



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

Краткий обзор валютного рынка

Понедельник 31 октября 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Что касается событий текущей недели, то их результаты, скорее всего, станут определяющими и зададут тон торгов на следующий месяц.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль может провести первую половину недели под давлением продаж после завершения налогового периода и коррекции на фоне краткосрочного оптимизма, отмечавшегося в последние дни.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: Индекс потребительских цен.

Еврозона: Уровень безработицы.

США: Чикагский индекс деловой активности.

США: Индекс цен на жилье.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Возврат ВЭБом \$2,75 млрд. с депозитов в ФНБ.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

		31.12.2011
EUR/USD		1,32
USD/JPY		90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4158	81,48	1,6150
	1,4069	80,24	1,6135
	1,4102	79,23	1,6112
Поддерж.	1,3987	77,75	1,5975
	1,3839	77,44	1,5869
	1,3681	76,95	1,5837

FX	28 окт	27 окт	Изм. ден.	21 окт	Изм. нед.
USD/RUB	29,6950	29,9500	-0,255	31,0350	-1,340
EUR/RUB	42,1425	42,4000	-0,258	43,1600	-1,018
Корзина	35,2964	35,5525	-0,256	36,4913	-1,195
EUR/USD	1,4147	1,4184	-0,004	1,390	+0,025
USD/JPY	75,8200	75,8100	+0,01	76,290	-0,470
GBP/USD	1,6130	1,6093	+0,004	1,595	+0,018
CHF/USD	1,1583	1,1629	-0,005	1,133	+0,025

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
28.10.11	0,1422	0,2458	0,4294	0,6197	0,9337
27.10.11	0,1422	0,2458	0,4281	0,6189	0,9313
21.10.11	0,1417	0,2447	0,4183	0,6067	0,9214

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
28.10.11	0,8463	1,3075	1,5269	1,7369	2,0838
27.10.11	0,8500	1,3063	1,5238	1,7313	2,0731
21.10.11	0,8563	1,3050	1,5181	1,7263	2,0719

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
28.10.11	5,51	6,29	6,48	6,76	6,96
27.10.11	5,70	6,39	6,61	6,79	6,98
21.10.11	5,51	6,38	6,60	6,80	6,97



- Незначительные колебания валютных пар отмечались в последний трудовой день минувшей недели, в то время как на большинстве рынков ценных бумаг назревали коррекционные настроения. Как итог, многие европейские индексы закрылись на отрицательной территории, американские же практически не изменились. Поводом для этого послужили сомнения инвесторов касательно последних решений европейских властей и предстоящие события первых дней ноября. В целом минувшая неделя стала довольно убыточной для доллара, хотя пятничный рост нивелировал часть его потерь. В результате индекс доллара за неделю снизился на 1,74% до 75,929 п. Сегодня же индекс подскочил на 1,15% за счет утреннего роста доллара против евро и иены.

- Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,4134-1,4247, закрепившись к концу дня в районе 1,3830. Одним из тревожных сигналов дня стали слабые итоги аукционов итальянских облигаций, в соответствии с которыми 10-летние бумаги разместились под рекордную процентную ставку за все время существования единого валютного блока — 5,81%. Не исключено, что очередным очагом вспышки кризисных настроений может стать Италия, страна, которая обременена 1,9 млрд. евро долга, чей рост стоимости обслуживания может привести к необратимым последствиям. Не смогли как-то сгладить негативные настроения инвесторов и комментарии итальянского премьер-министра С.Берлускони, отметившего, что Италия — «самая прочная» страна ЕС после Германии.

- Кроме этого, продолжаются споры вокруг списания Грецией 50% своей задолженности на «добровольной» основе. Сутью споров стали разговоры относительно признания данного процесса «кредитным событием». Рейтинговое агентство Fitch видит в этом «дефолт», в то время как в Международной ассоциации свопов и деривативов (ISDA) и ЕЦБ думают иначе. Однако в случае признания греческого дефолта могут последовать значительные убытки по CDS, а ЕЦБ и вовсе перестанет принимать греческие бонды в залог.

- Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4102/1,4069 (100 и 200-дневная скользящая средняя), 1,4158, 1,4247, 1,43, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3987, 1,3839 (50-дневная скользящая средняя), 1,3681. Сегодняшний день будет насыщен макроэкономическими публикациями — это уже вышедшие и оказавшиеся хуже ожиданий розничные продажи в Германии (выросли лишь 0,4% м/м), прогнозы по инфляции (темперы роста в сентябре составили 3%) и уровень безработицы (вырос до 10,2%) в

Ситуация на рынке FOREX

целом в еврозоне. Наихудшую динамику труда продемонстрировали в Испании и Греции — в этих странах уровень безработицы составил 22,6% и 17,6% соответственно.

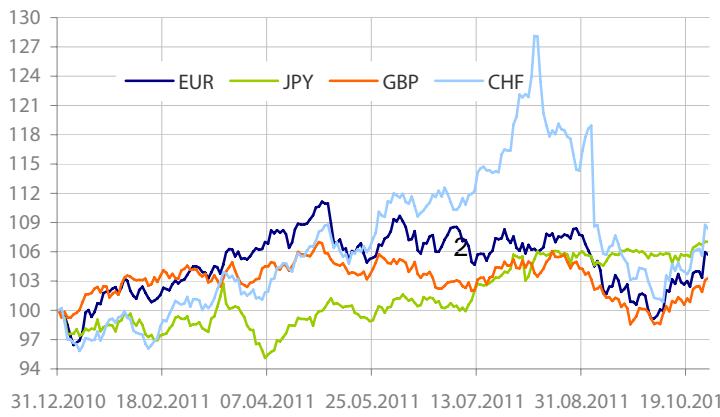
- Кроме этого, в США представляют индексы деловой активности от ФРБ Чикаго и индекс производственной активности от ФРБ Далласа. Также организация экономического сотрудничества и развития (OECD) опубликует свои прогнозы.

- Что касается событий текущей недели, то их результаты, скорее всего, станут определяющими и зададут тон торгов на следующий месяц. Инвесторы будут с нетерпением ждать очередного саммита «Большой двадцатки», который пройдет во французских Каннах 3-4 ноября. Также важными станут заседания Банков США и еврозоны. Вероятнее всего, ФРС не пойдет на запуск нового раунда монетарных стимулов на фоне высоких темпов инфляции, растущей экономики и разногласий в стане американского ЦБ. В то же время с приходом М. Драги на пост нового главы ЕЦБ регулятор по итогам предстоящего заседания может понизить ставку на 25 или 50 б.п. При реализации одного из сценариев, как мы писали на прошлой неделе, пара EURUSD может отправиться в район 1,3656 с последующим возможным движением до 1,32 и ниже. В этой связи могут пострадать рынки сырьевых товаров, а также, учитывая сохраняющуюся неопределенность касательно дальнейшей судьбы долгового кризиса еврозоны и бюджетных споров в США, продажи могут отмечаться и на рынках акций.

- Пара USDJPY** торговалась в пятницу в диапазоне 75,68-76, закрепившись к концу дня в районе 75,82. Слухи о возможных интервенциях Банка Японии, ходившие накануне, о которых мы упоминали в пятницу, в итоге воплотились в жизнь, когда утром стало известно о присутствии японского ЦБ на валютном рынке. В результате этого пара USDJPY подскочила до 79,5, оттолкнувшись от очередных послевоенных минимумов — 75,35. Заметим, что ЦБ страны вмешивается в ход торгов в 3 раз в текущем году, но эффект от этого краткосрочен, в этой связи нельзя исключать отката пары обратно. Если же интервенции повторятся, чего не исключил сегодня заместитель министра финансов Японии Ф.Игараси, пара USDJPY может продолжить рост вплоть до 81,48. Возможно, что этот вопрос будет также поднят на предстоящем Саммите лидеров G20.

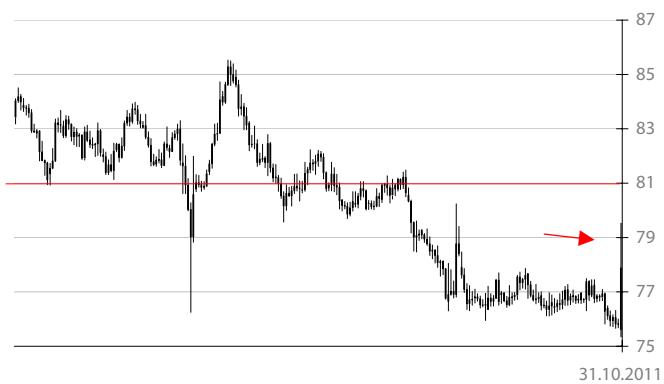
- На сегодняшних торгах в Азии вновь отмечались негативные тенденции (Shanghai comp. снижался на 0,21%, Nikkei 225 — на 0,96%), сопровождавшиеся сообщениями из Японии, где ЦБ провел валютную интервенцию по сдерживанию иены от роста. Пары EURUSD и USDJPY изменились в диапазонах 75,35-79,53 и 1,3975-1,4141.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение пары USDJPY



