

Ситуация на рынке Forex

Заинтересованность Германии в спасении своих соседей уже в ближайшие месяцы могут ослабить итоги сентябрьских выборов, где как в и случае с мартовскими выборами партия немецкого канцлера А.Меркель может потерпеть поражение.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

В случае сохранения нисходящей динамики пары EURUSD, целью коррекции пары USDRUB может стать уровень 27,85 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Япония: Розничная торговля (г/г).

Германия: Уровень безработицы.

Италия: Почасовая оплата труда (г/г).

Еврозона: Инд. делового климата.

Еврозона: Индексы доверия.

Еврозона: Euro-zone Services Confidence.

США: Первичные заявки на пособие по безработице.

США: Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г).

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата налога на прибыль.

Аукцион ОБР-20 на 20 млрд. руб.

[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.	1,4420	79,50	1,6550
	1,4370	79,00	1,6440
	1,4326	78,50	1,6420
Поддерж.	1,4270	77,50	1,6326
	1,4190	77,25	1,6250
	1,4100	77,00	1,6200

FX	27 июл	26 июл	Изм. ден.	22 июл	Изм. нед.
USD/RUB	27,5250	27,5076	+0,017	27,7699	-0,245
EUR/RUB	39,6124	39,8600	-0,248	39,9000	-0,288
Корзина	32,9643	33,0662	-0,102	33,2284	-0,264
EUR/USD	1,4363	1,4496	-0,013	1,436	+0
USD/JPY	78,1200	78,0700	+0,05	78,540	-0,420
GBP/USD	1,6327	1,6387	-0,006	1,630	+0,003
CHF/USD	1,2444	1,2455	-0,001	1,221	+0,024

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
27.07.11	0,1223	0,1873	0,2529	0,4263	0,7560
26.07.11	0,1220	0,1873	0,2526	0,4250	0,7548
22.07.11	0,1223	0,1873	0,2530	0,4225	0,7523

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
27.07.11	0,8888	1,3856	1,5594	1,8050	2,1763
26.07.11	0,9363	1,3938	1,5600	1,8038	2,1781
22.07.11	0,9450	1,3950	1,5556	1,7975	2,1769

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
27.07.11	4,13	4,07	4,15	4,27	4,44
26.07.11	4,08	4,07	4,14	4,27	4,43
22.07.11	3,78	4,05	4,14	4,26	4,42

- Доллар США вчера преимущественно рос, поскольку участники рынка поспешили воспользоваться снижением пары EURUSD, закрывая также короткие позиции по доллару в парах со многими конкурентами. Исключением стал австралийский доллар, который подорожал вчера относительно своего американского коллеги на 0,6% на фоне усиления инфляционного давления в Австралии (ИПЦ вырос во II кв. на 3,6% г/г).

- Тем не менее, американская валюта продолжает находиться под давлением, поскольку в США по-прежнему нет общего консенсуса между основными партиями. Белый дом отметил вчера, что Конгресс должен действовать решительно, чтобы отправить всем миру сообщение, что Штаты способны платить по счетам. При этом, с приближением 2 августа, опасения по поводу возможного дефолта США отражаются только на долларе, тогда как казначейские бумаги с дюрацией от 2-лет изменяются несущественно. Единственно, некоторый рост отмечается в стоимости страховок от дефолта, а том числе цена 5-летних CDS поднялась накануне до максимума с марта 2010г. до 62,470 б.п. Хотя это значительно ниже стоимости итальянских CDS (287,69 п.) и равно стоимости немецких.

- Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,4339-1,4536, закрепившись к концу дня в районе 1,4363. В то время как в США продолжается диалог, в Европе усилились сомнения по поводу возможностей последних решений ЕС. В этом свете важными вчера стали комментарии министра финансов Германии В.Шойбле, заявившего, что Берлин выступает против предоставления Европейскому фонду финансовой стабильности (EFSF) права приобретения облигаций на вторичном рынке. Ранее он отмечал, что пакета помощи европейским странам может оказаться недостаточно для предотвращения «заражения». Как результат доходность 10-летних бумаг Италии поднималась вчера до 5,76%, в то же время схожие бумаги Испании и во все вновь преодолевали 6% рубеж. Отметим, что сегодня прошли аукционы итальянских бумаг, доходность только 10-леток поднялась до максимальных уровней при размещении с 2000г. – 5,77%.

