

Ситуация на рынке Forex

Американская валюта продолжает пользоваться спросом под занавес финансового года в США и снижением вероятности того, что ФРС все же решится на очередной раунд количественного смягчения (QE) в «старой» форме.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Негативной новостью для российской валюты может стать заседание ЦБ РФ, которое может пройти на текущей неделе.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг.

Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix.

Еврозона: Розничные продажи.

США: Национальный праздник.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4358	78,15	1,6340
	1,4314	77,81	1,6233
	1,4193	77,23	1,6180
Поддерж.	1,4109	76,30	1,6111
	1,4055	76,00	1,6050
	1,4009	75,40	1,6000

FX	2 сен	1 сен	Изм. ден.	26 авг	Изм. нед.
USD/RUB	29,1350	29,0000	+0,135	28,9450	+0,19
EUR/RUB	41,3600	41,2700	+0,09	41,5700	-0,210
Корзина	34,6363	34,5215	+0,115	34,6263	+0,01
EUR/USD	1,4205	1,4293	-0,009	1,450	-0,029
USD/JPY	76,8000	76,8000	+0	76,640	+0,16
GBP/USD	1,6217	1,6185	+0,003	1,637	-0,015
CHF/USD	1,2686	1,2591	+0,009	1,240	+0,028

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
02.09.11	0,1411	0,2218	0,3306	0,4904	0,8032
01.09.11	0,1422	0,2215	0,3294	0,4888	0,8022
26.08.11	0,1433	0,2209	0,3228	0,4799	0,7959

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
02.09.11	0,8356	1,2981	1,4825	1,7070	2,0519
01.09.11	0,8375	1,2981	1,4838	1,7083	2,0544
26.08.11	0,8369	1,2944	1,4813	1,7058	2,0500

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
02.09.11	3,89	4,51	4,64	4,79	4,98
01.09.11	4,02	4,54	4,66	4,79	4,99
26.08.11	4,45	4,57	4,69	4,82	4,98

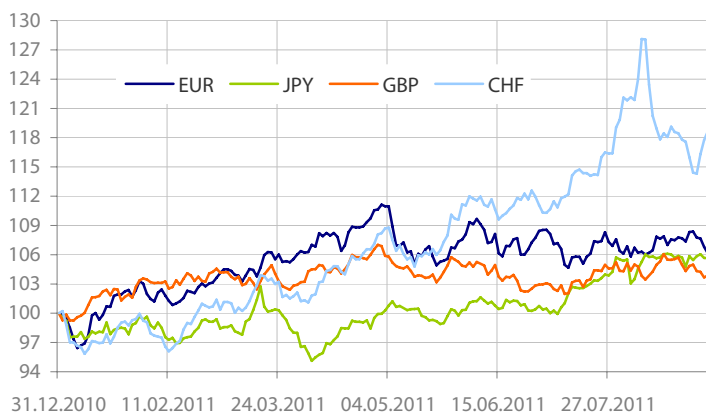
- Американская валюта продолжает пользоваться спросом под занавес финансового года в США и снижением вероятности того, что ФРС все же решится на очередной раунд количественного смягчения (QE) в «старой» форме. Как результат, доллар за неделю вырос к евро на 2,03%, фунту стерлингов на 0,92% и иене на 0,21%, но снизился к франку на 2,28% и многим валютам Азии. Индекс доллара к азиатским валютам подрос на 0,25% до 119,64 п. Причиной роста этих валют могла стать фиксация прибыли на многих рынках региона вкупе с аккумулярованием банками ликвидности, в том числе из-за ожиданий новых шагов от ЦБ КНР, который может вновь повысить требования к резервам банков уже в ближайшее время.

- Вышедшие в пятницу ежемесячные цифры по рынку труда разочаровали рынки и оказались несколько хуже наших ожиданий. При этом они лишней раз указали на то, что предыдущие QE не оказали должной поддержки рынку труда и недвижимости, которые продолжают находиться в неком боковике и, похоже, требуют других мер, о которых могут сообщить в своих выступлениях, запланированных на четверг, Президент США Б.Обама и глава ФРС Б.Бернанке. Справедливости ради отметим, что доля занятых в общей численности экономически активного населения едва ли изменилась с момента достижения минимального значения в 58,2% в декабре 2009 г. и по сей день продолжает изменяться в районе этого уровня.

