

Ситуация на рынке Forex

Мы не исключаем, что тема «рейтингов» США в ближайшие дни уйдет на второй план и инвесторы вновь обратят внимание на макроэкономическую ситуацию.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Возможно, что при сохранении внешнего фона пара USDRUB уже в ближайшие дни протестирует следующий сильный уровень сопротивления 28,85 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Евროзона: Инд. доверия инвесторов от Sentix.

[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.	1,4422	80,92	1,6480
	1,4343	80,26	1,6440
	1,4296	79,62	1,6400
Поддерж.	1,4240	77,81	1,6250
	1,4170	77,52	1,6210
	1,4104	77,23	1,6180

FX	5 авг	4 авг	Изм. ден.	29 июл	Изм. нед.
USD/RUB	28,3151	28,0801	+0,235	27,6300	+0,685
EUR/RUB	40,2325	39,7500	+0,483	39,6776	+0,555
Корзина	33,6779	33,3316	+0,346	33,0514	+0,627
EUR/USD	1,4282	1,4163	+0,012	1,440	-0,012
USD/JPY	78,4000	78,7700	-0,370	76,770	+1,63
GBP/USD	1,6391	1,6296	+0,01	1,643	-0,003
CHF/USD	1,3031	1,3060	-0,003	1,273	+0,03

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
05.08.11	0,1361	0,2055	0,2716	0,4428	0,7647
04.08.11	0,1528	0,2051	0,2694	0,4406	0,7661
29.07.11	0,1313	0,1911	0,2555	0,4303	0,7603

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
05.08.11	0,8150	1,3500	1,5219	1,7489	2,1000
04.08.11	0,8175	1,3731	1,5531	1,7926	2,1575
29.07.11	0,9450	1,3788	1,5569	1,8014	2,1694

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
05.08.11	3,94	4,19	4,28	4,36	4,50
04.08.11	3,99	4,19	4,25	4,31	4,46
29.07.11	5,03	4,18	4,23	4,31	4,46

- Американская валюта выбилась за минувшую неделю в лидеры роста на фоне положительного исхода событий, касающихся повышения потолка долга и бюджетных сокращений США. Исключением стал франк, который оказался безусловным лидером роста, несмотря на принимаемые шаги Швейцарским национальным банком, который накануне понизил основные ставки почти до нулевого уровня и пополнил денежный рынок дополнительной ликвидностью. В результате, доллар США снизился к франку на 2,37% и вырос против фунта на 0,21%, евро на 0,81%, иены на 2,08% и австралийского доллара на 5%.
- Продажи валюты «оззи», чувствительной к макроэкономической конъюнктуре, осуществлялись на опасениях замедления темпов роста экономик Азии. Возможно, что в свете публикации пула китайской статистики (ожидается усиление инфляционного давления и снижение темпов роста промышленного сектора) австралийская валюта продолжит находиться под давлением продаж.
- Между тем, S&P ожидаемо лишило США наивысшего кредитного рейтинга, опустив его до «AA+» с «негативным» прогнозом (дальнейшее снижение рейтинга зависит от бюджетной политики). Напомним, два других агентства Moody's и Fitch ранее подтвердили рейтинг США на уровне «AAA». При этом, судя по комментариям S&P, одной из основных причин решения были политические риски, а именно отмечавшаяся во время голосования по новому законопроекту игра между основными американскими партиями США, которая затрундняла процесс поиска компромиссов. Не исключено, что накануне Президентских выборов роль политики только усилится, а значит, от Штатов в дальнейшем можно будет ждать новых сюрпризов. В заключении заметим, что нынешнее решение S&P можно рассматривать лишь как предупреждение. На это указывает и тот факт, что краткосрочный рейтинг страны был подтвержден на уровне «A-1+» (со «стабильным» прогнозом), что позволяет продолжить привлекать банкам, компаниям и инвесторам под залог этих бумаг краткосрочное финансирование. В этом свете мы не ждем сильных продаж на рынке, тем более у инвесторов нет особых альтернатив для казначейских США.
- Мы не исключаем, что тема «рейтингов» США в ближайшие дни уйдет на второй план и инвесторы вновь обратят внимание на макроэкономическую ситуацию, к тому же её роль в дальнейшей политике ФРС велика. Более того, в пятницу были обнародованы сильные цифры по рынку труда, которые могут надавить на американский ЦБ, что впоследствии вынудит Банк продолжить придерживаться выжидательной позиции в отношении дальнейших решений по монетарной политике. Важно отметить, что и последние американские показатели инфляции также снизили возможности ФРС для маневров.