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

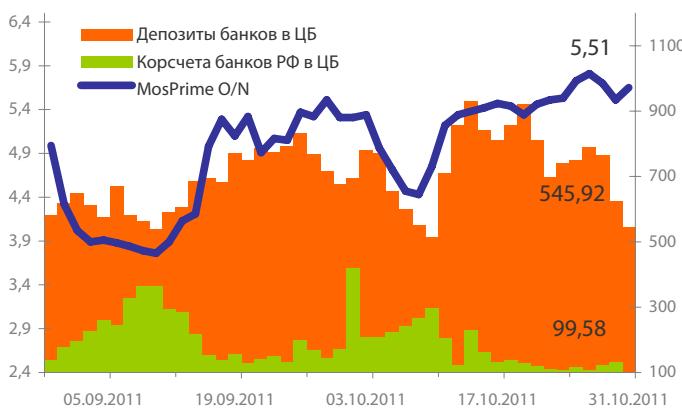
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



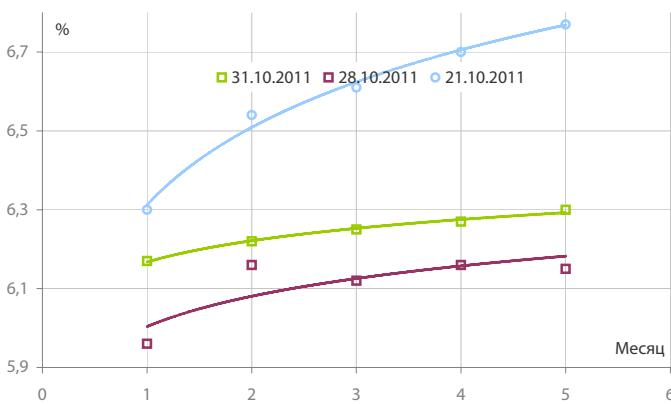
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



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

- Рубль может провести первую половину недели под давлением продаж после завершения налогового периода и коррекции на фоне краткосрочного оптимизма, отмечавшегося в последние дни. Свой вклад в снижение национальной валюты могут внести вероятное снижение цен на нефть и возобновление нисходящей динамики пары EURUSD. В этой связи первой целью роста пары USDRUB станет уровень 30,43 руб., тогда как ближайшая поддержка будет лежать в районе 29,92 руб.

- На денежном рынке в пятницу в последний день сезона налоговых выплат ставки держались в районе уже привычных отметок, при этом решение ЦБ РФ оставить основные ставки на текущих уровнях и не возобновлять беззалоговые аукционы не повлияло на рынок. Сегодня в переходный период от одного месяца к другому ставки «овернайт» МБК держатся районе 5,25-5,75%, стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона поднималась утром до 6%.

- Общая рублевая ликвидность сократилась за пятницу на 111,925 млрд. руб. до 645,502 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций сократились с 625,252 до 545,924 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 132,175 до 99,578 млрд. руб.

- Вместе с тем до среды, похоже, не стоит ждать снижения ставок из-за возврата банками в этот день 97,2 млрд. руб. бюджетных средств с депозитов Минфину. Компенсировать часть оттока можно будет за счет завтрашнего аукциона Министерства финансов объемов в 10 млрд. руб. и привлечением средств на аукционе недельного РЕПО с ЦБ.



