

Ситуация на рынке Forex

Учитывая настрой чиновников из Японии нельзя исключать, что пара USDJPY вновь повысится до 85.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Как и ожидалось, после движения нефтяных котировок Brent ниже \$115 за барр. рубль начал снижение против обоих компонентов бивалютной корзины.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: Размещение испанских облигаций.

Великобритания: Решение по ставкам Банка Англии.

Еврозона: Решение ЕЦБ по процентной ставке.

США: Первичные заявки на пособие по безработице.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Аукцион ОБР-20 на 10 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.	1,4370	81,48	1,6480
	1,4335	80,92	1,6440
	1,4270	80,26	1,6400
Поддерж.	1,4187	79,50	1,6250
	1,4104	78,90	1,6210
	1,4000	77,52	1,6180

FX	3 авг	2 авг	Изм. ден.	22 июл	Изм. нед.
USD/RUB	27,8800	27,8000	+0,08	27,7699	+0,11
EUR/RUB	39,8600	39,5550	+0,305	39,9000	-0,040
Корзина	33,2710	33,0898	+0,181	33,2284	+0,043
EUR/USD	1,4302	1,4202	+0,01	1,436	-0,006
USD/JPY	76,9000	77,0200	-0,120	78,540	-1,640
GBP/USD	1,6410	1,6283	+0,013	1,630	+0,011
CHF/USD	1,3028	1,3057	-0,003	1,221	+0,082

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
03.08.11	0,1783	0,2056	0,2683	0,4403	0,7650
02.08.11	0,1717	0,2008	0,2644	0,4375	0,7631
22.07.11	0,1223	0,1873	0,2530	0,4225	0,7523

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
03.08.11	0,8213	1,3700	1,5544	1,7926	2,1600
02.08.11	0,8375	1,3731	1,5556	1,7989	2,1631
22.07.11	0,9450	1,3950	1,5556	1,7975	2,1769

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
03.08.11	4,13	4,18	4,25	4,31	4,47
02.08.11	4,22	4,19	4,24	4,31	4,46
22.07.11	3,78	4,05	4,14	4,26	4,42

• На рынках вчера преобладали смешанные настроения по отношению к риску, главным образом это стало отражением публикации очередной порции слабой статистики из США. С одной стороны это позволило скорректироваться американскому рынку акций, с другой же вызвать волну продаж доллара США на фоне спекуляции, что ФРС на августовском заседании просигнализирует о новом раунде количественного смягчения. Эти разговоры подогрели вчера комментарии бывшего вице-председателя ФРС Д.Кона, заявившего, что Банк должен уделить серьезное внимание дальнейшему ослаблению монетарной политики, если экономика замедлится сильнее, чем ожидалось, а показатель базовой инфляции (CPI core) будет снижаться.

• Напомним, что в июне индекс CPI core вырос на 0,1% и составил 1,6% г/г. В этом свете, а также беря во внимание комментарии нынешних представителей ФРС США, мы не ожидаем от ближайшего заседания (9 августа) каких-то сюрпризов. Более того, все чаще начинают появляться в рядах членов американского регулятора мысли на тему того, что правильной было следить не за базовой инфляцией, а за показателем общей инфляции. Так, президент ФРБ Минеаполиса, Н.Кочерлакота отметил, что базовая инфляция является достаточно спорным индикатором ценового давления, поскольку не включает в себя два важнейших продукта для потребителя (продовольствие и энергоносители), с которыми он борется ежедневно. Глава ФРБ Сент-Луиса Дж.Буллард неоднократно заявлял, что правительство должно уделять большее внимание общей инфляции, которая за июнь составила 3,6% г/г.