Обратим внимание, что у нас по-прежнему нет каких-либо окончательных подробностей относительно спасения Греции, у нас также нет информации, того как же все-таки будет работать фонд финансовой стабильности с точки зрения решения проблем ЕС. Но судя по всему,

любое спасение ЕС полностью зависит от Германии, поскольку эта страна является наиболее платежеспособным членом региона, поэтому без её поддержки любые начинания в ЕС не смогут работать должным образом. Вследствие этого, реакция рынков на любые замечания со стороны немецких властей, как и в случае с комментариями В.Шойбле, бывает крайне негативной для евро. К тому же, заинтересованность Германии в спасении своих соседей уже в ближайшие месяцы могут ослабить итоги сентябрьских выборов, где как в и случае с мартовскими выборами партия немецкого канцлера А.Меркель может потерпеть поражение. Как результат, снижение веса партии затруднит процесс принятия решений по отдельным вопросам. Кроме этого, не добавляет оптимизма и немецкая статистика, указывающая на риски замедления темпов роста экономики, что также может усиливать внутриполитическое давление в стране.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4326 (50 и 100-дневные скользящие средние), 1,4370, 1,4420, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4270, 1,4190, 1,41. По части макроэкономических событий выделим: традиционные данные по американскому рынку труда и статистику по рынку жилья США. Также состоится выступление Президента ФРБ Ричмонда Д.Лэкер.

- При этом ряд данных уже был опубликован в Еврозоне, указав на снижение уверенности промышленности и потребителей региона в июле, т.к. предприятия сообщают о падении экспортных заказов, а потребители опасаются за перспективы экономики и рынка труда. Также отмечается падение инфляционных ожиданий среди предпринимателей. Индекс экономических настроений упал до сентябрьских минимумов 2010 г. – 103,2 п. Единственно, сильные данные по рыку труда вышли в Германии, сообщившие о снижении числа безработных в июле 25-й месяц подряд. Хотя показатель уровня безработицы вновь составил 7%, минимум с момента объединения Германии в 1991 году.

- Сегодня в Азии на фоне распродаж, отмечавшихся на рынках ценных бумаг, пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4330-1,4377 и 77,73-78,15, соответственно. В то же время, новозеландская валюта обновила против доллара США очередные 30-летние максимумы на фоне итогов заседания ЦБ Новой Зеландии, на котором наметили на вероятное повышение ставок на 50 б.п. уже в ближайшее время.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика доходности 10-летних гособлигаций Италии


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

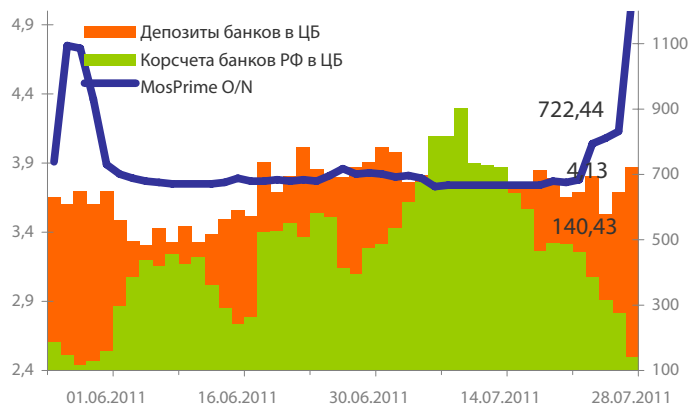
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