- Что касается сентябрьского заседания ФРС США, то Банк, скорее всего, примет решение о продаже краткосрочных казначейских ценных бумаг и покупке долгосрочных облигаций в попытке снизить ставки на все виды кредитования. В этом свете в пятницу отмечался рост доходности двухлетних нот на 2 б.п. до 0,2%, в то время как доходность 10-летних бумаг упала на 14 б.п. до 1,989%

- **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,4184-1,44293, закрепившись к концу дня в районе 1,4205. Давление на евро оказывали новости о приостановлении переговоров между Грецией и международными инспекторами «тройки» (ЕС/МВФ/ЕЦБ) на фоне споров по поводу способности страны в достижении целевых показателей дефицита. На этом фоне доходности 2-летних греческих облигаций подошли сегодня к 50%. В этой связи на текущей неделе показательным станет публикация 8 сентября финальной оценки греческого ВВП за II кв.

- Негативом для евро продолжают выступать ожидания обнародования Конституционным судом Германии 7 сентября своего решения о законности ранее выделенных средств на помощь Греции.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

- Кроме этого, как стало известно, за минувшие выходные христианско-демократический союз Германии (ХДС) проиграл региональные выборы в земле Мекленбург-Передняя Померания, откуда родом лидер этой партии канцлер страны А.Меркель. Конечно, вес этого региона на политической арене Германии не высок, но показателен и продолжил череду проигрышей правящей партии, начавшуюся еще весной. Во многом определяющими для А.Меркель могут стать региональные выборы, которые пройдут в Берлине 18 сентября. Потеря политического веса её партии сулит стране усложнение в принятии важных решений, в том числе это может затруднить 29 сентября процесс голосования в немецком парламенте по Европейскому фонду финансовой стабильности (EFSF).

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4193, 1,4314 (50-дневная скользящая средняя), 1,4358 (100-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4109, 1,4055, 1,4009. В понедельник дебаты относительно залога для Финляндии продолжатся и, возможно, этот вопрос будет поднят на встрече председателя Европейского совета Хермана ван Ромпея с премьер-министром Финляндии Ю.Катайнен, затем глава ЕС встретится с канцлером Германии А.Меркель. Также сегодня выступит глава ЕЦБ Ж.-К.Трише, его комментарии, вероятно, будут посвящены покупкам бондов с вторичного рынка.

- Кроме этого, сегодня уже обнародовали индексы PMI для сферы услуг еврозоны (остался в августе неизменным 51,5 п.) и композитный индикатор для региона в целом (снизился с 51,1 п. до минимума с августа 2009 г. - 50,7 п.). Розничные продажи в Еврозоне подросли на 0,2% м/м и сократились в годовом выражении на 0,2%. Индекс доверия инвесторов Sentix продолжил череду индикаторов настроений, снизившись до -15,4 п. (минимум с августа 2009 г.). На фоне ухудшения макроэкономической конъюнктуры в еврозоне накануне заседания ЕЦБ (8 сентября), скорее всего, усилятся ожидания, что европейские монетарные власти смягчат свой тон в отношении дальнейшей кредитно-денежной политики.

- Сегодня в Азии вновь отмечалось снижение аппетита к риску на фоне публикации слабой статистики из Китая и Гонконга. PMI для сферы услуг КНР снизился в августе до 57,6 п. с 59,6 п. в июле. Тот же индикатор, рассчитанный HSBC, упал с 53,5 п. до 50,6 п. Гонконгский PMI также резко упал до 47,8 п. с 51,4 п., тем самым просигнализовав о растущих рисках замедления экономики Гонконга и других стран азиатского региона. Пары EURUSD и USDJPY изменились в диапазонах 1,4137-1,4195 и 76,72-76,96.

Доля занятых в общей численности экономически активного населения США


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

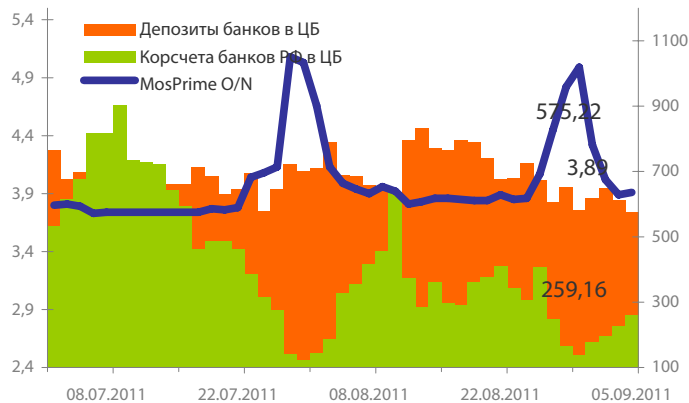
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