• **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,4257-1,4344, закрепившись к концу дня в районе 1,4302. В соответствии нашими ожиданиями, никаких изменений в ключевых процентных ставках ЕЦБ не будет. Во время пресс-конференции с главой Банка Ж.-К.Трише мы видим мало возможностей для того, чтобы тон его выступления был более «жестким», чем в прошлом месяце. Поскольку европейская экономика начинает терять импульс к росту, а инфляционное давление ослабевает. Более того, инвесторы ожида-

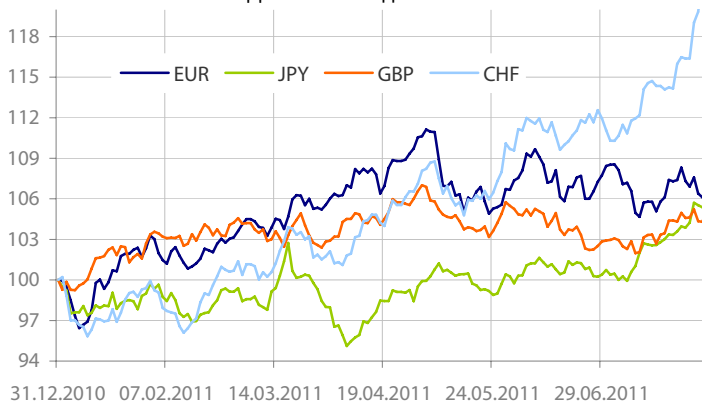
ют от Трише намеков по поводу возможности возобновления покупок ЕЦБ государственных облигаций еврозоны, чтобы предотвратить распространение долгового кризиса на Италию и Испанию.

• Справедливости ради отметим сегодняшние слабые итоги аукционов испанских 3 и 5-летних бумаг. Спрос на них по сравнению с предыдущим размещением оказался ниже, а доходность выше. Так, доходность 5-летних облигаций поднялась до максимального уровня при размещении с 2005 г. – 4,984%.

• Выступая вчера перед парламентом Италии, премьер министр страны С.Берлускони так и не развеял опасения и не представил конкретных мер по выправлению ситуации, ограничившись лишь обещаниями проводить экономические реформы.

• **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4270, 1,4337-1,4343 (50 и 100-дневные скользящие средние), 1,4370, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4187, 1,4104, 1,40. По части макроэкономических событий, участники рынка будут следить за итогами заседаний банков Еврозоны и Англии и публикацией традиционных еженедельных цифр по рынку труда США.

• **Пара USDJPY сегодня** торговалась в Азии в диапазоне 76,81-79,39. Как мы и полагали, Банк Японии перешел от угроз к действиям. По словам министра финансов Японии Й.Нода монетарные власти провели сегодня утром интервенцию. Кроме этого, Банк Японии решил на этот раз воспользоваться одним днем для заседания вместо традиционных двух, что лишним раз указывает на агрессивный настрой японских властей. Японский ЦБ принял решение оставить ставки на текущем уровне, при этом вновь смягчил денежно-кредитную политику, расширив схему выкупа активов на 10 трлн. иен до 50 трлн. Напомним, что в случае с японским ЦБ, когда 17 марта проводилась совместная валютная интервенция с другими банками, иена ослабла к доллару до 81, позже по инерции ею был протестирован уровень 85,53. Учитывая настрой чиновников из Японии нельзя исключать, что пара вновь повысится и до этой отметки.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение пары USDJPY


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

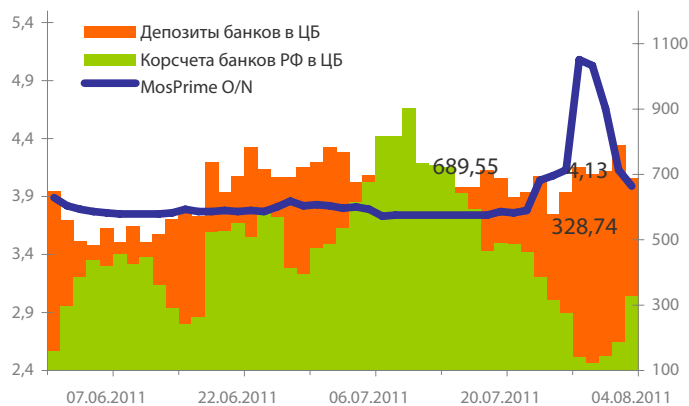
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