- Если же рассматривать влияние такой стратегии на дальнейшую динамику доллара, то не исключено, что после завтрашнего заседания ФРС покупки доллара, в первую очередь в паре с евро продолжатся. Тогда как последний находится под давлением долговых проблем Еврозоны тесно приплетающихся с политическими рисками (предстоящие осенние выборы в Испании и Германии) и банковскими рисками всего европейского региона, где отмечается «кризис доверия». К тому же, велика вероятность того, что на этом фоне вслед за США под пересмотр рейтингов попадут такие страны, как Франция и Италия, рейтинги которых стоят в списках CreditWatch, в том числе рейтингового агентства S&P.

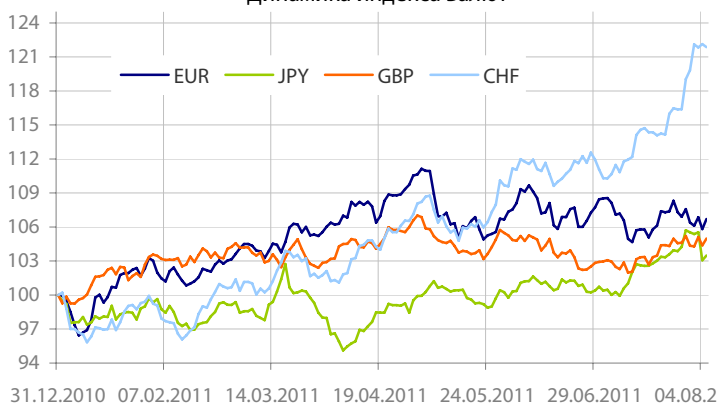
- Пара EURUSD торговалась в пятницу в диапазоне 1,4055-1,4297, закрепившись к концу дня в районе 1,4282. Кроме всего вышесказанного европейская валюта может снижаться вслед за смягчением ЕЦБ своей позиции в отношении монетарной политики, накануне вернувшись к своим ранее завершённым программам, в том числе к покупкам долговых бумаг некоторых стран региона. Позже на минувших выходных европейский Банк сообщил о решении также приобретать государственные облигации Италии и Испании. Как результат, сегодня утром отмечались покупки бондов этих стран.

- Тем не менее, учитывая объем накопившихся проблем в Европе позитивный эффект от таких шагов ЕЦБ может быть в скором времени нивелирован. К тому же, сохраняются неопределенность в отношении требований ЕЦБ от Италии, взамен которых Банк будет покупать бонды страны.

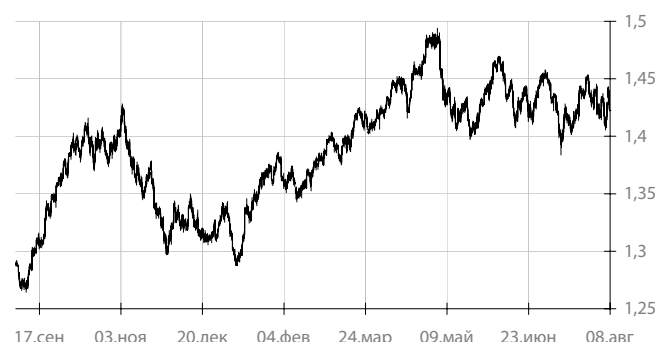
- Отметим, что неопределенность также сохраняется и в отношении надления большей гибкостью Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF). Поскольку правительствам стран ЕС еще предстоит голосование по поводу новых полномочий EFSF, что в свете предстоящих выборов в первую очередь в Германии может встретить сильное сопротивление.

- Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,4296, 1,4343 (100-дневная скользящая средняя), 1,4422, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4240, 1,4170, 1,4104, 1,3940 (200-дневная скользящая средняя). Понедельник не богат на события, поэтому участники рынка будут следить за комментариями официальных лиц.

- Сегодня в Азии результатом решения S&P стало резкое снижение пары USDCHF к новым рекордно низким уровням в 0,7480. При этом пара USDJPY консолидировалась в районе закрытия прошлой недели. Рост иены ограничивали ожидания новых интервенций.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение пары EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

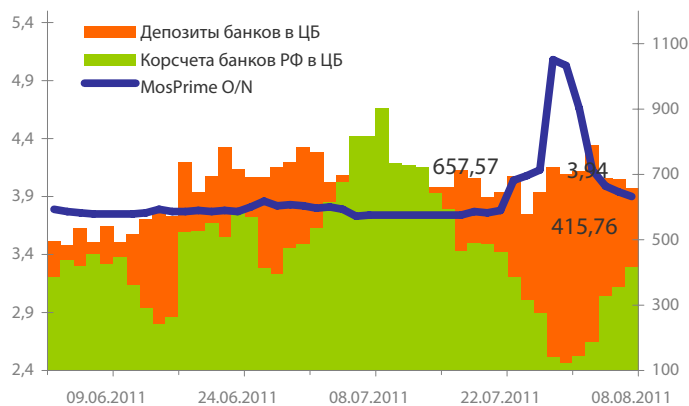
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



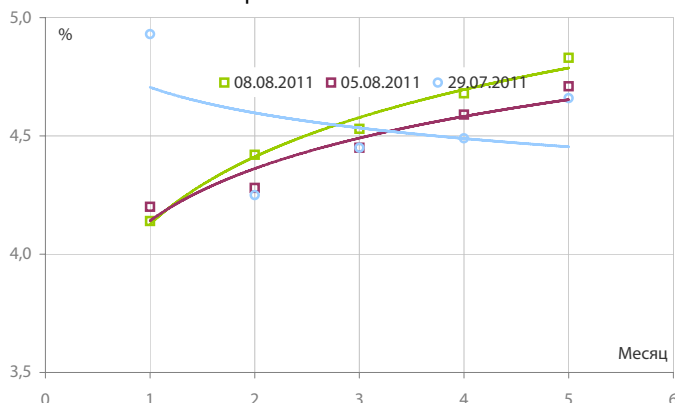
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Падение цен на нефть и мягкая риторика Банка России подтолкнули инвесторов к продажам рубля на прошлой неделе. В результате, недельные потери российской валюты составили к доллару на 2,42%, к евро 1,38% и к бивалютной корзине на 1,86%.

- Между тем, под конец прошлой недели на денежном рынке отмечалась благоприятная ситуация, поддерживаемая притоком ликвидности. Так, под занавес пятничных торгов ставки овернайт МБК опустились до уровня коротких ставок по депозитам ЦБ РФ (3,5%). Кроме этого, стоимость фондирования через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также к концу недели понизилась, отдельные сделки проходили около 4,1%.

- Общая рублевая ликвидность подросла в пятницу на 30,917 млрд. руб. до 1072,333 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций понизились с 685,696 млрд. руб. до 657,574 млрд. руб., в тоже время депозиты увеличились с 356,72 млрд. руб. до 415,759 млрд. руб.

