

Ситуация на рынке Forex

По итогам минувшей недели доллар США укрепился практически ко всем своим основным конкурентам, за исключением иены и сингапурского доллара, на фоне публикации ряда данных, давших возможность усомниться, что ФРС решится на запуск очередного раунда финансовых стимулов.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Ближайшим уровнем сопротивления для пары USDRUB выступает 29,12 руб., тогда как поддержка лежит в районе 28,79 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка.
США: Покупки иностранцами ценных бумаг.
США: Чистый приток капитала.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата страховых взносов в фонды.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4388	79,62	1,6480
	1,4347	78,15	1,6370
	1,4296	77,81	1,6320
Поддерж.	1,4220	76,30	1,6266
	1,4180	76,00	1,6191
	1,4120	75,40	1,6130

FX	12 авг	11 авг	Изм. ден.	5 авг	Изм. нед.
USD/RUB	29,2450	29,4705	-0,226	28,3151	+0,93
EUR/RUB	41,4850	42,0300	-0,545	40,2325	+1,253
Корзина	34,7530	35,1223	-0,369	33,6779	+1,075
EUR/USD	1,4248	1,4213	+0,004	1,428	-0,003
USD/JPY	76,7200	76,7200	+0	78,400	-1,680
GBP/USD	1,6278	1,6215	+0,006	1,639	-0,011
CHF/USD	1,2855	1,3198	-0,034	1,303	-0,018

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
12.08.11	0,1428	0,2083	0,2901	0,4567	0,7728
11.08.11	0,1394	0,2072	0,2862	0,4518	0,7696
05.08.11	0,1361	0,2055	0,2716	0,4428	0,7647

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
12.08.11	0,8525	1,3063	1,4888	1,7083	2,0513
11.08.11	0,8725	1,3156	1,4894	1,7101	2,0525
05.08.11	0,8150	1,3500	1,5219	1,7489	2,1000

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
12.08.11	3,83	4,48	4,63	4,74	4,87
11.08.11	3,81	4,48	4,64	4,74	4,88
05.08.11	3,94	4,19	4,28	4,36	4,50

- Третью неделю подряд доллар США завершает неделю несколько выше против евро, оставаясь при этом в уже привычном торговом диапазоне. Пара EURUSD демонстрировала повышенную волатильность в течение всей недели на слухах о понижении рейтинга Франции, падении на фондовых рынках, временном запрете на короткие продажи на акции финансового сектора некоторых европейских стран, заверении ФРС придерживаться политики «около нулевых» ставок до середины 2013 г. и вмешательстве ЕЦБ на рынках облигаций. В целом, по итогам минувшей недели доллар США укрепился практически ко всем своим основным конкурентам, за исключением иены и сингапурского доллара, на фоне публикации ряда данных, давших возможность усомниться, что ФРС решится на запуск очередного раунда финансовых стимулов.

- Однако были и негативные сигналы. В пятницу участникам рынка представили исследования от Мичиганского университета, указавшие на падение потребительских настроений в августе по первой оценке до минимумов 31-летней давности на фоне диалогов по госдолгу США и решения S&P понизить рейтинг. Соответствующий индекс снизился до 54,9 п. В то же время, из-за того что шум вокруг этих вопросов несколько стих, не исключаем, что уже в следующем месяце потребительские настроения начнут восстанавливаться.

- Пара EURUSD торговалась в пятницу в диапазоне 1,4150-1,4292, закрепившись к концу дня в районе 1,4248. Между тем, член управляющего совета ЕЦБ Л.Коэн выразил свое удовлетворение в связи с влиянием программы покупок облигаций ЕЦБ. В то же время, на позиции европейской валюты это не отразилось, хотя доходности 10-летних бумаг Италии и Испании существенно понизились до 5% (неделей ранее дох-ти этих бумаг консолидировались чуть выше 6%). В этом свете важной станет сегодняшняя публикация ЕЦБ информации по объемам купленных за прошлую неделю облигаций Банком, способной продемонстрировать его решимость в предотвращении эскалации кризиса. При этом он также должен опубликовать методы стерилизации ликвидности,



Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

что также важно во время аккумулирования европейскими банками наличных денег на фоне отмечающегося оттока средств с депозитов.

- Отметим предстоящие публикации Евростатом консолидированные цифры по ВВП за II кв. для всей Еврозоны. Причем последний индикатор может не обрадовать инвесторов, поскольку выходящие накануне данные по ВВП отдельных стран оказались хуже ожиданий и оценок за предыдущий квартал. В частности, экономика Франции показала нулевой рост за предыдущий квартал, тогда как греческая экономика и вовсе сократилась на 6,9% г/г.