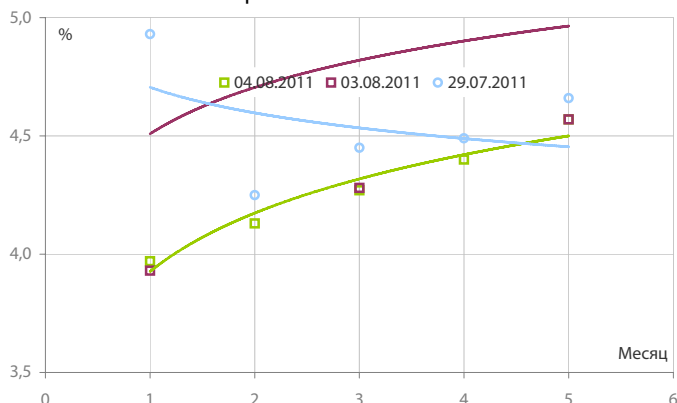
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Как и ожидалось, после движения нефтяных котировок Brent ниже \$115 за барр. рубль начал снижение против обоих компонентов бивалютной корзины. В результате, по итогам среды её стоимость подскочила на 0,54%, до уровня середины июля 33,27 руб.

- Напряжение денежного рынка продолжило спадать и в среду после значительного оттока ликвидности из-за платежей по налогам. С конца прошлой недели на денежный рынок поступило около 195 млрд. руб., что позволило ставкам МБК overnight опуститься на 100 б.п. к вечеру среды (до 3,85%) по сравнению последнего днем уплаты налогов (28 июля). Кроме этого, стоимость фондирования через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также находилась ниже уровней прошлой недели, консолидировавшись вчера в районе 4,25-4,45%.

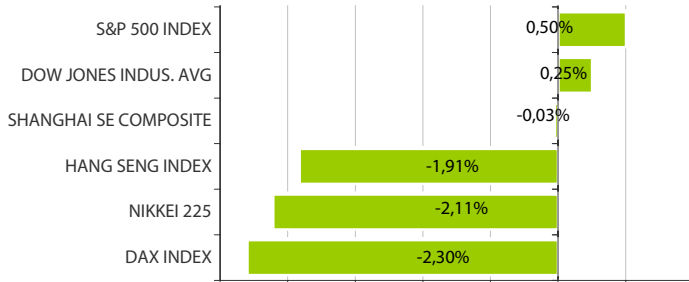
- Общая рублевая ликвидность подросла вчера на 43,569 млрд. руб. до 1018,288 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций понизились с 788,81 млрд. руб. до 689,549 млрд. руб., в тоже время депозиты увеличились с 185,908 млрд. руб. до 328,739 млрд. руб.

- Между тем, ЦБ РФ принял сегодня ожидаемое решение оставить без изменения ставки рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России, обещая также не менять их «в ближайшие месяцы». «Указанное решение принято на основе оценки инфляционных рисков и рисков для устойчивости экономического роста, в том числе обусловленных сохранением неопределенности развития внешнеэкономической ситуации». В частности, годовые темпы инфляции в июле продолжили снижаться и составили 9,0% (9,4% в июне), тогда как темпы роста ВВП (по данным Росстата) замедлились в I кв. до 4,1%г/г с 4,5%г/г. При этом по сообщению министра экономического развития Эльвиры Набиуллиной во II кв. рост экономики составил 3,7%. В результате этого, и обращая внимание на традиционное снижение цен на продукты питания в летний период, мы не ожидаем, что ЦБ РФ до осени вернется к циклу ужесточения.

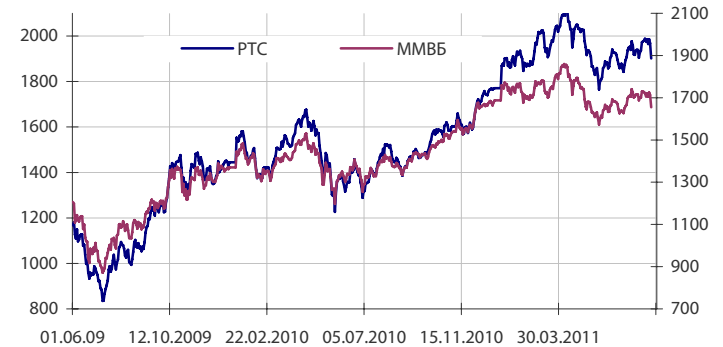
- Не исключено, что до конца дня пара EURUSD будет изменяться в диапазоне 1,4350-1,4150, в этом свете предположительный диапазон торгов рубля к доллару может составить 27,75-27,95 руб.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 3/8/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



