

Ситуация на рынке Forex

Индекс доллара к азиатским валютам Bloomberg-JPMorgan упал вчера до самого низкого уровня за 5 месяцев до 117,53 п. - после того, как Азиатский банк развития снизил прогноз по росту на 2011 г. для всего региона за исключением Японии.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

В свете налогового периода, стартующего сегодня с уплаты страховых взносов, и ухудшения внешнего фона в купе с затруднением отдельных участников российского рынка ситуация на МБК значительно ухудшилась уже в первую половину четверга.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Япония: Индекс Tankan.

Китай: Прямые иностранные инвестиции.

Великобритания: Розничные продажи.

Еврозона: Индекс потребительских цен.

Еврозона: Занятость в Евроне.

США: Заявки на пособие по безработице.

США: Индекс потребительских цен.

США: Производственный индекс.

США: Промышленное производство.

США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата страховых взносов в фонды.

Аукцион ОБР-21 на 500 млрд. руб.

Выплата купона ОФЗ 25076 на 4,29 млрд. руб.

Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3958	78,71	1,6046
	1,3900	78,06	1,5949
	1,3850	77,91	1,5913
Поддерж.	1,3495	76,45	1,5781
	1,3467	76,31	1,5700
	1,3408	75,95	1,5687

FX	14 сен	13 сен	Изм. ден.	9 сен	Изм. нед.
USD/RUB	30,4500	30,2398	+0,21	29,9325	+0,517
EUR/RUB	41,6723	41,3400	+0,332	41,0700	+0,602
Корзина	35,5000	35,2349	+0,265	34,9444	+0,556
EUR/USD	1,3714	1,3710	+0	1,366	+0,006
USD/JPY	76,7100	76,8700	-0,160	77,610	-0,900
GBP/USD	1,5761	1,5822	-0,006	1,588	-0,012
CHF/USD	1,1404	1,1387	+0,002	1,131	+0,009

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
14.09.11	0,1467	0,2294	0,3491	0,5209	0,8341
13.09.11	0,1450	0,2290	0,3471	0,5169	0,8308
09.09.11	0,1428	0,2261	0,3379	0,5044	0,8213

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
14.09.11	0,8563	1,2838	1,4788	1,6894	2,0269
13.09.11	1,1613	1,2838	1,4781	1,6881	2,0269
09.09.11	0,8250	1,2856	1,4775	1,6894	2,0306

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
14.09.11	4,21	4,90	5,03	5,14	5,28
13.09.11	4,13	4,63	4,79	4,91	5,06
09.09.11	3,76	4,47	4,65	4,81	4,99

- Вчерашний телефонный разговор между Президентом Франции Николя Саркози, канцлером Германии Ангелой Меркель и премьер-министром Греции Г.Папандреу поддержал рынки и вместе с этим создал благоприятную почву для утреннего роста в Азии и в Европе. Евро также подрастал к доллару вчера на этих сообщениях вплоть до 1,3780, но удержать эти позиции ему не удалось. В целом многие валюты, за исключением валют Азии, по итогам дня не изменились. Тогда как индекс доллара к азиатским валютам Bloomberg-JPMorgan упал вчера до самого низкого уровня за 5 месяцев до 117,53 п. - после того, как Азиатский банк развития снизил прогноз по росту на 2011 г. для всего региона за исключением Японии. Также одной из причин снижения валют региона могла стать продолжающаяся репатриация капитала европейскими и американскими компаниями и фондами. Напомним, что сентябрь является последним месяцем финансового года в США, когда традиционно отмечается приток средств в страну, возвращение же капитала в Европу, возможно, связан с текущими проблемами региона.

- Американские данные среды оказались несколько хуже предыдущих публикаций и ожиданий. Индекс цен производителей не изменился с прошлого месяца, но снизился по сравнению с августом предыдущего года с 7,2% до 6,5%. Некоторые из показателей розничной торговли также либо были нулевыми, либо незначительно подросли. Так, индекс розничных продаж составил 0,0%. Товарно-материальные запасы подросли на 0,4%. В то же время сегодня в США обнародуют цифры по потребительской инфляции, значения которых могут либо усилить, либо снизить ожидания по поводу дальнейших шагов ФРС. Напомним, что накануне её глава Б.Бернанке заявлял о том, что регулятор готов использовать инструменты, но только в контексте ценовой стабильности. Заметим, что до целевого уровня ФРС по инфляции (2%) осталось лишь 0,2%. В этой связи важно будет отметить его сегодняшнее выступление, и выступлением члена правления ЦБ США Д.Тарулло. Также инвесторам представят данные по производственному сектору и традиционную статистику по рынку труда.

- Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,3591-1,3748, закрепившись к концу дня в районе 1,3714. Учитывая то, что во время телефонного разговора лидеры Германии, Франции, Греции не вынесли никаких новых идей и обошлись уже привычными фразами при появлении новых негативных сообщений из европейского региона ситуация на рынках может кардинально измениться. Такими событиями могут стать очередные комментарии либо шаги рей-

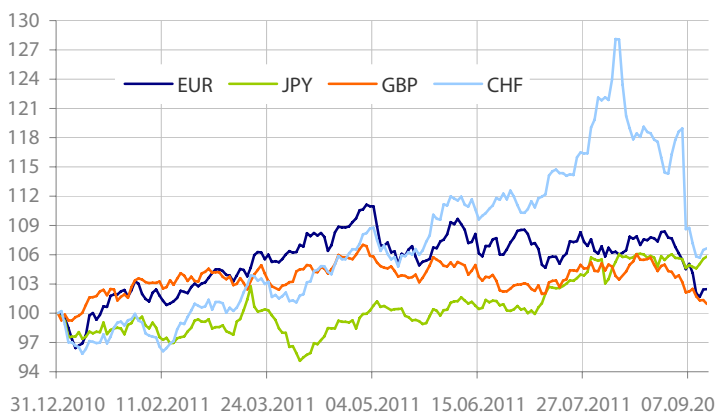
тинговых агентств. Отметим завершение на текущей неделе отчетного периода для рассмотрения Moody's рейтинга Италии, который в итоге может быть понижен. Также агентство может пересмотреть рейтинги и некоторых европейских банков.

- Между тем вчера было объявлено, что 2 банка использовали USD своп линии ЕЦБ. Общий объем привлечений на 7-дневном аукционе составил \$575 млн. Данные итоги указывают на затруднение в привлечении отдельными участниками рынка долларowego финансирования, что также свидетельствует о нежелании банков кредитовать друг друга. ЕЦБ также сообщил, что испанские банки заняли в августе у него \$81,61 млрд. евро против июльских \$57 млрд.

- Глава Европейской комиссии Жозе Мануэль Баррозу сказал, что единственный способ остановить долговой кризис заключается в более глубокой евро интеграции. Он также вспомнил про еврооблигации, тогда как сегодня А.Меркель вновь негативно отозвалась об этой идее.

- Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3850, 1,39, 1,3958, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3495, 1,3467, 1,3408, 1,3047. Что касается сегодняшнего дня, то он будет богат на события, предполагая тем самым повышенную волатильность, которую также могут поддерживать и события срочных рынков разных стран (в том числе России и США), где будет проходить экспирация фьючерсных контрактов и опционов. По части макрокалендаря - в еврозоне уже вышли цифры по потребительской инфляции (CPI вырос, как и ожидалось, на 0,2% м/м и на 2,5г/г) и рынку труда по региону в целом. Занятость выросла в регионе на 0,3% кв/кв. Кроме этого, вопреки нашим ожиданиям, итоги сегодняшних аукционов испанских бондов можно считать более или менее сильными. Причем им не помешали разместиться под более низкую ставку ни агентство Fitch Ratings, понизившее накануне рейтинг 5 регионов Испании, ни предыдущие аукционы бумаг Италии.

- Отметим, что инвесторы, учитывая постоянные споры в рядах европейских политиков, в скором времени могут перестать реагировать на заявления и будут требовать конкретных действий. В этой связи участники рынка будут ждать встречу министров финансов ЕС, намеченную на 16 сентября, в которой примет участие и глава Минфина США Т.Гайтнер. Сегодня, накануне этого события, в Польше, месте его проведения, состоится множество выступлений, в том числе и главы ЕЦБ Ж.-К. Трише.