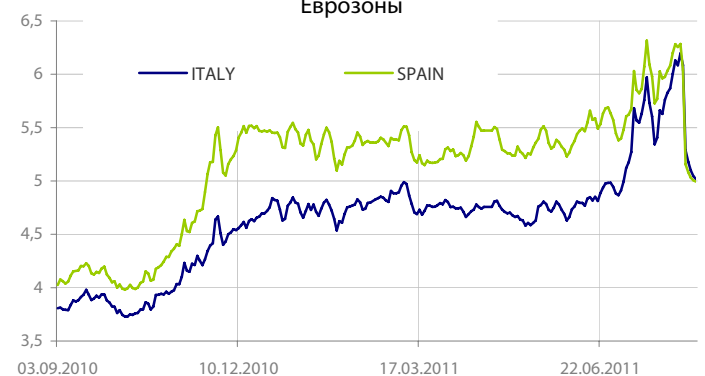
- В контексте греческих проблем столь слабые данные могут затруднить дальнейшее проведение экономических преобразований внутри страны, которые требуют от неё в ЕС/МВФ. Нельзя исключать в ближайшее время на этом фоне усиления спекуляций на тему выхода Греции из состава валютного блока.

- Кроме этого, на завтра намечена встреча Президента Франции Н.Саркози с канцлером Германии А.Меркель, от которой похоже не стоит ждать каких-либо важных договоренностей, в первую очередь связанных с выпуском еврооблигаций под гарантии ЕС. В частности, представитель немецкого правительства заверил сегодня, что не следует ждать крупного прорыва от завтрашнего заседания.

- Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,4296, 1,4347 (100-дневная скользящая средняя), 1,4388, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4220, 1,4148, 1,4120. Из запланированных на сегодня событий стоит выделить публикацию американских цифр: индекс производственной активности Empire Manufacturin и объем покупок долгосрочных ц.б. США. Также в понедельник выступит Президент ФРБ Атланта Д.Локхарт.

- Сегодняшние торги в Азии проходили в позитивном ключе на фоне оказавшихся лучше ожиданий значений японского ВВП за II кв., который сократился лишь на 1,3% (предполагали 2,5% снижение). Пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4426-1,4318 и 76,68-77,10.

Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

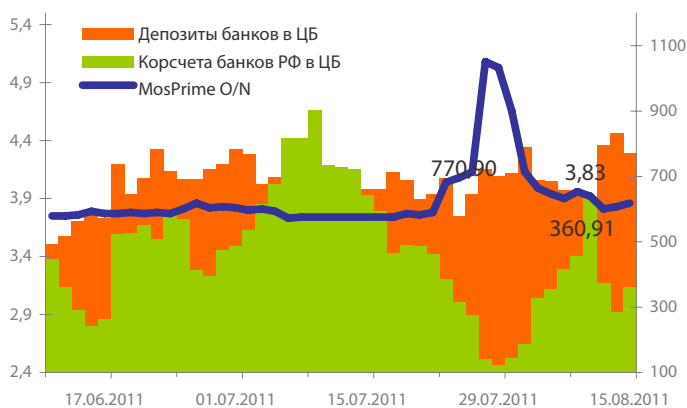
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



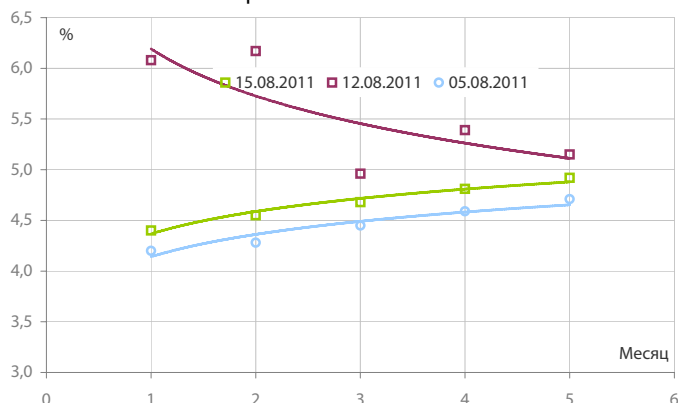
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Рубль завершил пятницу на довольно оптимистичной ноте, хотя и с недельными потерями к своим основным конкурентам, доллару (на 3,18%) и евро (на 3,02%).