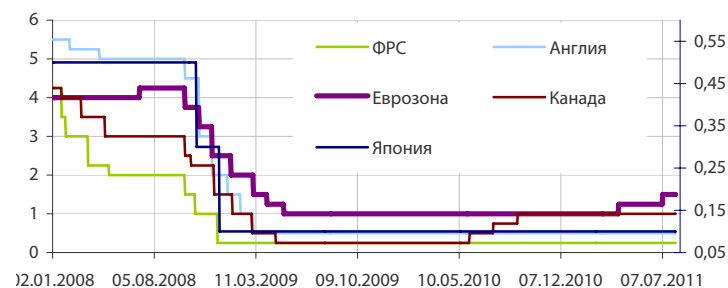
Динамика изменения индекса Baltic DRY



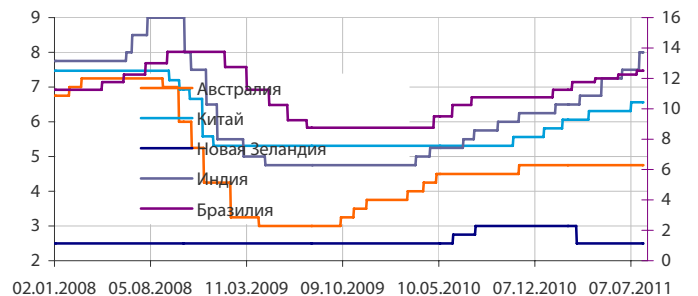
Динамика изменения индекса VIX

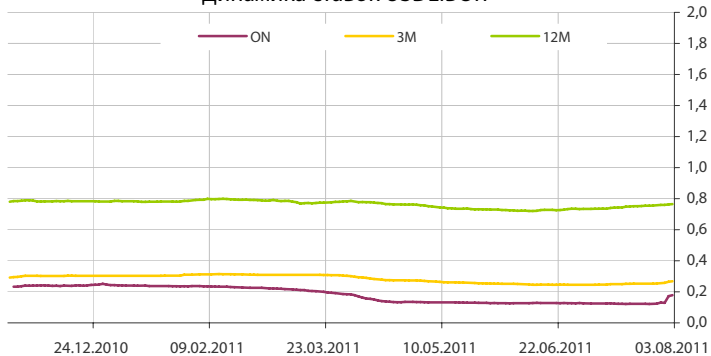
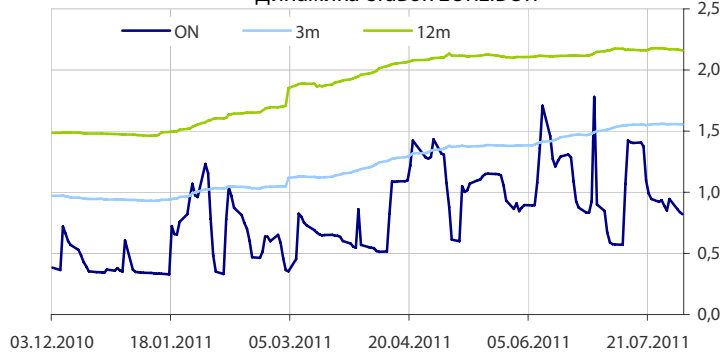
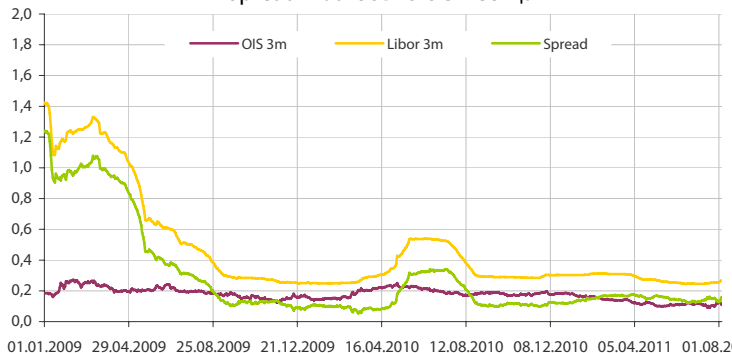
