

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

Краткий обзор валютного рынка

Вторник 25 октября 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

В начале текущей недели, необоснованно завышенные ожидания запуска новых программ количественного смягчения ФРС США продолжили оказывать давление на доллар, сглаживая при этом негативный эффект от сохраняющейся неопределенности в отношении дальнейшей судьбы долгового кризиса еврозоны.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

На фоне завершения платежей по НДС и акцизам рубль может продолжить следить за ситуацией на внешних рынках, где сегодня не исключена фиксация прибыли накануне важных событий.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Индекс GfK.

Великобритания: Платежный баланс.

США: Индекс доверия потребителей.

США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца.

Уплата акцизов, НДС.

Минфин предложит банкам 80,0 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.	1,4086	78,06	1,6083
	1,4000	77,86	1,6050
	1,3937	77,50	1,6020
Поддерж.	1,3867	76,15	1,5869
	1,3848	75,95	1,5828
	1,3681	75,82	1,5800

FX	24 окт	21 окт	Изм. ден.	14 окт	Изм. нед.
USD/RUB	30,6250	31,0350	-0,410	30,8800	-0,255
EUR/RUB	42,5100	43,1600	-0,650	42,8500	-0,340
Корзина	36,4913	36,4913	+0	36,2665	+0,225
EUR/USD	1,3921	1,3896	+0,003	1,388	+0,004
USD/JPY	76,1200	76,2900	-0,170	77,220	-1,100
GBP/USD	1,5988	1,5953	+0,004	1,582	+0,017
CHF/USD	1,1355	1,1331	+0,002	1,122	+0,014

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
24.10.11	0,1417	0,2447	0,4203	0,6100	0,9239
21.10.11	0,1417	0,2447	0,4183	0,6067	0,9214
14.10.11	0,1394	0,2433	0,4047	0,5931	0,9095

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
24.10.11	0,8550	1,3050	1,5194	1,7263	2,0700
21.10.11	0,8563	1,3050	1,5181	1,7263	2,0719
14.10.11	0,8788	1,3050	1,5050	1,7158	2,0625

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
24.10.11	5,53	6,36	6,55	6,78	6,96
21.10.11	5,51	6,38	6,60	6,80	6,97
14.10.11	5,42	6,09	6,31	6,49	6,74

• В начале текущей недели, необоснованно завышенные ожидания запуска новых программ количественного смягчения ФРС США продолжали оказывать давление на доллар, сглаживая при этом негативный эффект от сохраняющейся неопределенности в отношении дальнейшей судьбы долгового кризиса еврозоны.

• Между тем в последние дни состоялось несколько выступлений представителей ФРС, на которых упоминалось о возможном запуске новых QE. Вчера об этом говорил и глава ФРБ Нью-Йорка Уильям Дадли. Заметим, что у ФРС должны быть явные основания для данного шага, но, учитывая инфляционное давление в стране и последние довольно сильные макропубликации по разным секторам экономики, американскому ЦБ остается только ждать. Единственное, что может спровоцировать ФРС на это, — ухудшение ситуации в еврозоне.

• **Пара EURUSD** торговалась вчера диапазоне 1,3822-1,3957, закрепившись к концу дня в районе 1,3921. Между тем за кулисами продолжаются дискуссии по участию частного сектора во всеобъемлющем европейском плане списания долгов. Как мы писали ранее, судя по текущей стоимости облигаций Греции, а это около 40% от номинала, объемы списаний могут достигнуть 60%, вчера об этих цифрах говорили и в официальных кругах. Однако на добровольной основе реализация такого плана будет крайне затруднительной. Поэтому можно понять крупнейшие банки, которые пытаются сопротивляться такого рода предложениям. Вчера руководитель французской банковской федерации отметил, что «стрижка» более чем на 50% может вызвать заражение. На этом фоне акции греческого банковского сектора теряли вчера от 15 до 20%, тогда как в целом европейские рынки акций выглядели вполне позитивно — немецкий DAX вырос на 1,41%, подрастали и американские индексы — S&P500 (+1,3%).