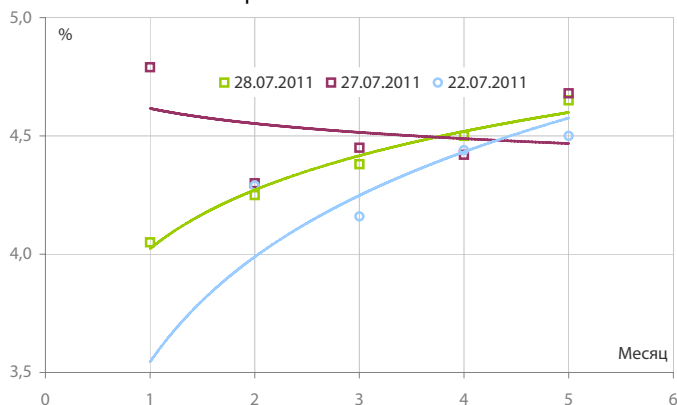
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рублю удалось вчера обновить против бивалютной корзины максимумы с декабря 2008 г. за счет роста к евро и незначительного снижения к доллару. Причем от более существенного ослабления к последнему российскую валюту удержали событий денежного рынка и по-прежнему высокие цены на нефть.

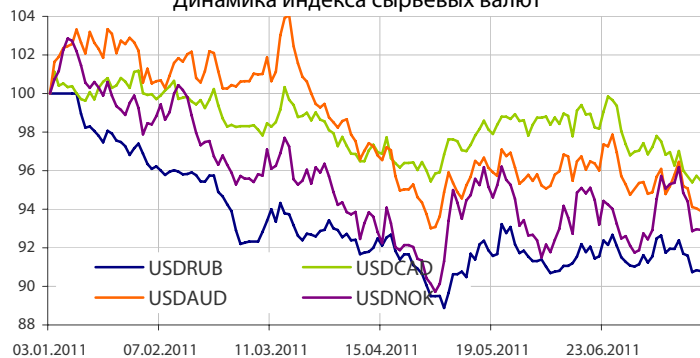
- Очередное изъятие ликвидности подтолкнуло ставки МБК к новым максимумам текущего лета. Так, «однодневные» МБК приподнялись вчера с 4,15-4,25% (днем ранее) до 5%, к вечеру же ставки опустились до 4-4,25%, что выше на 25 б.п. закрытия предыдущего дня. Кроме этого, подросла и стоимость фондирования через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона, отдельные сделки проходили вчера в районе 5,25%, сегодня около 6%.

- Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 58,146 млрд. руб. до 862,868 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 645,285 млрд. руб. до 722,437 млрд. руб., в тоже время депозиты снизились с 275,729 млрд. руб. до 140,431 млрд. руб.

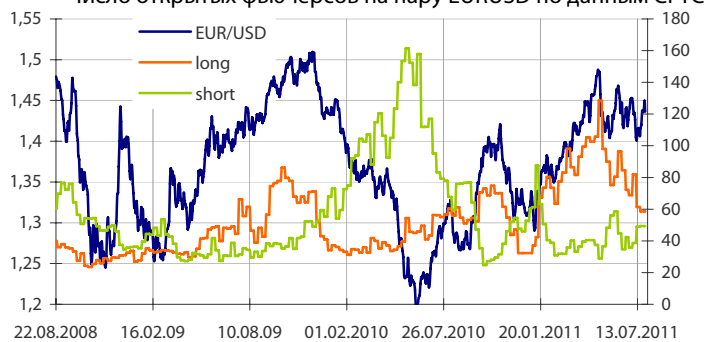
- Мы не исключаем, что ставки МБК консолидируются в районе текущих уровней вплоть до первых чисел августа, когда на ситуацию с ликвидностью смогут повлиять поступления денежных средств из бюджета.

- Между тем, в случае сохранения нисходящей динамики пары EURUSD, целью коррекции пары USDRUB может стать уровень 27,85 руб.

Динамика индекса сырьевых валют



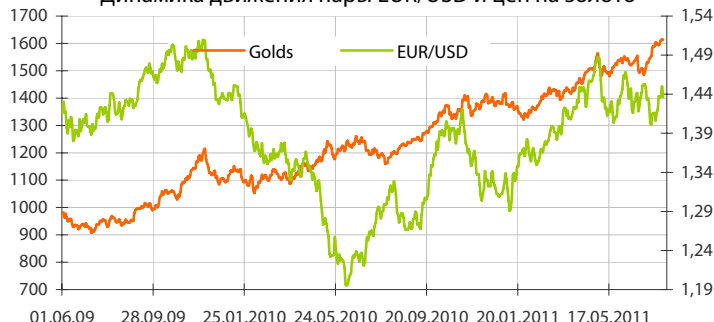
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