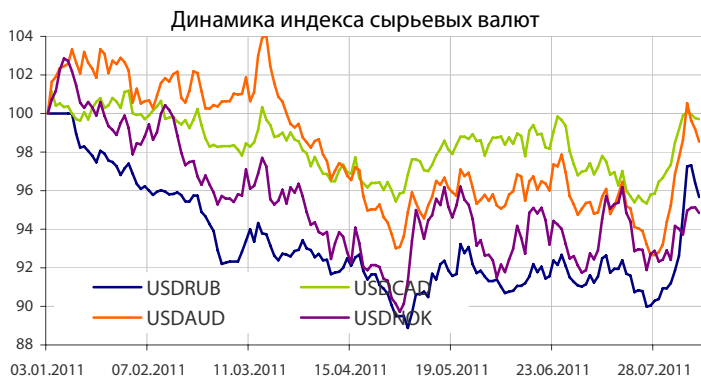
• В то же время, на денежном рынке в конце прошлой недели отмечалась благоприятная ситуация в сегменте коротких ставок МБК. Исключением стал рынок междилерского РЕПО, где накануне налоговых платежей резко возрос спрос на рублевую ликвидность на фоне сохраняющейся нестабильной ситуации на валютном рынке. Так, ставки овернайт МБК закрепились к пятнице в районе коротких ставок по депозитам ЦБ РФ (3,5%), тогда как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона поднималась до 5%.

• Общая рублевая ликвидность выросла за пятницу на 11,554 млрд. руб. до 1131,81 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 834,031 млрд. руб. до 770,896 млрд. руб., в то же время депозиты выросли с 286,225 млрд. руб. до 360,914 млрд. руб.

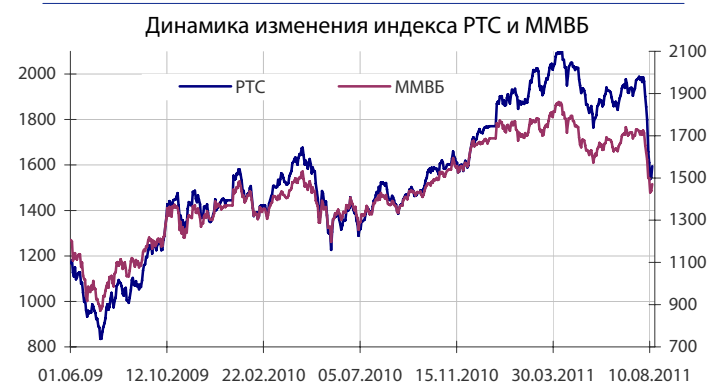
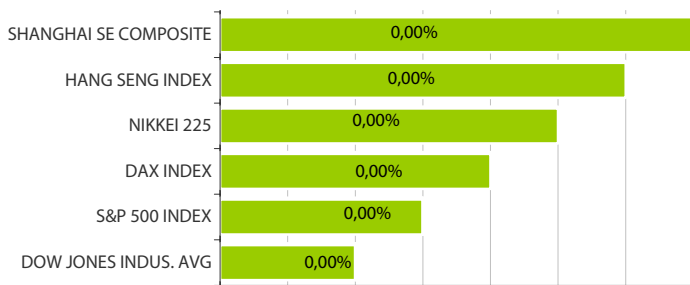
• Между тем, на ситуацию с ликвидностью в ближайшие дни смогут повлиять страховые взносы во внебюджетные фонды (до 15 августа), негативные последствия от которых несколько понизят предлагаемые Минфином 16 августа 80 млрд. руб., спрос на которые, судя по последним аукционам, может быть велик. Возможно, что благодаря увеличению Минфином объемов размещения средств конъюнктура денежного рынка до уплаты НДС и налога на прибыль (25 и 29 августа) не претерпит существенного изменения.

• В целом, неделя обещает стать крайне интересной на события, поэтому мы не исключаем в течение неё сильных движений рубля, причем, как и в сторону 28 руб. на налоговых платежах, так и до 30 руб. на вероятном ухудшении внешнего фона. Отметим, что ближайшим уровнем сопротивления для пары USDRUB выступает 29,12 руб., тогда как поддержка лежит в районе 28,79 руб.