• В то же время на фоне греческих проблем вновь о себе напомнила Италия, бонды которой продолжают торговаться в районе многолетних максимумов. Так, доходность 5-летних облигаций закрепилась вчера в районе 5,571%. Учитывая внушительный долг этой страны (1,9 трлн. евро или 118,4% от ВВП), растущая доходность бондов может усложнить процесс обслуживания этого долга. При этом покупки ЕЦБ облигаций стран еврозоны не могут сдерживать снижение стоимости облигаций. Так, за прошлую неделю европейский регулятор купил облигаций на сумму 4,5 млрд. евро, общий объем выкупа за все время существования данной программы составил 169,5 млрд. евро. К тому же, судя по последним статьям в некоторых газетах, а так-

же беря во внимание комментарии чиновников из ЕС, Италии также не удастся провести реформы, которые от неё требуют в еврозоне. Как итог, эта страна может стать следующей в списке после Греции.

• Также не внушают оптимизма и макроданные из этого региона. Опубликованные вчера индексы PMI для сферы услуг (47,2 п.) и производства (47,3 п.) оказались ниже прошлых публикаций. Значение композитного индекса PMI опустилось до минимума с июля 2009 г. – 47,2 п. Главный экономист Markit Крис Уильямсон, комментируя эти данные, отметил повышенные риски сползания еврозоны в рецессию.

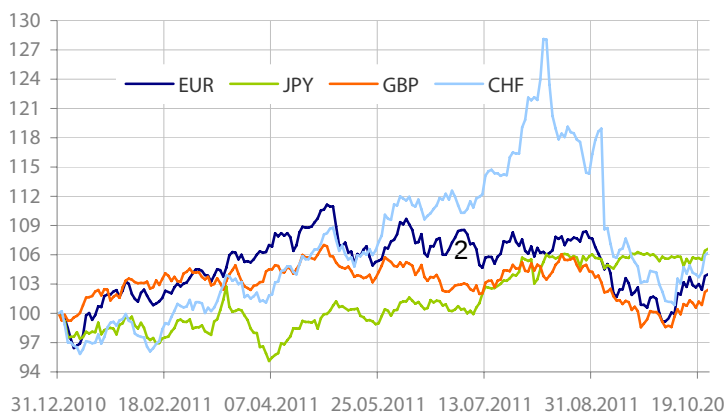
• **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3937, 1,40, 1,4086/92 (100 и 200-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3867(50-дневная скользящая средняя), 1,3848, 1,3681, 1,3660. Из макроэкономического календаря выделим: объемы розничных продаж потребителей в Италии, индекс потребительских настроений GfK по Германии, цифры платежного баланса Великобритании и ряд данных по США, в том числе показатели потребительских настроений.

• Тем не менее в центре внимания будут находиться европейские проблемы и комментарии представителей ФРС, поэтому рынки на статистику могут реагировать локально. Так, сегодня инвесторы будут следить за любыми новостями, касающимися выступлений немецких политиков по поводу увеличения объемов Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) на предстоящем Саммите ЕС. Кроме этого, Испания разместит свои короткие облигации.

• На сегодняшних торгах в Азии отмечалась смешанная динамика на фоне публикации довольно оптимистичных цифр по промышленному производству Сингапура (рост на 12,8% г/г) и показателей торгового баланса Вьетнама (экспорт вырос на 34,6% г/г). Китайский Shanghai comp. рос на 1,66% на слухах о возможном снижении ЦБ КНР ставки по резервным требованиям банков. С одной стороны данный шаг может поддерживать рынки, в том числе и сырьевые, с другой же — указывает на то, что банки страны могут испытывать проблемы с ликвидностью, или же власти попросту опасаются «жесткой посадки» экономики, при этом ставя ценовую стабильность на второй план.