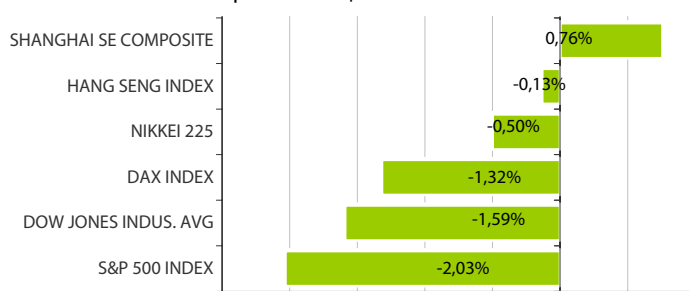
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 27/7/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



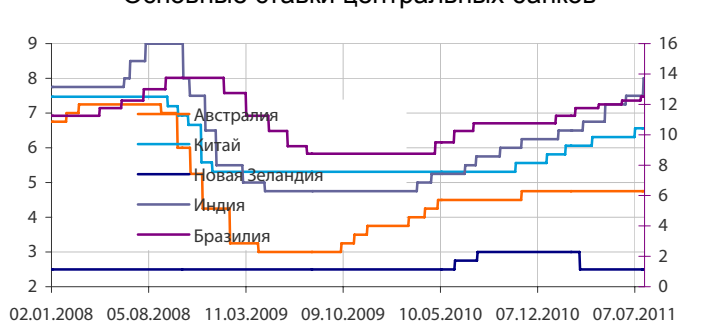
Динамика изменения индекса VIX

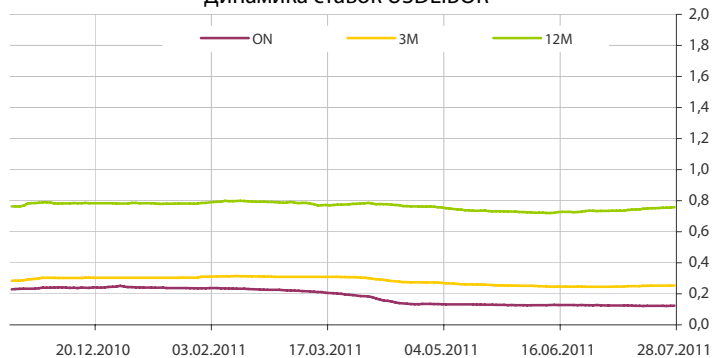
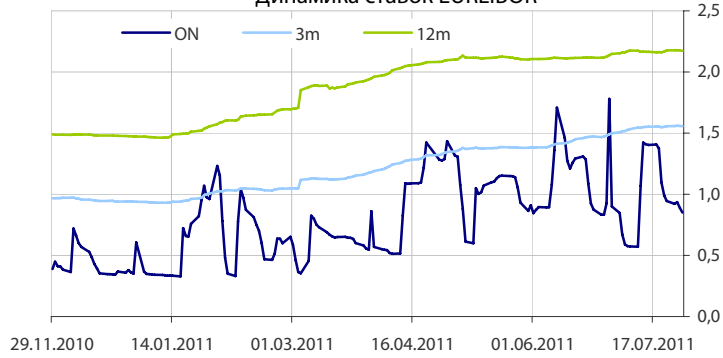
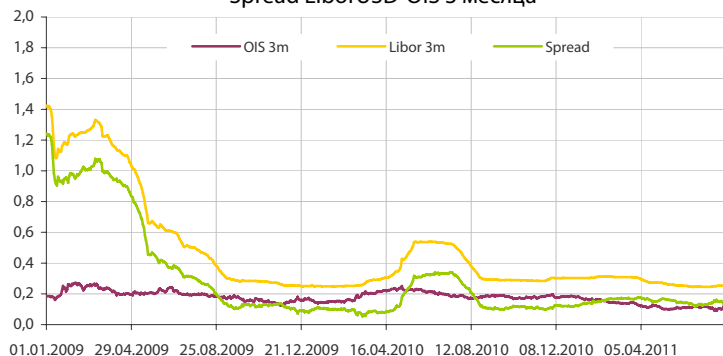
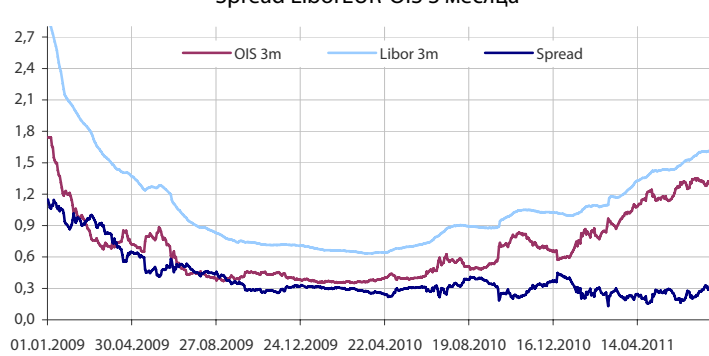
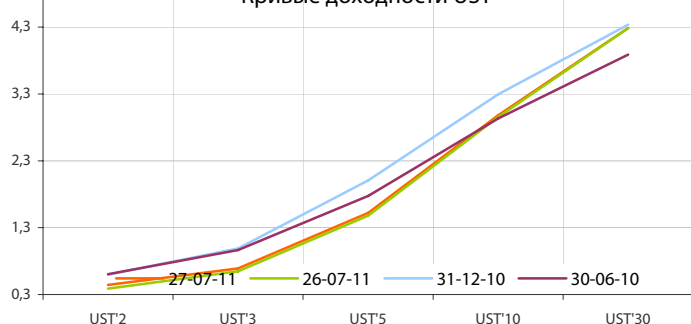
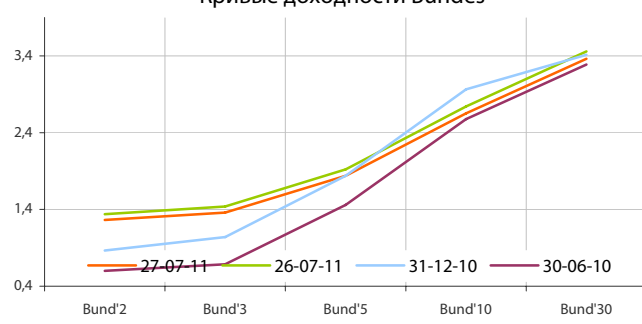