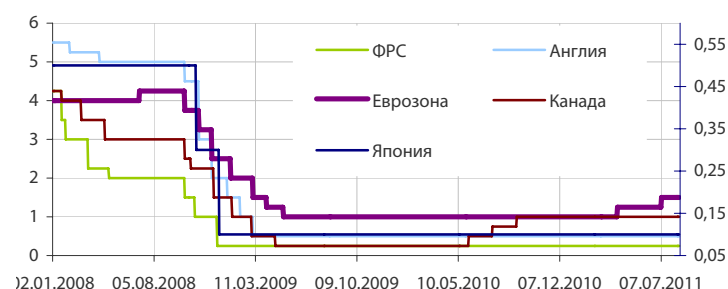
• В контексте рисков нефтяного рынка, по мере появления более точной информации с Северного моря, где накануне произошла сильнейшая утечка нефти из нефтепровода компании Royal Dutch Shell, котировки нефти Brent также могут демонстрировать повышенную волатильность.



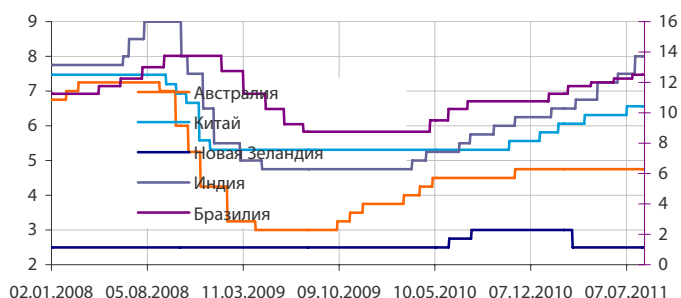
Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 14/8/2011



Основные ставки центральных банков



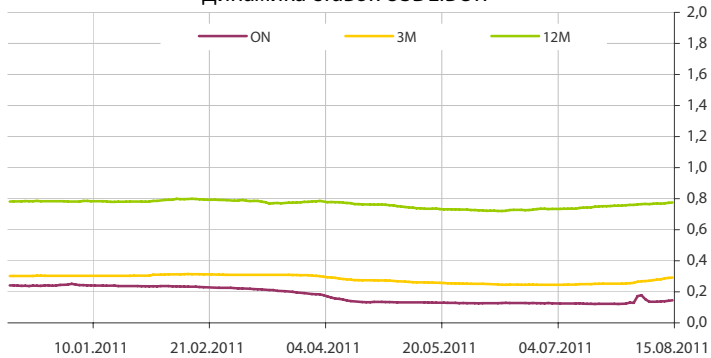
Основные ставки центральных банков



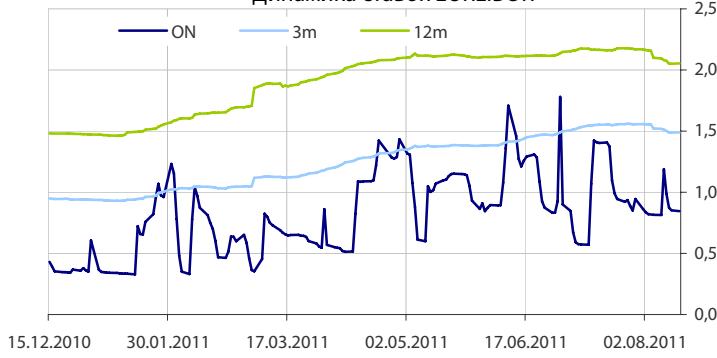
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