• В то же время на некоторых площадках отмечались распродажи, что могло быть связано с желанием инвесторов зафиксировать прибыль накануне завтрашнего Саммита ЕС. Возможно, что такая тенденция будет превалировать в ближайшие дни и на других рынках.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика доходности 5-летних облигаций Италии



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

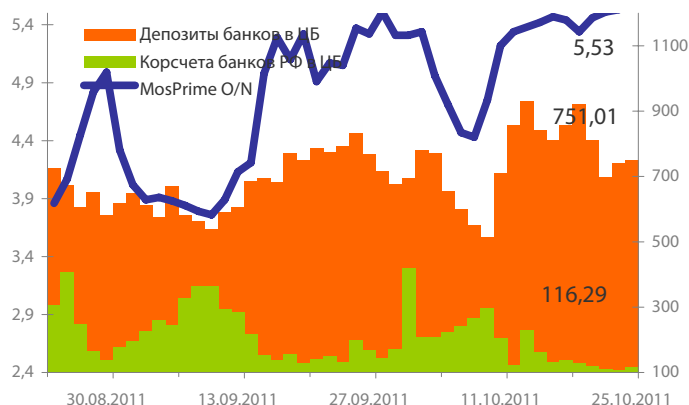
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



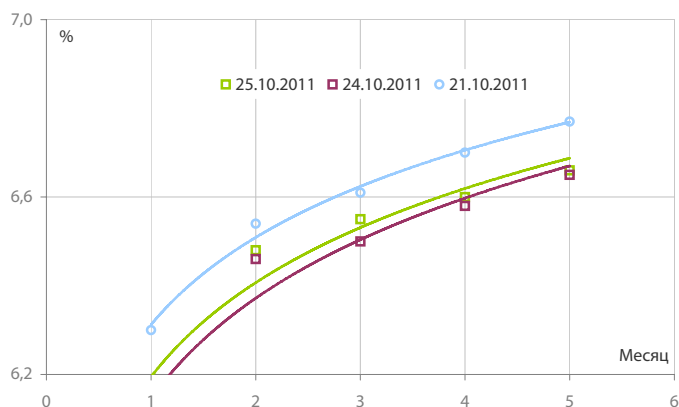
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• На фоне завершения платежей по НДС и акцизам рубль может продолжить следить за ситуацией на внешних рынках, где сегодня не исключена фиксация прибыли накануне важных событий. В этой связи для пары USDRUB сильным уровнем поддержки станет 30,37 руб., тогда как сопротивление будет проходить в районе 30,69 руб.

• Между тем на денежном рынке РФ, судя по увеличению ЦБ РФ 25 октября лимита аукционов РЕПО с ЦБ до 1,2 трлн. руб., ситуация продолжает складываться сложной и характеризуется стабильно высокими ставками МБК. Так, ставки «овернайт» МБК закрепились вчера около 5,5%.

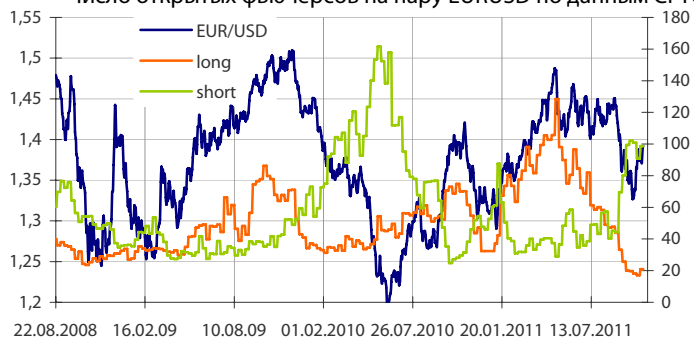
• Между тем сегодня Министерство финансов РФ провело аукцион по размещению средств федерального бюджета на банковские депозиты в объеме 80 млрд руб. Был размещен весь заявленный объем при спросе в 136,5 млрд. руб. и под ставку в 7,9%.