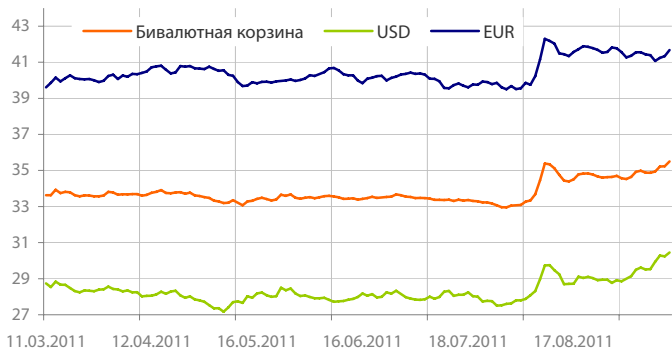
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

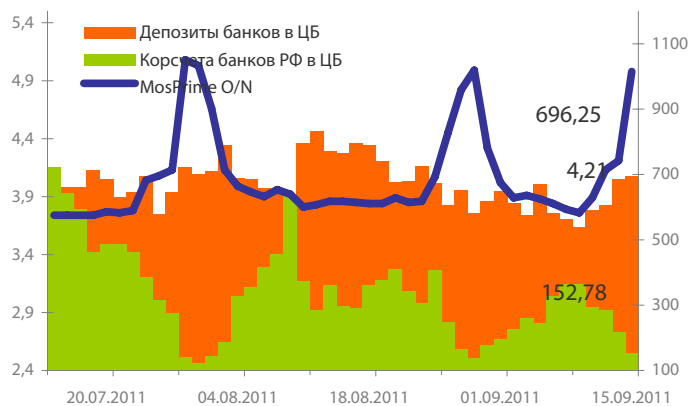
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



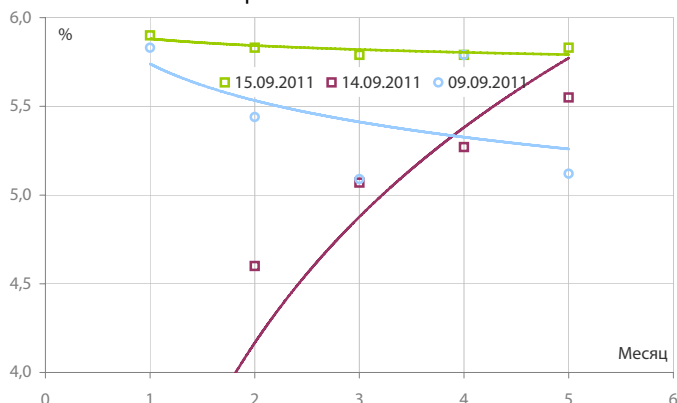
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB

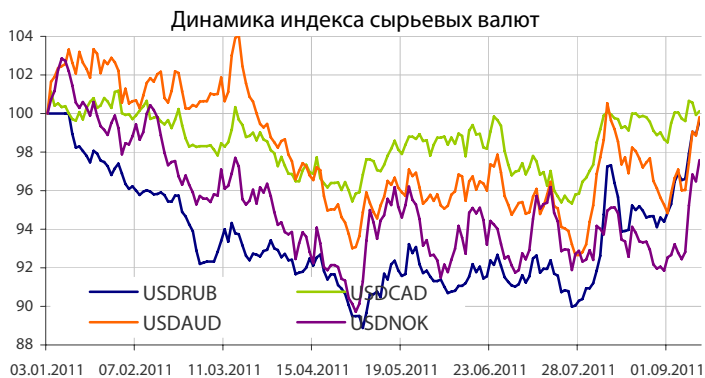


- Вчерашнее решение ЦБ не отразилось на позициях рубля, продажи которого продолжались практически на протяжении всего дня на фоне сохраняющейся нестабильной ситуации на внешних рынках.