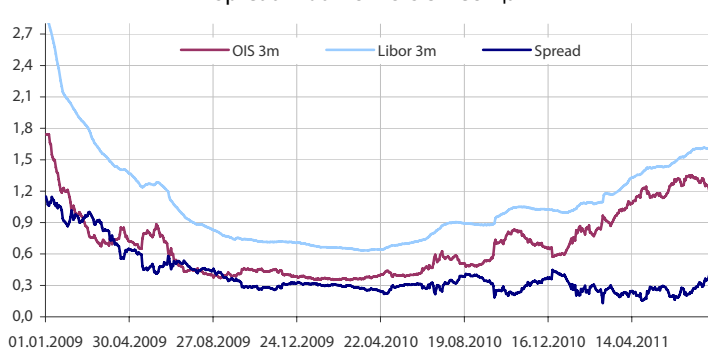
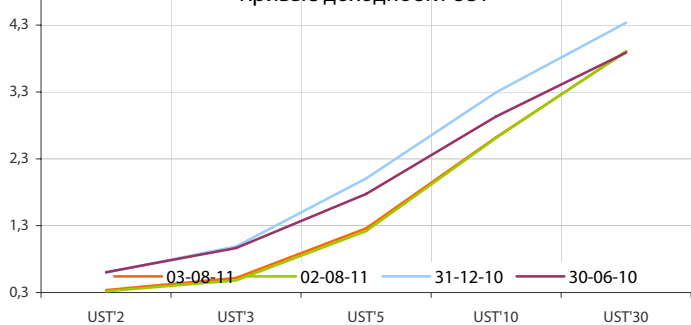
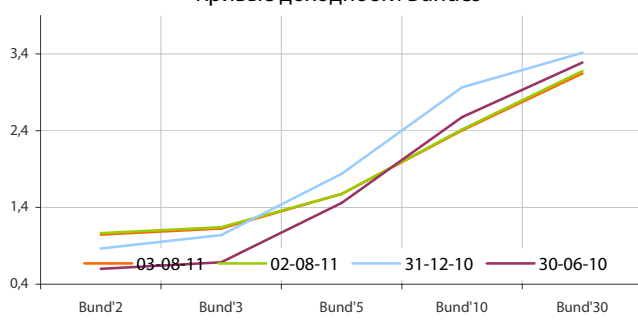
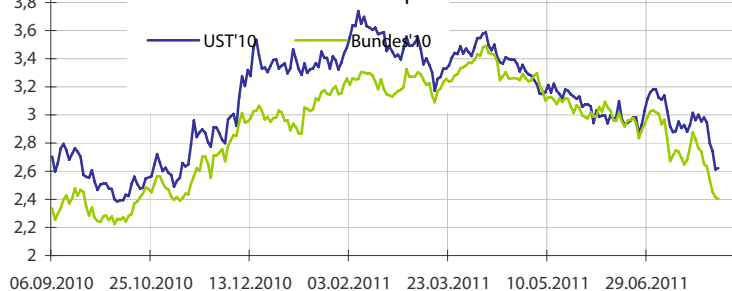
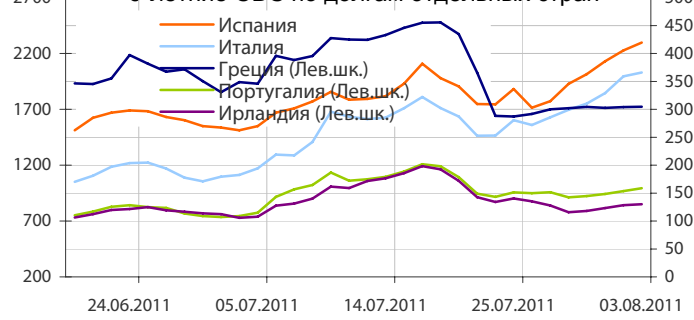
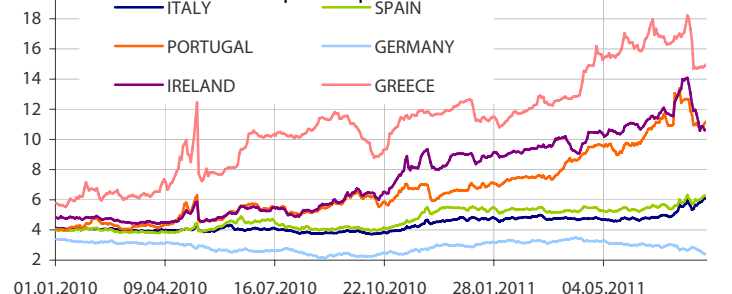
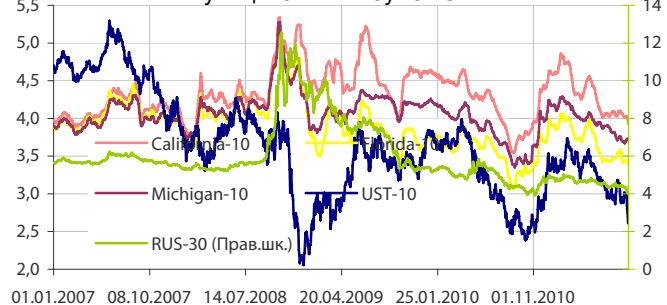