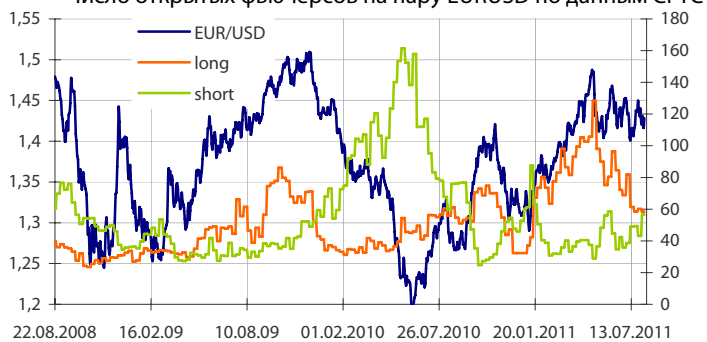
- Не исключаем, что начавшаяся неделя пройдет для денежного рынка без каких-либо потрясений. Из запланированных аукционов ОФЗ и ОБР могут привести к оттоку ликвидности в сумме лишь не более 30 млрд. руб., что может быть компенсировано поступлениями средств объемом 15,5 млрд. руб. от частичного погашения ОФЗ 46002. Возможно, что под предстоящие размещения ОФЗ и ОБР участники рынка смогут воспользоваться средствами от депозитных аукциона с ЦБ (до 40 млрд. руб.).

- В отношении дальнейшей динамики рубля, то его позиции уже в начале наступившей недели вновь пошатнулись, в том числе из-за продолжившегося уже сегодня снижения цен на нефть. Возможно, что при сохранении внешнего фона рубль уже в ближайшие дни протестирует в паре с долларом следующий сильный уровень сопротивления 28,85 руб.

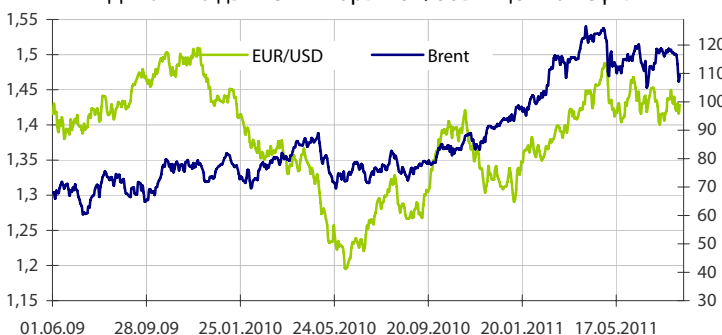
Динамика индекса сырьевых валют



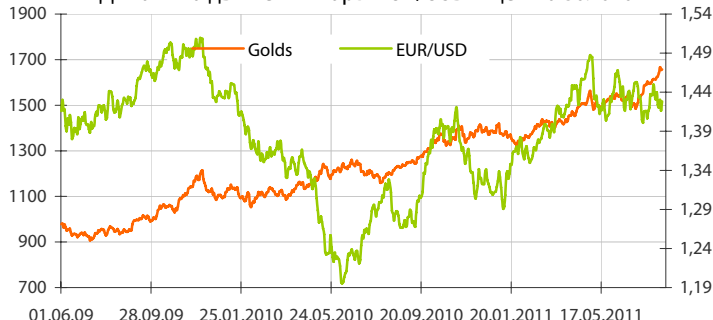
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



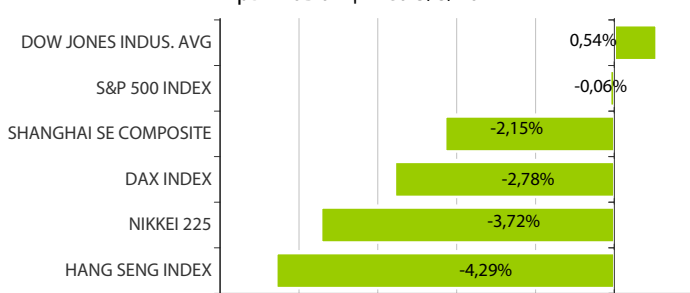
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 5/8/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



