100 за барр. Хотя сдерживающим фактором могут стать спекуляции на тему ураганов в США, куда может направиться из Пуэрто-Рико и Доминиканской Республики сформировавшийся накануне ураган «Айрин» и затронет нефтедобывающие платформы в Мексиканском заливе.

- Предположительный диапазон торгов рубля в паре с долларом может составить сегодня до конца дня 29,05-29,30 руб.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 19/8/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



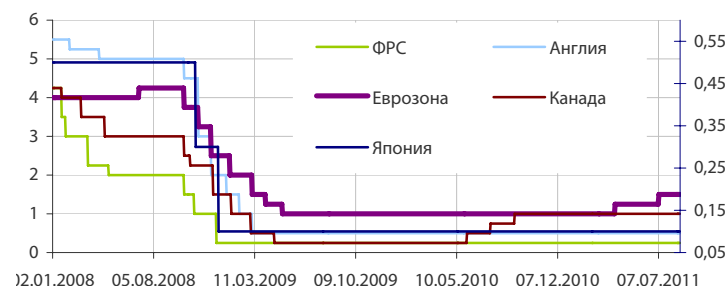
Динамика изменения индекса Baltic DRY



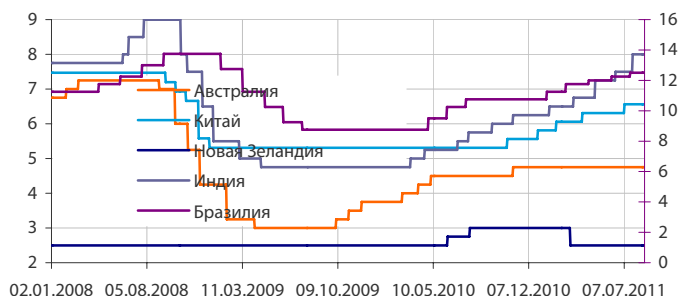
Динамика изменения индекса VIX

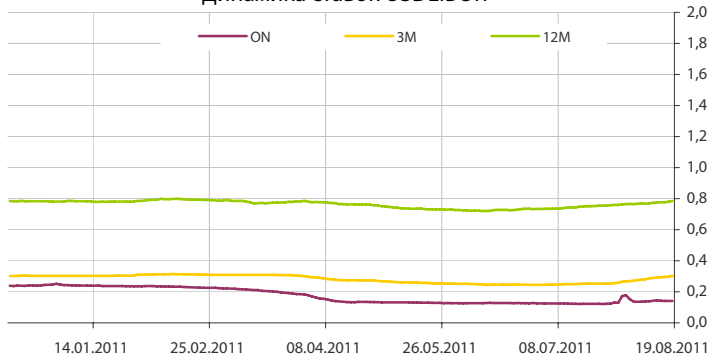
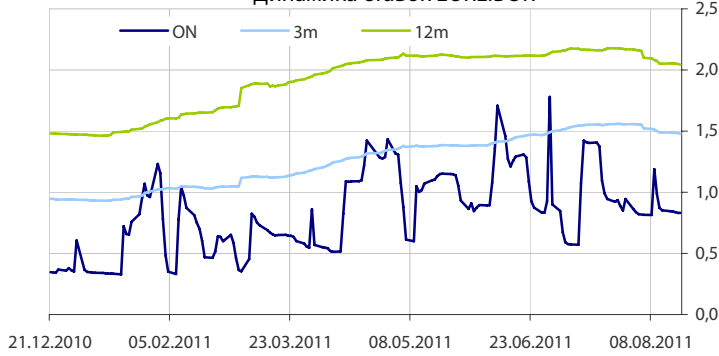
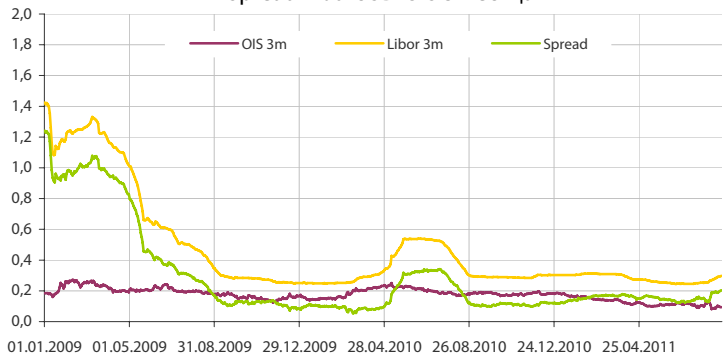
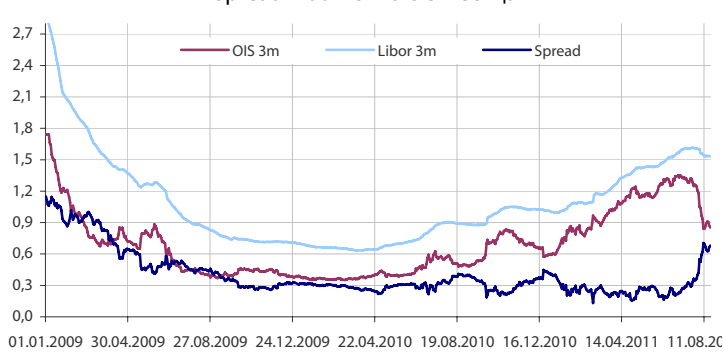
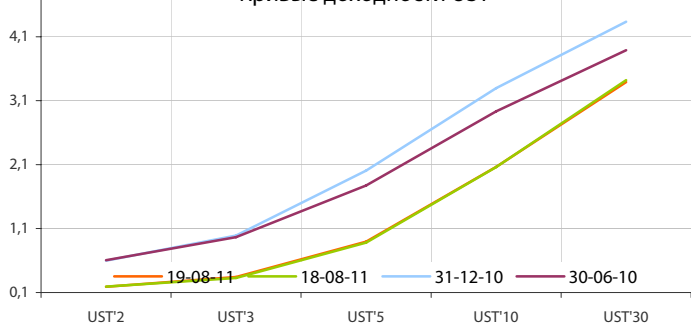
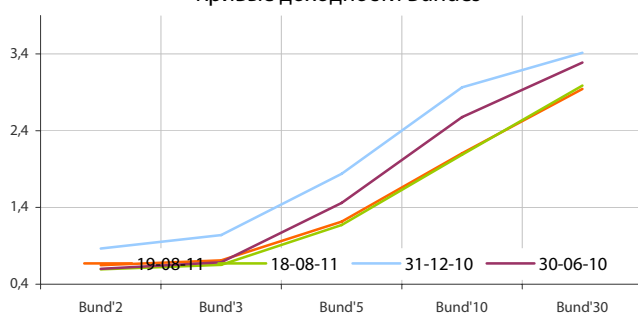