• Общая рублевая ликвидность выросла вчера на 18,673 млрд. руб. – до 867,292 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 739,768 до 751,006 млрд. руб., в то же время депозиты подросли с 108,851 до 116,2861 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



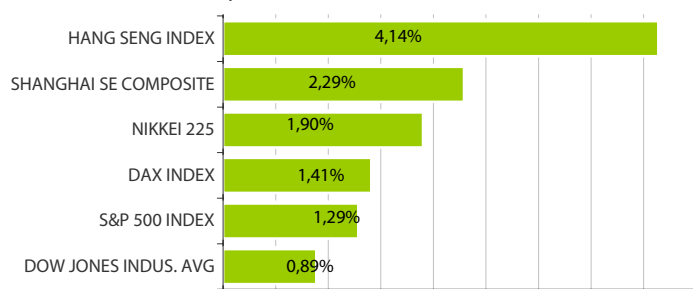
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



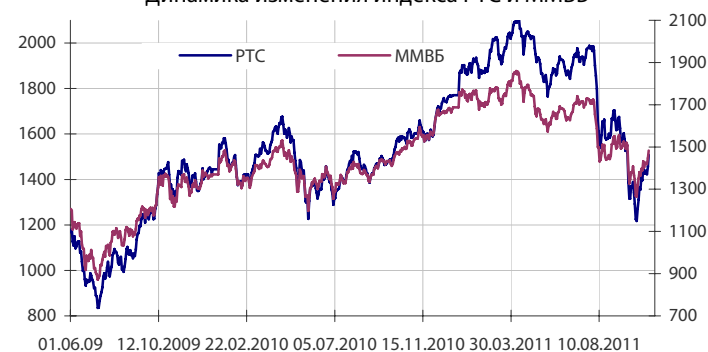
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 24/10/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