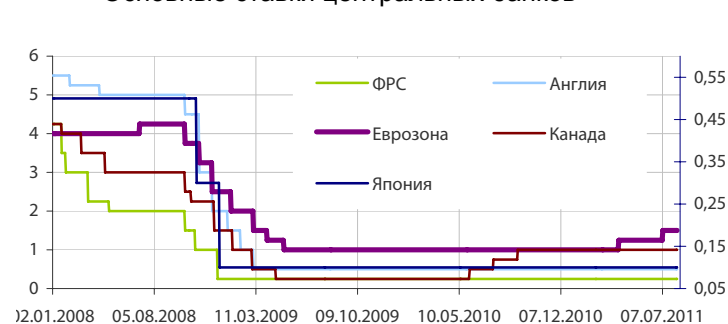
Динамика изменения индекса Baltic DRY



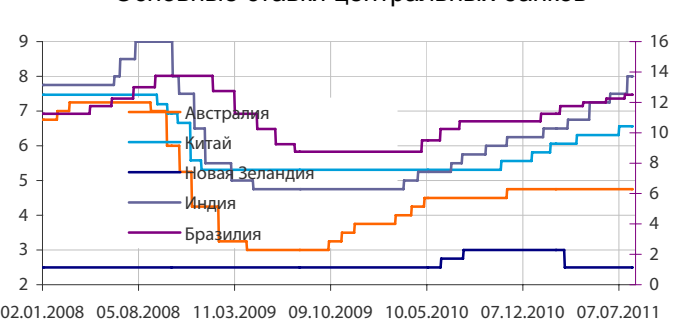
Динамика изменения индекса VIX

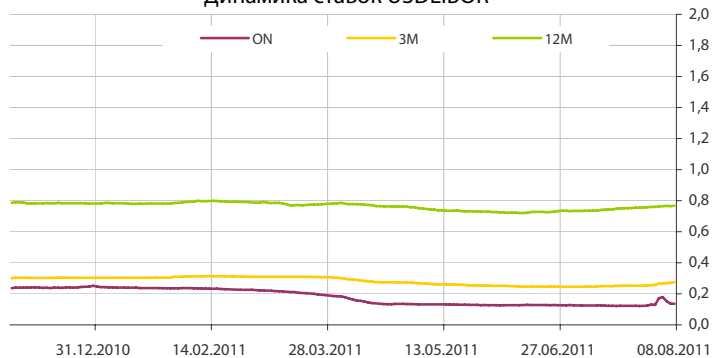
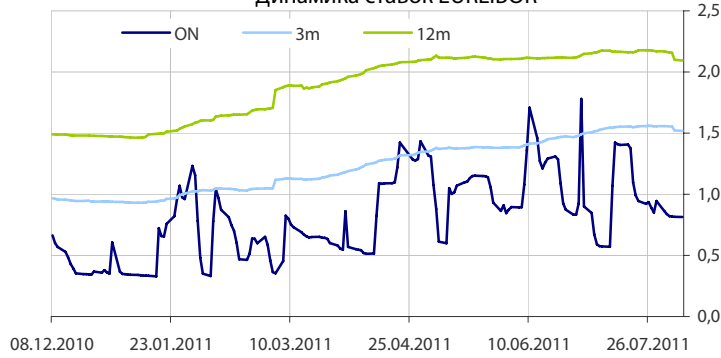
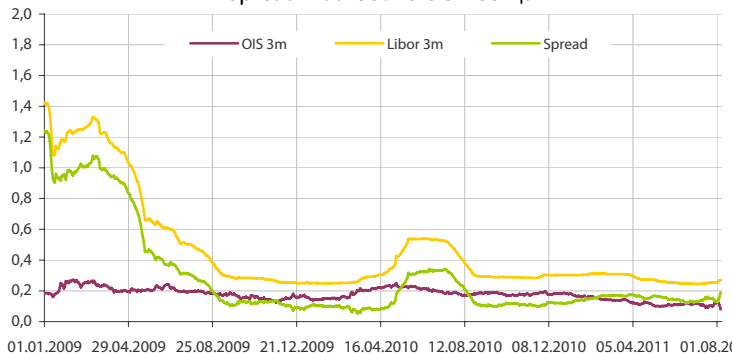