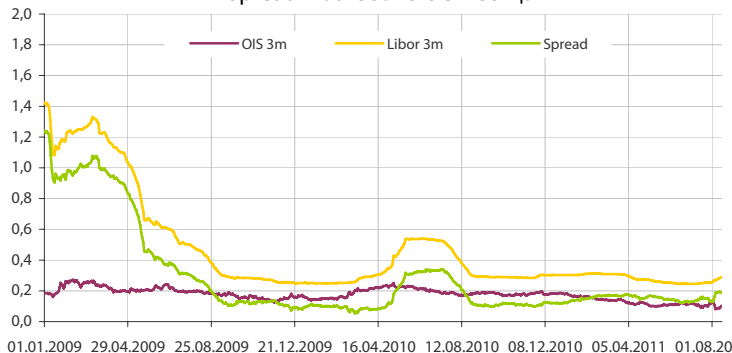
Динамика ставок USDLIBOR



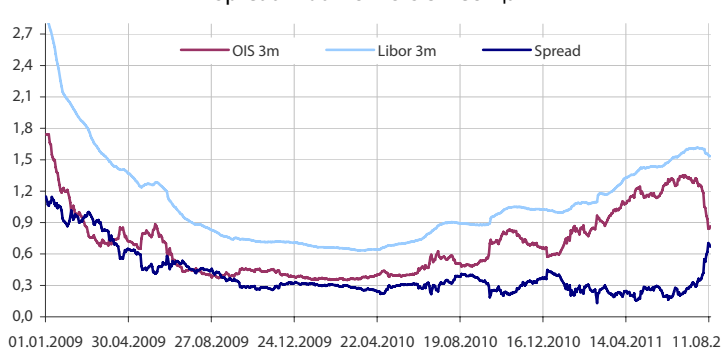
Динамика ставок EURLIBOR



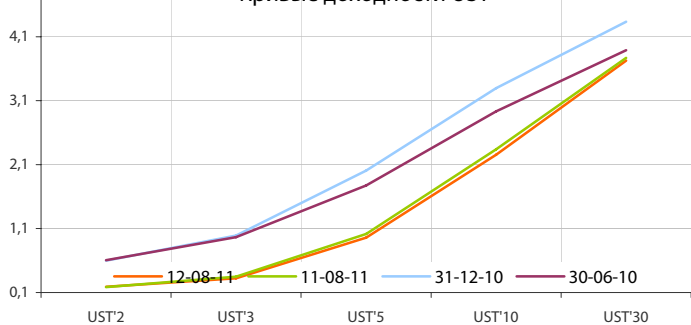
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



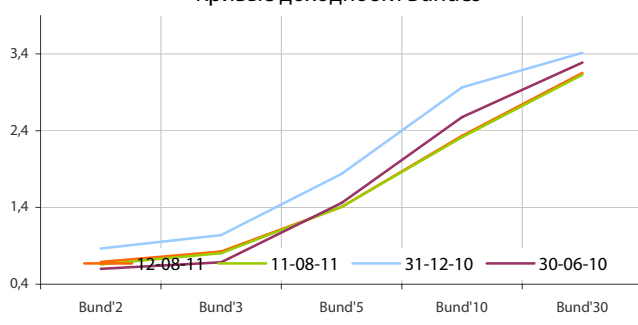
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



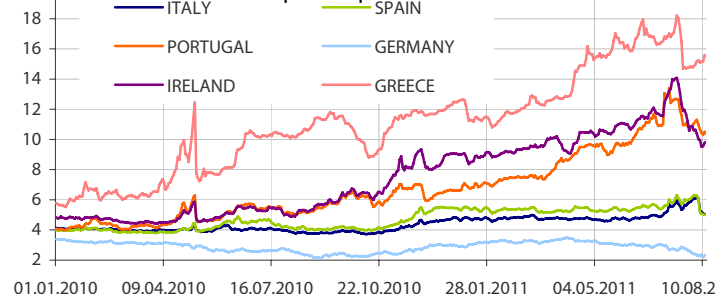
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



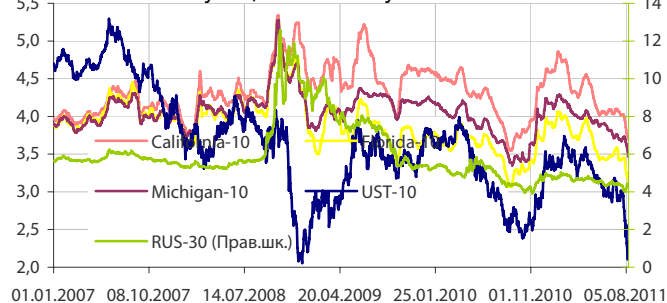
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 15 августа 2011 г.

- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка
- 17:00 США: Покупки иностранцами ценных бумаг США
- 17:00 США: Чистый приток капитала
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 15

вторник 16 августа 2011 г.

- 10:00 Германия: Показатели ВВП Прогноз: 3.2 % г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.3 % г/г
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 13:00 Еврозона: Показатели ВВП Прогноз: 1.8 % г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.607 млн.
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.6 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м

среда 17 августа 2011 г.

- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.7 %
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.5 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 7 % г/г
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

четверг 18 августа 2011 г.

- 03:50 Япония: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

пятница 19 августа 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 5.3 % г/г
- 12:30 Великобритания: Потребность госсектора в заимствованиях
- 15:00 Канада: Индекс потребительских цен

Дата	Событие
15 авг	Уплата страховых взносов в фонды.
16 авг	Минфин РФ проведет аукцион на сумму 80 млрд. руб.
17 авг	Аукцион ОФЗ объем 25 млрд. руб.
22 авг	Уплата трети НДС за II кв 2011 года.

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