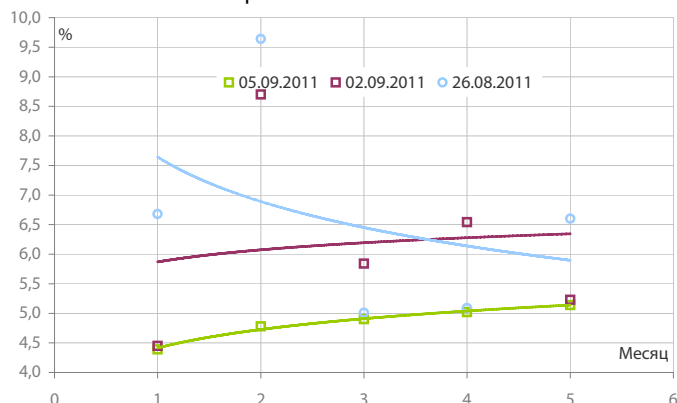
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



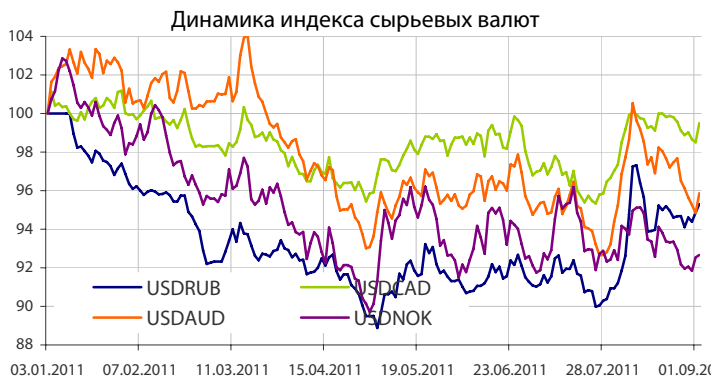
- Рубль, отыгрывая события рынка Forex, провел довольно волатильную неделю, снизившись по её итогам к доллару на 0,65% и укрепившись к евро на 0,51%.

- Вместе с тем стабилизация ситуации с ликвидностью также ослабила напряжение в сегменте междилерского РЕПО. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона понизилась до 4,5%, тогда как еще на прошлой неделе она поднималась до 5,5%. ставки «овернайт» МБК и вовсе не превышали 3,75% рубеж, опустившись к вечеру пятницы в район коротких ставок по депозитам ЦБ (3,5%).

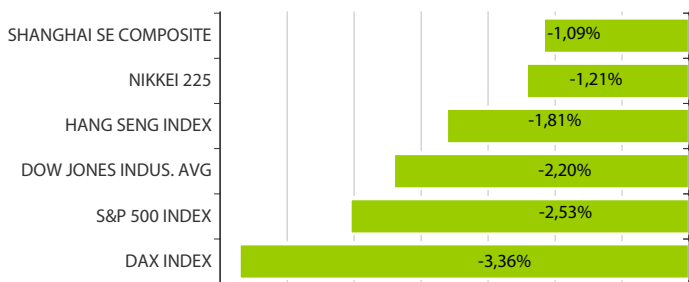
- Общая рублевая ликвидность понизилась за пятницу на 6,533 млрд. руб. до 834,377 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций сократились с 613,173 млрд. руб. до 575,219 млрд. руб., в то же время депозиты увеличились с 227,737 млрд. руб. до 259,158 млрд. руб.

- Касательно российской валюты, вследствие рисков ухудшения внешнего фона, она может продолжить снижение к доллару вплоть до 29,56 руб. Поддержкой же для пары USDRUB станет уровень 29,18 руб.

- Негативной новостью для российской валюты может стать заседание ЦБ РФ, которое может пройти на текущей неделе. Однако, по последним словам первого зампреда Банка России Алексея Улюкаева, точная дата проведения не определена. В этом свете важными станут показатели инфляции за август (выйдут 5 сентября), в числе которых стоит выделить изменение потребительских цен в годовом выражении, темпы роста которых могли значительно понизиться за август, учитывая предыдущую «высокую базу» и сезонное снижение цен в целом за месяц.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 2/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