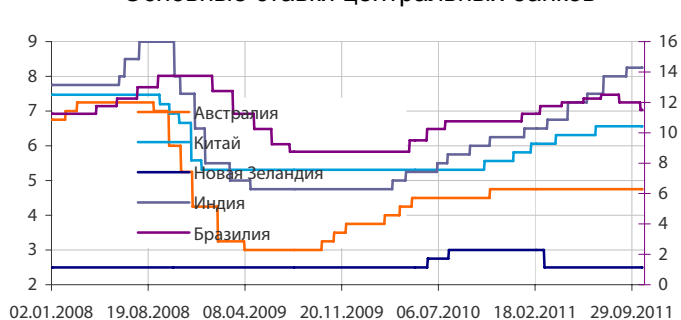
Динамика изменения индекса VIX



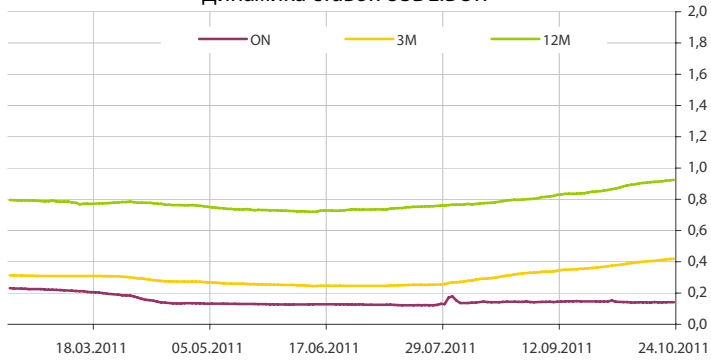
Основные ставки центральных банков



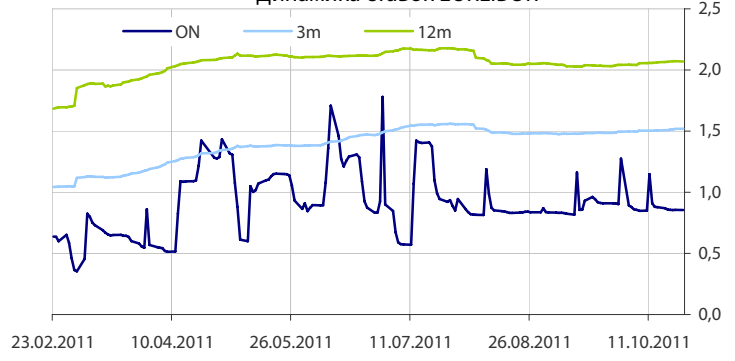
Основные ставки центральных банков



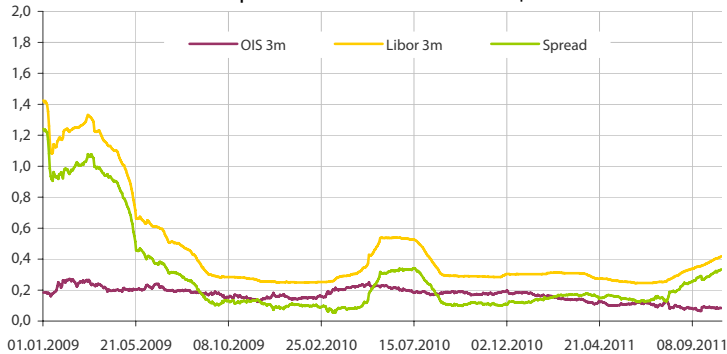
Динамика ставок USDLIBOR



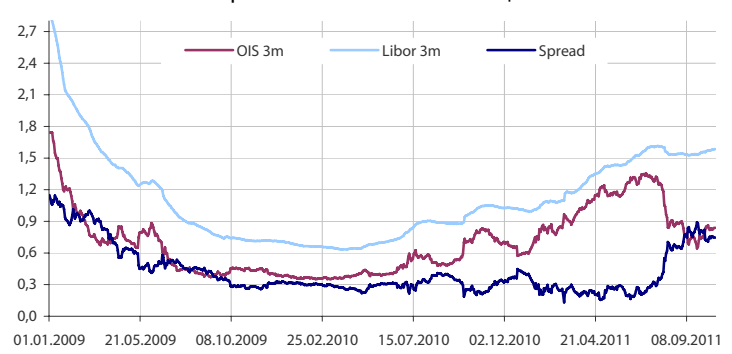
Динамика ставок EURLIBOR



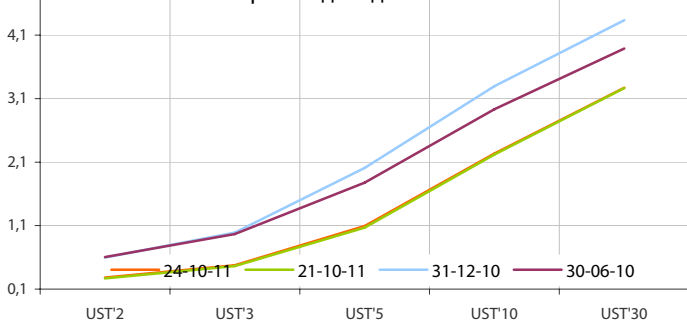
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



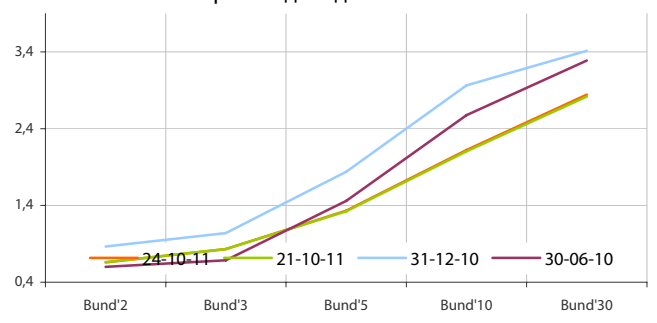
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