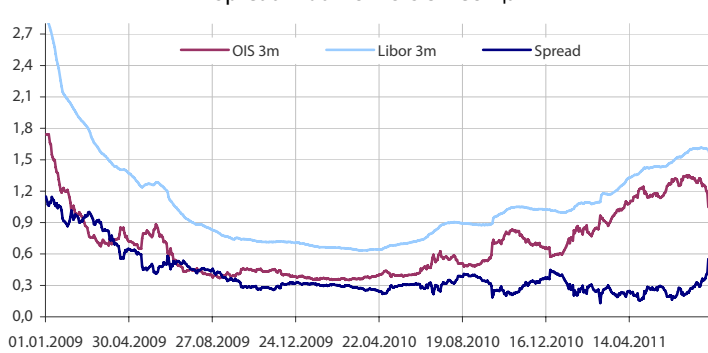
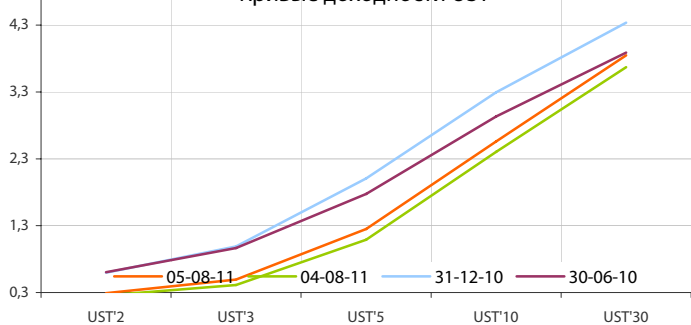
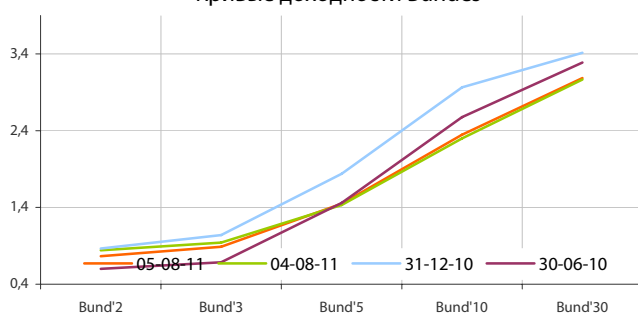


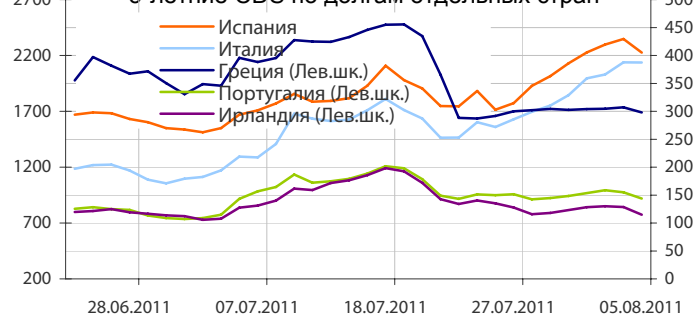
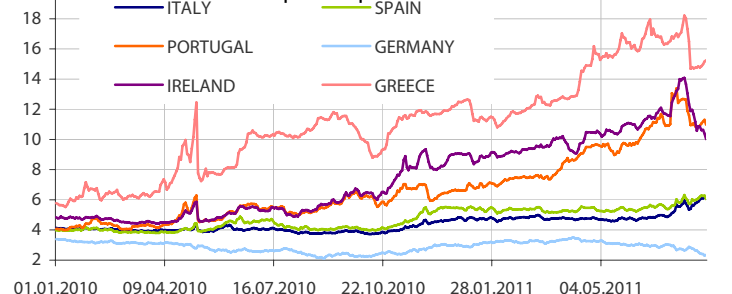
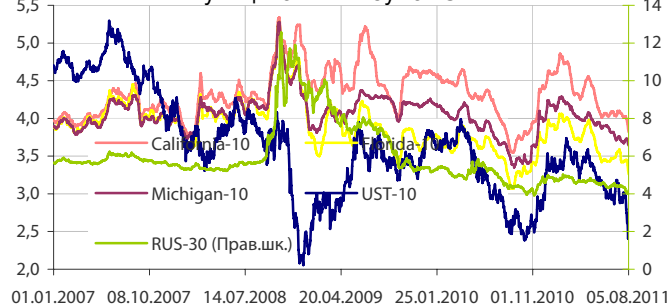
Основные ставки центральных банков