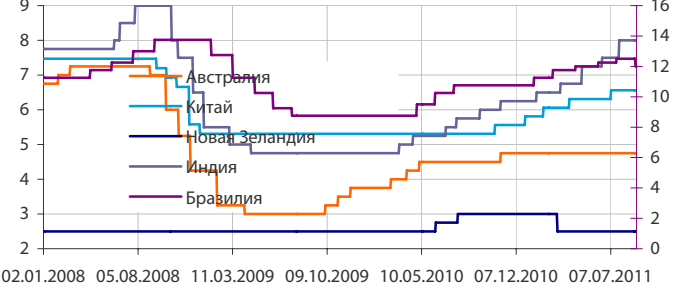
Динамика изменения индекса VIX

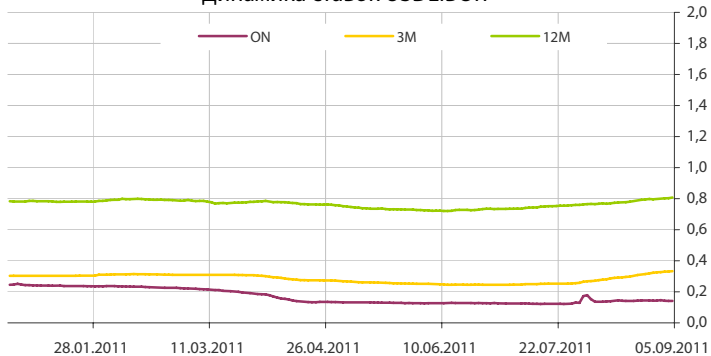
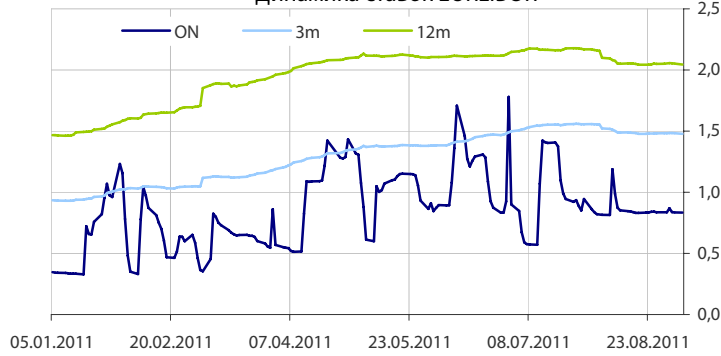
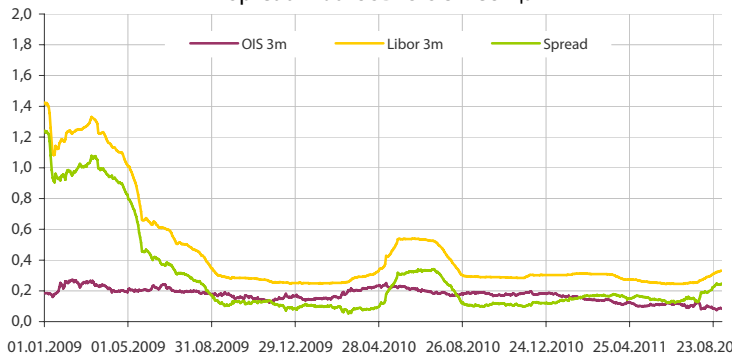
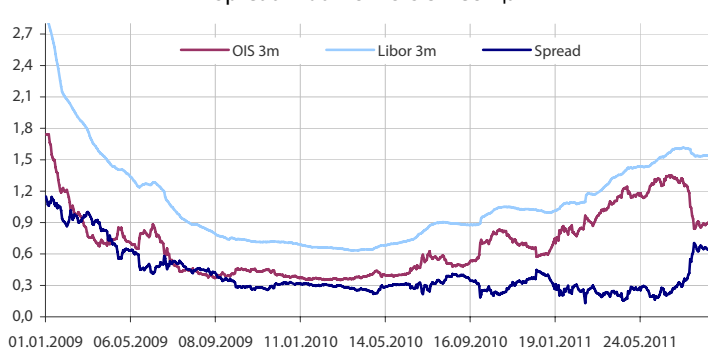
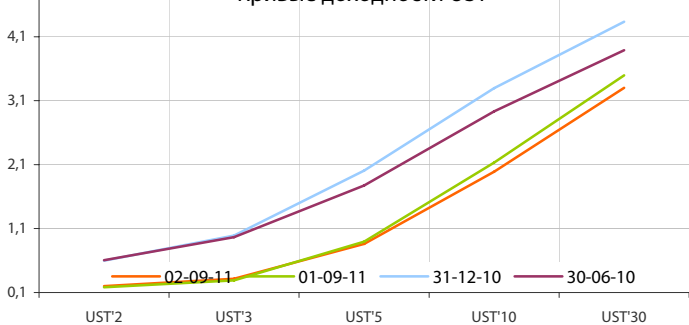
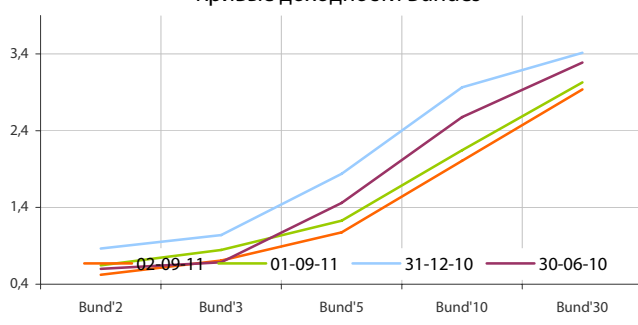