Основные ставки центральных банков



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

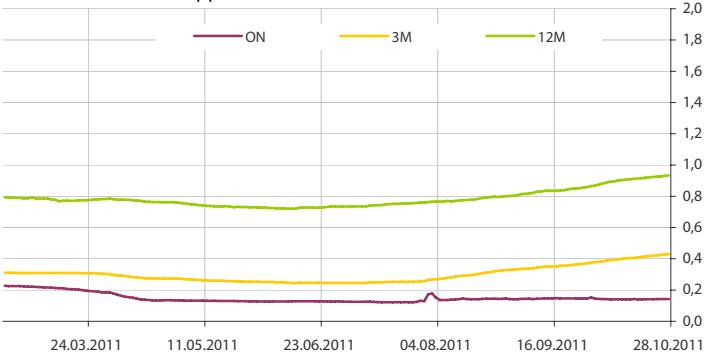
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

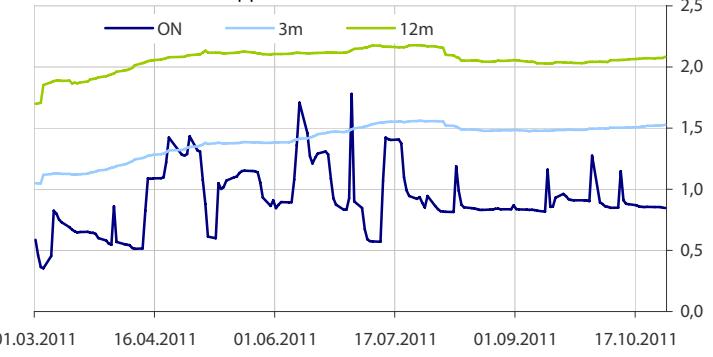
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru



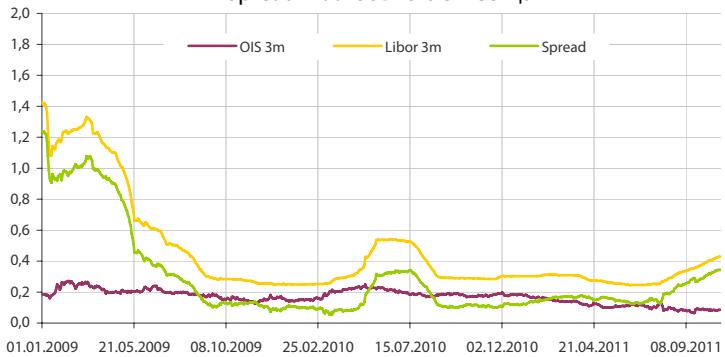
Динамика ставок USDLIBOR



Динамика ставок EURLIBOR



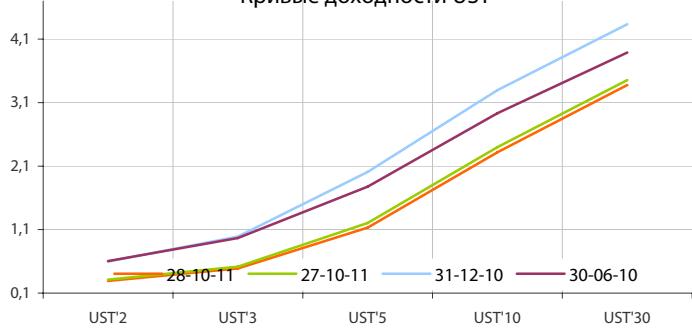
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



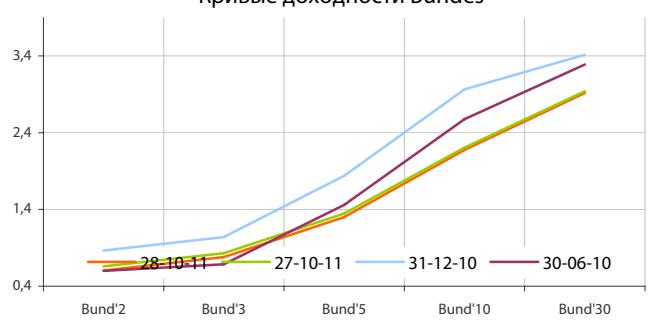
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