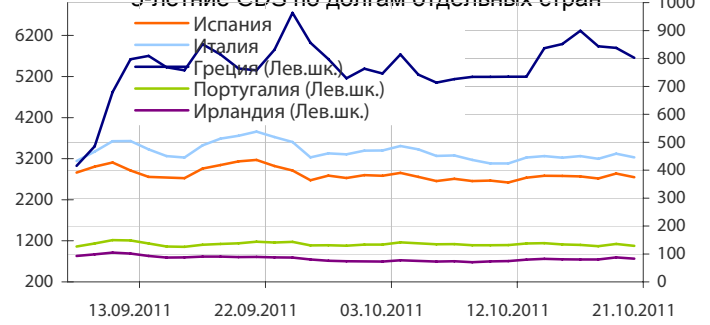
Кривые доходности Bundes



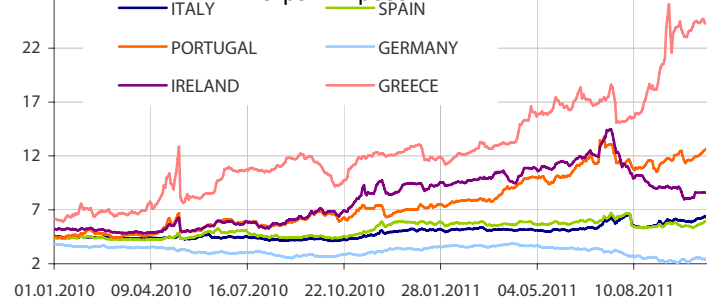
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



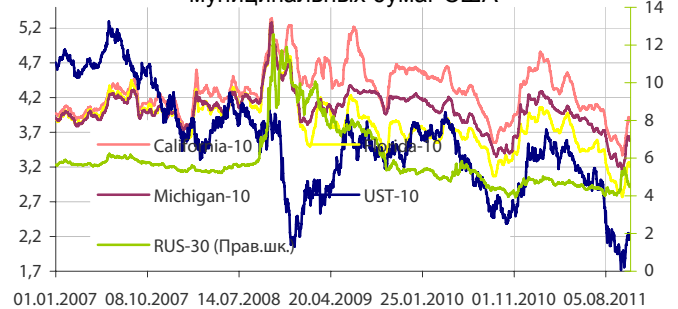
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 24 октября 2011 г.

- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 49.7
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности Прогноз: 50
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для обрабатывающей промышленности
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 0.2% м/м
- 16:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности округа ФРБ Чикаго

вторник 25 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.1
- 12:30 Великобритания: Платежный баланс
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20 Прогноз: -3.6% \$ г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 46
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

среда 26 октября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.5% м/м
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -9
- 15:00 Еврозона: Экономический саммит
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования Прогноз: -0.5% м/м
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.3 млн. м/м

четверг 27 октября 2011 г.

- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -15
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

пятница 28 октября 2011 г.

- Великобритания: Индекс потребительского доверия от GfK
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

Дата	Событие
25 окт	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца. Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых. Аукционы прямого репо на 1 день и неделю. Минфин предложит банкам 80,0 млрд р до 18 янв по ставке от 6,6%.
26 окт	Возврат Минфину 64,76 млрд р с депозитов банков (16 авг под 4,37%). Возврат ломбардных кредитов ЦБР (аукцион 18 окт). Аукцион ОФЗ с погашением через 7 лет на 10 млрд.руб.

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

19 окт	Индекс потребительских цен с 11 по 17 окт 2011 г.
20 окт	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
21 окт	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
21-24 окт	Приём и увольнение работников и неполная занятость в сен 2011 г. Производство нефтепродуктов и цены на них с 10 по 16 окт.
24-25 окт	Деловая активность организаций в окт 2011 г.
25-26 окт	Финансовые результаты деятельности организаций в янв-авг 2011 г. Справка о потребительских ценах в РФ и за рубежом в сен 2011 г.
26 окт	Динамика цен на бензин и ресурсы нефтепродуктов в сен 2011 г .
27 окт	Индекс потребительских цен с 18 по 24 окт 2011 г.
28 окт	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 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:

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 70-47-60
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-04
Reuters Dealing: PSBF

Руководство

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

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор 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
---	---------------------------------------	----------

Аналитическое управление

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 semenovkhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01
--	-----------------	----------

Управление торговли и продаж

Круть Богдан Владимирович krutbv@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 228-39-22 ICQ 311-833-662 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
--	----------------------	--

Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	Прямой: +7 (495) 411-51-37 ICQ 595-431-942 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
--	----------------------	--

Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	Моб.: +7 (916) 622-13-70 ICQ 639-229-349 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
---	----------------------	--

Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-69 ICQ 329-060-072 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
---	---------	--

Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-68 ICQ 119-770-099 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
---	---------	--

Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
---	---------	--

Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
--	---------	--

Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder	Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
---	---------	--

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 ее 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.