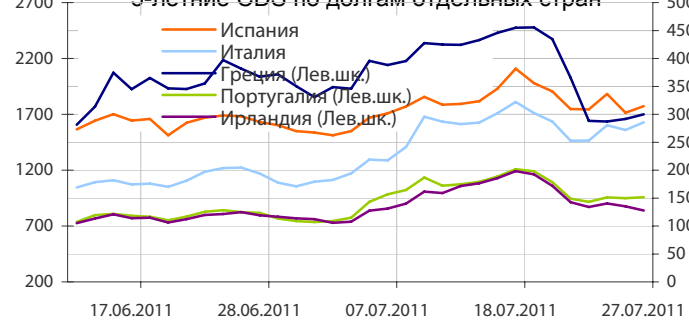
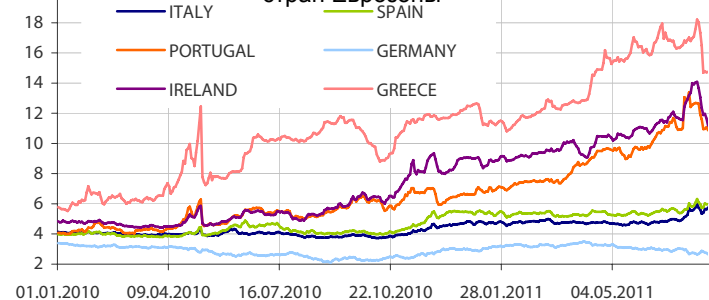
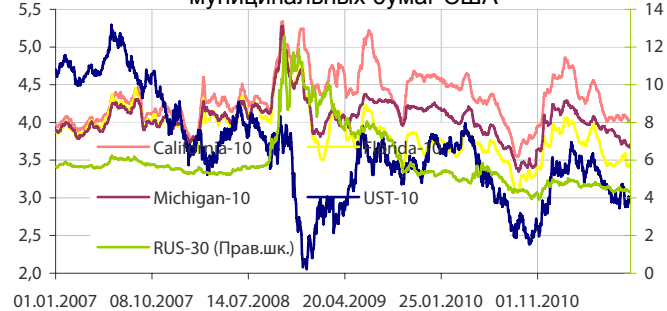
Основные ставки центральных банков



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 27 июля 2011 г.