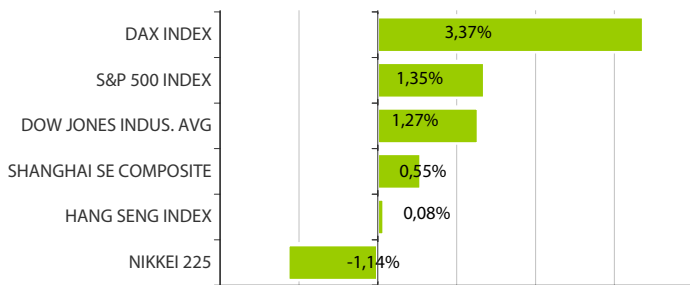
- В свете налогового периода, стартующего сегодня с уплаты страховых взносов, и ухудшения внешнего фона вкпе с затруднением отдельных участников российского рынка ситуация на МБК значительно ухудшилась уже в первую половину четверга. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляла от 5,25% до 6,25%. Ставки «овернайт» МБК изменялись в районе 4,75-5,25%. Таким образом, столь резкий всплеск ставок лишний раз подтверждает, что решение ЦБ РФ было показательным и усиливает опасения по поводу ситуации на денежном рынке и её возможного ухудшения.

- Общая рублевая ликвидность упала вчера на 53,037 млрд. руб. до 849,027 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 685,016 до 696,249 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 217,048 до 152,778 млрд. руб.

- На фоне налоговых платежей российская валюта может получить импульс к росту в первую очередь в паре с долларом, в то время как последний в рамках фиксации прибыли находится под давлением продаж, в том числе и против евро. В то же время, учитывая ухудшение ситуации на денежном рынке РФ, нельзя исключать всплесков валютных курсов. Отметим, что ближайшее сопротивление для пары USDRUB проходит в районе 30,55 руб., поддержка же лежит около 30,28 руб.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 14/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