Основные ставки центральных банков

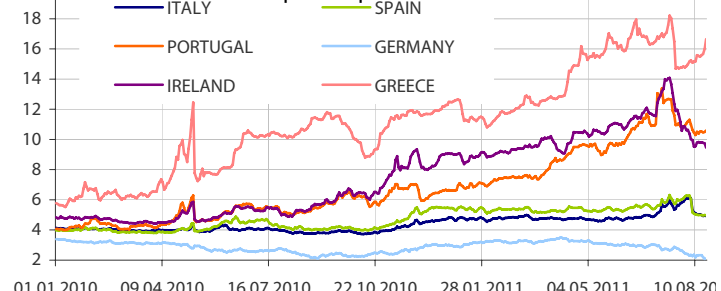
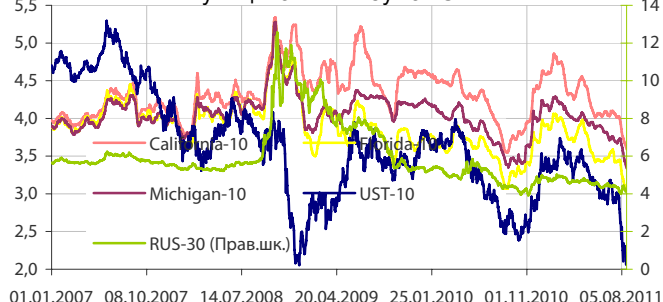


Основные ставки центральных банков



**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"



**понедельник 22 августа 2011 г.**

- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго

**вторник 23 августа 2011 г.**

- 11:30 Германия: Индексы менеджеров по снабжению для сферы услуг и обрабатывающей промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности и секторе услуг
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 87
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -25
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -13
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.31 млн. м/м
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

**среда 24 августа 2011 г.**

- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 12.1 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

**четверг 25 августа 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK Прогноз: 5.2
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

**пятница 26 августа 2011 г.**

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 7 % г/г
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.5 %
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 2.2 %
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: 0.2 % к/к
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке

Дата	Событие
22 авг	Уплата трети НДС за II кв 2011 года.
23 авг	Минфин РФ предложит 95 млрд. руб.
24 авг	Аукцион ОФЗ на сумму 25 млрд. руб. Возврат Минфину 20 млрд. руб. с депозитов банков.
25 авг	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

**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

**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

**Семеновых Денис Дмитриевич**

semenovkhd@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-01

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