☐	10:00	Германия	Индекс цен на импорт (г/г)
☐	-	Германия	Индекс потребительских цен (м/м)
☐	-	Германия	Инд. потребительских цен (г/г)
☐	12:00	Еврозона	M3 Еврозоны (сез. к.) (г/г)
☐	12:00	Италия	Индекс делового доверия.
☐	14:00	Великобритания	CBI Trends Total Orders
☐	14:00	Великобритания	CBI Trends Selling Prices
☐	14:00	Великобритания	CBI Business Optimism
☐	15:00	США	Заявки на ипотеку от MBA
☐	16:30	США	Заказы на товары длит. пользования
☐	16:30	США	Cap Goods Orders Nondef Ex Air
☐	16:30	США	Cap Goods Ship Nondef Ex Air
☐	20:00	Франция	Общее число безработных
☐	22:00	США	Fed's Beige Book

четверг 28 июля 2011 г.

☐	03:50	Япония	Розничная торговля (г/г)
☐	03:50	Япония	Продажи крупных розн. продавцов
☐	11:55	Германия	Изменения уровня безработицы (000's)
☐	11:55	Германия	Уровень безработицы (sa)
☐	12:00	Италия	Почасовая оплата труда (м/м)
☐	12:00	Италия	Почасовая оплата труда (г/г)
☐	13:00	Еврозона	Инд. делового климата
☐	13:00	Еврозона	Потреб. доверие Еврозоны
☐	13:00	Еврозона	Эконом. доверие Еврозоны
☐	13:00	Еврозона	Пром. доверие Еврозоны
☐	13:00	Еврозона	Euro-zone Services Confidence
☐	14:00	Великобритания	CBI Reported Sales
☐	16:30	США	Первичные заявки на пособие по безработице
☐	16:30	США	Повторные заявки на пособие по безработице
☐	17:45	США	Индекс потреб. комфорта от Bloomberg
☐	18:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г)

пятница 29 июля 2011 г.

☐	03:01	Великобритания	Инд. потреб. доверия от GfK
☐	03:30	Япония	Уровень безработицы
☐	03:30	Япония	Нац. ИПЦ (г/г)
☐	03:50	Япония	Промышленное производство г/г %
☐	10:00	Германия	Розничные продажи (г/г)
☐	10:45	Франция	Цены производителей (г/г)
☐	10:45	Франция	Потреб. расходы (г/г)
☐	12:00	Италия	Инд. цен произв. PPI (г/г)
☐	12:30	Великобритания	Чист. потребительский кредит
☐	12:30	Великобритания	Денежный агрегат M4 (г/г)
☐	13:00	Еврозона	Прогноз ИПЦ Еврозоны (г/г)
☐	13:00	Италия	ИПЦ - гармониз. с учетом стран ЕС (г/г)
☐	16:30	Канада	Валовой внутренний продукт г/г
☐	16:30	Канада	Индекс цен производителей (м/м)
☐	16:30	Канада	Индекс цен на сырье (м/м)
☐	16:30	США	Индекс стоимости рабочей силы
☐	16:30	США	ВВП (кв/кв) (за год)
☐	16:30	США	Личное потребление
☐	16:30	США	Ценовой индекс ВВП
☐	16:30	США	Базовый инд. потреб. цен (к/к)
☐	17:45	США	Инд. деловой активности Chicago PMI
☐	17:55	США	Потреб. доверие от ун-та Мичигана

Дата	Событие
28 июл	Уплата налога на прибыль. Аукцион ОБР-20 на 20 млрд. руб.
3 авг	Возврат фонду ЖКХ 7,733 млрд. руб. с депозитов банков
10 авг	Частичное погашение ОФЗ 46002 на 15,5 млрд. руб.

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