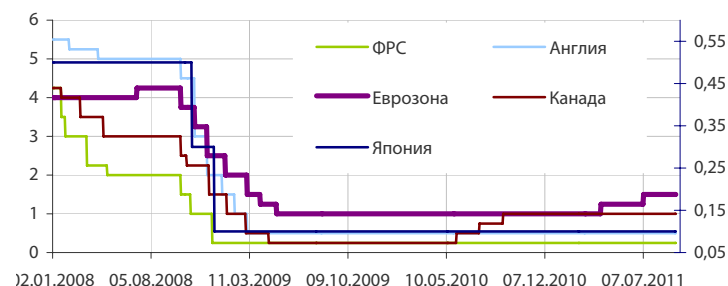
Динамика изменения индекса Baltic DRY



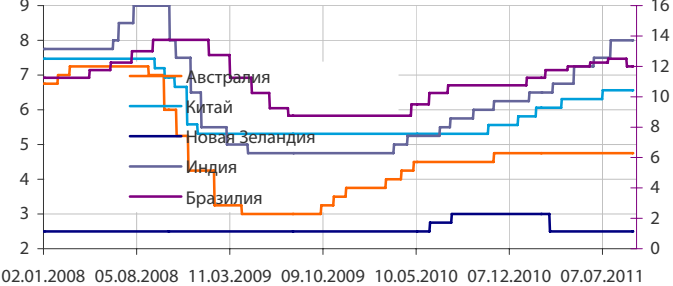
Динамика изменения индекса VIX



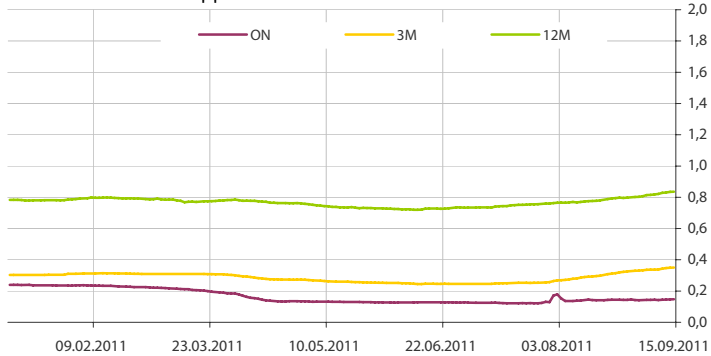
Основные ставки центральных банков



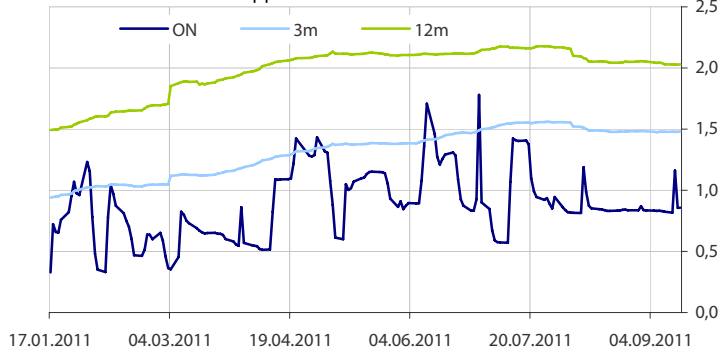
Основные ставки центральных банков



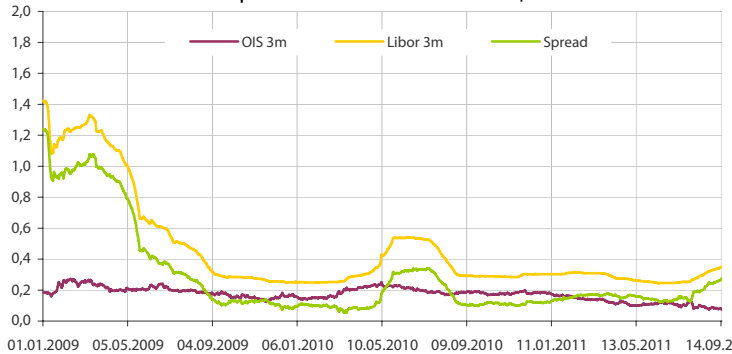
Динамика ставок USDLIBOR



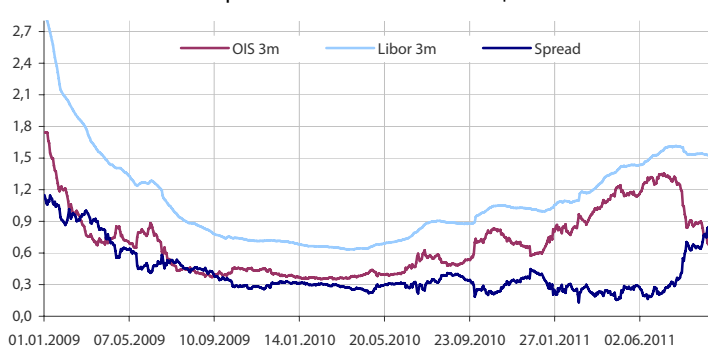
Динамика ставок EURLIBOR



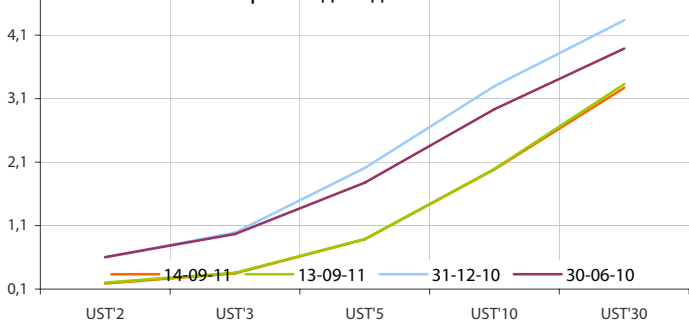
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



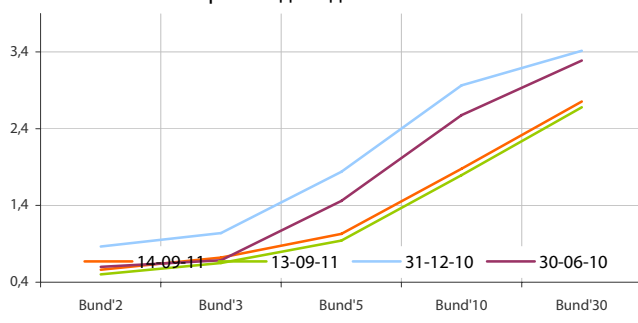
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