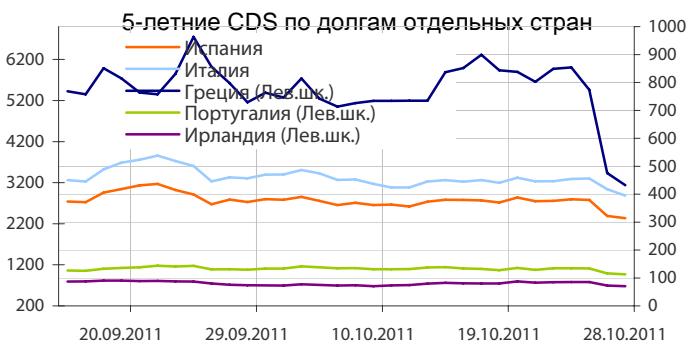
Кривые доходности Bundes



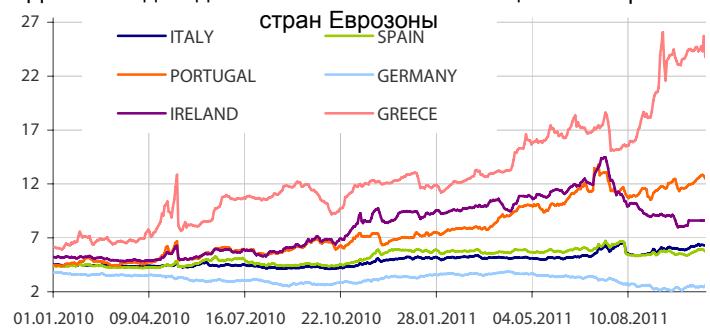
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



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"

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psb.ru

Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru



понедельник 31 октября 2011 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи
- 13:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.9% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10%
- 16:45 США: Чикагский индекс деловой активности Прогноз: 59
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

вторник 1 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.4% к/к
- 18:00 США: Индекс деловой активности в промышленности ISM Прогноз: 52.4
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.5%
- 18:00 США: Индекс цен по расчету Института управления поставками (ISM) Прогноз: 55

среда 2 ноября 2011 г.

- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 6.9%
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger Прогноз: -
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 105 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов
- 20:30 США: Решение ФРС по монетарной политике

четверг 3 ноября 2011 г.

- Саммит G20
- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сферы услуг Прогноз: 51.9
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственном секторе ISM Прогноз: 54.1
- 18:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ

пятница 4 ноября 2011 г.

- Саммит G20
- 13:00 Еврозона: Композитный индекс PMI
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: -0.1% м/м
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

Дата	Событие
31 окт	Исполнение 2-й части репо(223,7 млрд р под 5,27%, 50,4 млрд р под 5,26%) Возврат ВЭБом \$2,75 млрд с депозитов в ФНБ.
1 ноя	Аукционы прямого репо на 1 день Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца. Аукционы прямого репо на 1 день и неделю.
2 ноя	Минфин РФ предложит банкам 10 млрд р до 21 дек 11г по ставке от 6,50%. Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 10 млрд. руб. Возврат Минфину 97,16 млрд р с депозитов банков (20 сен под 5,90%). Исполнение 2-й части репо(аукцион 25 окт, 206,32 млрд р под 5,27%).

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

25 окт	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
1 ноя	Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 ноя 10г (Минфин). PMI обрабатывающего сектора РФ (HSBC) .
2 ноя	Индекс потребительских цен с 25 по 31 окт 2011 г (Росстат).
3 ноя	Индекс потребительских цен в окт 2011 г (Росстат). Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). PMI сектора услуг РФ (HSBC).
4 ноя	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).

Данные:Reuters



Промсвязьбанк

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

Зубарев 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

monastyryshin@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-10

Семеновых Денис Дмитриевич

semenovykhdd@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-01

Управление торговли и продаж

Крутъ 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

Хмелевский Иван Александрович

khmelevsky@psbank.ru

Синдикация и продажи

ICQ 595-431-942

Прямой: +7 (495) 411-51-37

+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18

Федосенко Петр Николаевич

fedosenkopn@psbank.ru

Синдикация и продажи

ICQ 639-229-349

Моб.: +7 (916) 622-13-70

+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92

Павленко Анатолий Юрьевич

apavlenko@psbank.ru

Трейдер

ICQ 329-060-072

Прямой: +7 (495) 705-90-69

+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23

Рыбакова Юлия Викторовна

rybakova@psbank.ru

Трейдер

ICQ 119-770-099

Прямой: +7 (495) 705-90-68

+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41

Воложев Андрей Анатольевич

volozhev@psbank.ru

Трейдер

Прямой: +7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58

Жариков Евгений Юрьевич

zharikov@psbank.ru

Трейдер

Прямой: +7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35

Урумов Тамерлан Таймуразович

urumov@psbank.ru

Трейдер

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 защиты от убытков или получения 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. 70-47-33), e-mail: ib@psbank.ru