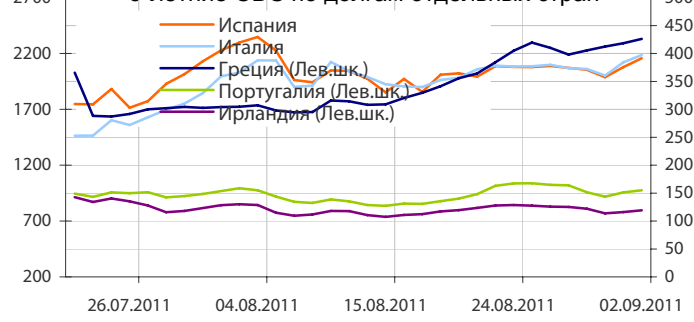
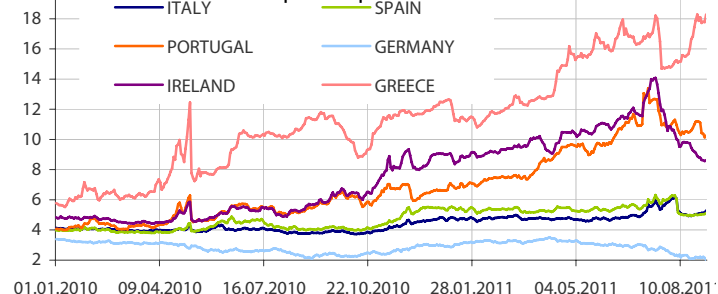
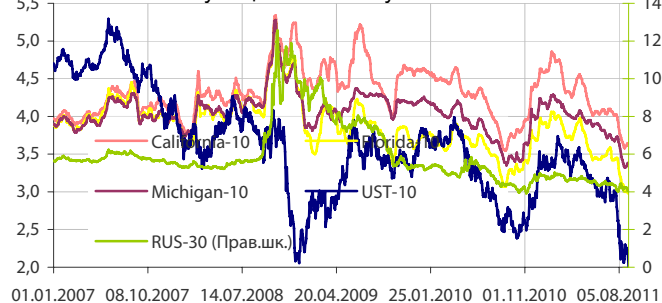
Основные ставки центральных банков



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 5 сентября 2011 г.

- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1% г/г
- США: Национальный праздник

вторник 6 сентября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: -1.5% м/м
- 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы ISM Прогноз: 51.5

среда 7 сентября 2011 г.

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -0.5% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Решение по ставке ставка Банка Канады Прогноз: 1%

четверг 8 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 11.2 млрд.
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс

пятница 9 сентября 2011 г.

- 03:50 Япония: ВВП
- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 6.2% г/г
- 05:30 Китай: Промышленное производство Прогноз: 13.6% г/г
- 05:30 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.1% CNY г/г
- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 18:00 США: Оптовые запасы

Дата	Событие
6 сен	Минфин РФ предложит банкам 10 млрд. руб. из бюджета.
7 сен	Выплата купонов ОФЗ 46014 и 46018 на 3,53 млрд. руб. совокупно. Аукцион ОФЗ 26204 на 15,0 млрд.
14 сен	Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 35 млрд. руб. Возврат Минфину 9,15 млрд. руб. с депозитов банков.

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

1 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
2 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
5-6 сен	Инфляция в РФ в авг 11г (Росстат).
7 сен	Инфляция в РФ с 30 августа по 5 сентября (Росстат).
8 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
8-9 сен	ВВП в РФ в II кв 11г, первая оценка (Росстат).
9 сен	Внешняя торговля РФ за июл 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
10 сен	Внешний долг за II кв 11г (ЦБР).
14 сен	Инфляция в РФ с 6 по 12 сентября (Росстат).
15 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
15-16 сен	Данные о сборе урожая (Росстат). Промрпроизводство в РФ в авг (Росстат).
16 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-19 сен	Цены производителей в РФ в авг (Росстат).
19-20 сен	Оперативный доклад Росстата за авг 11г (Росстат).
21 сен	Инфляция в РФ с 13 по 19 сентября (Росстат).
22 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
23 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
26-28 сен	Мониторинг Минэкономразвития за авг 11г (МЭР).
28 сен	Инфляция в РФ с 20 по 26 сентября (Росстат).
29 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).

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