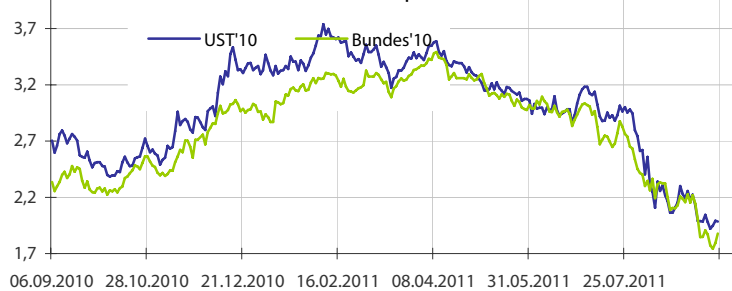
Кривые доходности UST



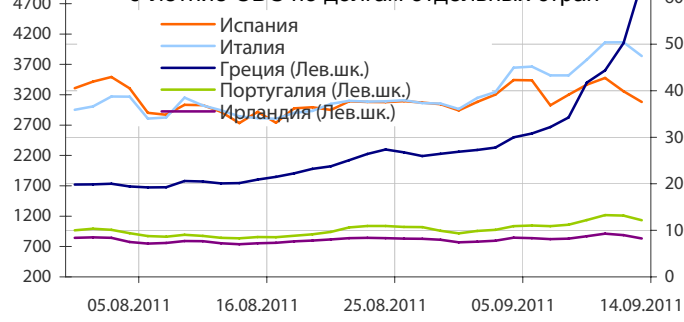
Кривые доходности Bundes



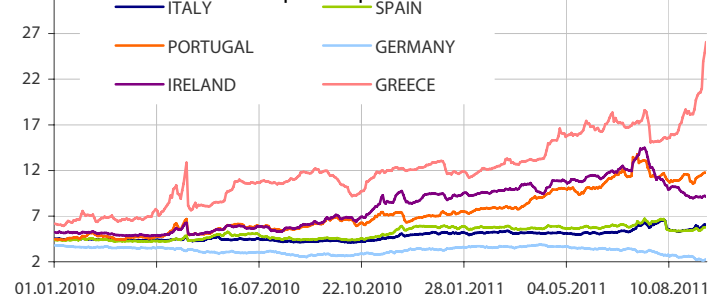
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



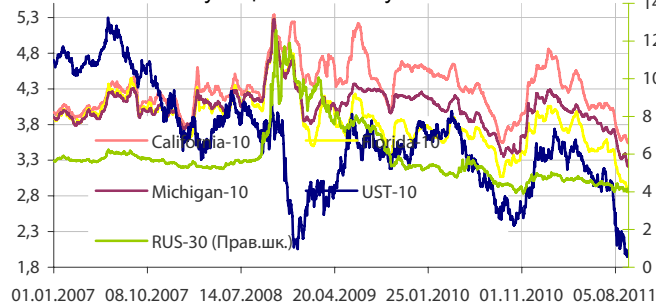
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 12 сентября 2011 г.

- Китай: Национальный праздник
- 12:00 Италия: Промышленное производство

вторник 13 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -132 млрд.

среда 14 сентября 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Число заявок на пособие по безработице Прогноз: 35 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.9%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 4.6% г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 6.5% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м

четверг 15 сентября 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс Tankan
- 04:00 Китай: Прямые иностранные инвестиции
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.3% г/г
- 13:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:15 США: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 16 сентября 2011 г.

- 10:00 Еврозона: Регистрация новых автомобилей
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего баланса
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:00 США: Потoki капитала
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

Дата	Событие
15 сен	Уплата страховых взносов в фонды. Аукцион ОБР-21 на 500 млрд. руб. с погашением 16.12.11 г. Выплата купона ОФЗ 25076 на 4,29 млрд. руб.
20 сен	Уплата трети НДС за II кв. 2011 года.
21 сен	Возврат Минфину 40,0 млрд. руб. с депозитов банков (24 мая под 4,06%). Аукцион ОФЗ с погашением через 6 лет на 40 млрд. руб. Выплата купона ОФЗ 25069 и 26202 на 3,49 млрд. руб., совокупно.

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