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 8 августа 2011 г.

- 03:50 Япония Итоговое сальдо платежного баланса
- 03:50 Япония Скорр. сальдо платежного баланса
- 03:50 Япония Баланс тек. счета г/г%
- 03:50 Япония Сальдо торгового баланса - BOP Basis
- 09:00 Япония Bank of Japan Monthly Economic Report
- 10:30 Франция Банк Франции: Индекс деловых настроений
- 12:30 Еврзона Инд. доверия инвесторов от Sentix

вторник 9 августа 2011 г.

- 03:01 Великобритания Продажи BRC, аналогичные, г/г
- 03:01 Великобритания Индекс цен на жилье от RICS
- 03:50 Япония Агрегат МЗ денежной массы Японии (г/г)
- 09:00 Япония Потреб. доверие
- 10:00 Германия Экспорт (sa) (м/м)
- 10:00 Германия Импорт (sa) (м/м)
- 10:00 Германия Платежный баланс (евро)
- 10:00 Германия Торговый баланс
- 10:00 Япония Заказы на станки (г/г)
- 10:45 Франция Баланс бюджета (евро)
- 12:30 Великобритания Пром. производство (г/г)
- 12:30 Великобритания Производство в обрабатыв. пром. (г/г)
- 12:30 Великобритания Видимое сальдо торгов. баланса (млн. фунтов)
- 12:30 Великобритания Торговый баланс без учета ЕС (млн. фунтов)
- 12:30 Великобритания Общ. сальдо торгового баланса (млн. фунтов)
- 15:30 США NFIB Оптимизм мал. предприним.
- 16:15 Канада Строительство новых домов
- 16:30 США Затраты на рабочую силу
- 16:30 США Производительность в несельскохозяй. секторе
- 18:00 США Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP
- 22:15 США Решение ФРС по учетной ставке

среда 10 августа 2011 г.

- 03:50 Япония Ипотечное кредитование (г/г)
- 03:50 Япония Индекс дел. активности в сфере услуг (м/м)
- 03:50 Япония Индекс оптовых цен на внутр. рынке (м/м)
- 03:50 Япония Индекс оптовых цен на внутр. рынке (г/г)
- 10:00 Германия Индекс потребительских цен (м/м)
- 10:00 Германия Инд. потребительских цен (г/г)
- 10:00 Германия ИПЦ - гармониз. с учетом стран ЕС (г/г)
- 10:45 Франция Пром. производство (г/г)
- 10:45 Франция Платежный баланс (евро)
- 10:45 Франция Пром. производство (г/г)
- 13:30 Великобритания Bank of England Inflation Report
- 15:00 США Заявки на ипотеку от MBA
- 18:00 США JOLTs-Открытие вакансий
- 18:00 США Оптовые запасы
- 22:00 США Ежемесячный отчет об исполнении бюджета

Дата	Событие
9 авг	Минфин РФ предложит банкам 40 млрд. руб.
10 авг	Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 20 млрд. руб. Частичное погашение ОФЗ 46002 на 15,5 млрд. руб.
11 авг	Аукцион ОБР-20 на 10 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