Основные ставки центральных банков



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 1 августа 2011 г.

- 03:01 Великобритания Lloyds Business Barometer
- 09:00 Япония Продажи трансп. средств (г/г)
- 11:45 Италия PMI: Производственный индекс
- 11:50 Франция PMI: Производственный индекс
- 11:55 Германия PMI: Производственный индекс
- 12:00 Италия Уровень безработицы (sa)
- 12:00 Еврозона PMI: Производственный индекс
- 12:30 Великобритания PMI: Производственный индекс
- 13:00 Еврозона Уровень безработицы Еврозоны
- 18:00 США Объем расходов в строит. секторе (м/м)
- 18:00 США ISM: Инд. дел. активности в произв. секторе
- 18:00 США Инд. постепенного разгона инфляции ISM
- 21:00 Италия Баланс бюджета

вторник 2 августа 2011 г.

- 03:50 Япония Денежная база (г/г)
- 05:30 Япония Уровень оплаты труда (г/г)
- 12:30 Великобритания Инд. деловой активности PMI в строит. секторе
- 13:00 Еврозона Инд. цен производителей Еврозоны (г/г)
- 16:30 США Annual Revisions: Personal Income and Spending
- 16:30 США Личные доходы/расходы
- 16:30 США Дефлятор потреб. расходов (г/г)
- 16:30 США Базовый инд. потреб. расходов (г/г)

среда 3 августа 2011 г.

- 01:00 США Общий объем продаж транспортных средств
- 11:15 Франция Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 11:45 Италия Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 11:55 Германия Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:00 Еврозона Композитный индекс PMI
- 12:00 Еврозона Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:30 Великобритания Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 13:00 Еврозона Розн. продажи Еврозоны (г/г)
- 15:00 США Заявки на ипотеку от MBA
- 15:30 США Сокращение рабочих мест (г/г)
- 16:15 США Изменение числа занятых от ADP
- 18:00 США Композитный индекс ISM для непроизв. сферы
- 18:00 США Пром. заказы

четверг 4 августа 2011 г.

- 03:50 Япония Покупка иностр. облигаций япон. инвесторами
- 03:50 Япония Покупка иностр. акций японскими инвесторами
- 03:50 Япония Покупка японс. облигаций иностр. инвесторами
- 03:50 Япония Покупка японских акций иностр. инвесторами
- 14:00 Германия Пром. заказы (nsa) (г/г)
- 14:00 Германия Пром. заказы (sa) (м/м)
- 15:00 Великобритания BOE Asset Purchase Target Германият
- 15:00 Великобритания Решение по ставкам Банка Англии
- 15:45 Еврозона Решение ЕЦБ по осн. процентной ставке
- 16:00 США RBC Consumer Outlook Index
- 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

пятница 5 августа 2011 г.

- 16:30 США Изм. числа занятых в несельскохозяй. секторе
- 16:30 США Изм. числа занятых в част. секторе
- 16:30 США Изм. числа занятых в промсекторе
- 16:30 США Уровень безработицы

Дата	Событие
4 авг	Аукцион ОБР-20 на 10 млрд. руб.
10 авг	Частичное погашение ОФЗ 46002 на 15,5 млрд. руб.
15 авг	Уплата страховых взносов в фонды.

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

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