

Ситуация на рынке Forex

Эффект от снижения рейтинга, как мы и полагали, оказался краткосрочным и внимание инвесторов вновь устремилось на макроэкономические новости.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Сегодня российский рубль на фоне вероятного снижения пары EURUSD, с первой целью движения 1,42, может также понизиться и к доллару вплоть до 28,95 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Показатели ВВП.

Великобритания: Индекс потребительских цен.

Еврозона: Баланс внешней торговли.

Еврозона: Показатели ВВП.

США: Индекс цен на экспорт/импорт.

США: Число закладок новых домов.

США: Промышленное производство.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Минфин РФ проведет аукцион на сумму 80 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.	1,4540	79,62	1,6480
	1,4480	78,15	1,6430
	1,4450	77,81	1,6380
Поддерж.	1,4353	76,30	1,6320
	1,4304	76,00	1,6270
	1,4270	75,40	1,6190

FX	15 авг	12 авг	Изм. ден.	5 авг	Изм. нед.
USD/RUB	28,6975	29,2450	-0,547	28,3151	+0,382
EUR/RUB	41,4450	41,4850	-0,040	40,2325	+1,213
Корзина	34,4339	34,7530	-0,319	33,6779	+0,756
EUR/USD	1,4434	1,4248	+0,019	1,428	+0,015
USD/JPY	76,8200	76,7200	+0,1	78,400	-1,580
GBP/USD	1,6387	1,6278	+0,011	1,639	0,000
CHF/USD	1,2719	1,2855	-0,014	1,303	-0,031

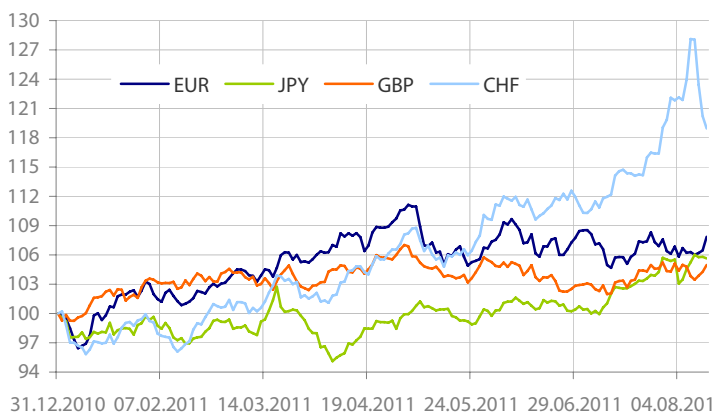
LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
15.08.11	0,1450	0,2102	0,2917	0,4593	0,7748
12.08.11	0,1428	0,2083	0,2901	0,4567	0,7728
05.08.11	0,1361	0,2055	0,2716	0,4428	0,7647

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
15.08.11	0,8450	1,3044	1,4894	1,7108	2,0538
12.08.11	0,8525	1,3063	1,4888	1,7083	2,0513
05.08.11	0,8150	1,3500	1,5219	1,7489	2,1000

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
15.08.11	3,86	4,50	4,63	4,74	4,85
12.08.11	3,83	4,48	4,63	4,74	4,87
05.08.11	3,94	4,19	4,28	4,36	4,50

- В понедельник вновь отмечалась покупка «риска», в том числе и в течение американской сессии, по итогам которой S&P 500 вырос на 2,2%, окончательно вернув себе все потери, понесенные им после понижения рейтинга США 5 августа. Американские казначейские бумаги также продолжают пользоваться спросом, доходности по некоторым из которых находятся в районе абсолютных минимумов, так вчера доход 5-летних бумаг составила 0,9737%.
- Таким образом, эффект от снижения рейтинга, как мы и полагали, оказался краткосрочным и внимание инвесторов вновь устремилось на макроэкономические новости, поскольку от их «окраса» зависит как дальнейшая монетарная политика ФРС США, так и отношение инвесторов к «рisku». В частности, Президент ФРБ Атланты Д.Локхарт (будет иметь права голоса в 2012 г.) вчера отметил, что ЦБ может увеличить покупку облигаций, если экономика и далее будет замедляться.
- **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,4426-1,4477, закрепившись к концу дня в районе 1,4434. Не исключаем, что вчерашний рост пары был связан с техническими факторами, связанными с тем, что инвесторы продолжили «перекладываться» из пары EURCHF на фоне спекуляций на тему возможной привязки франка к одной из мировых валют уже в ближайшую среду.
- Кроме этого, ЕЦБ обнародовал информацию по объемам купленных им за прошлую неделю суверенных облигаций, когда он начал покупки бумаг Италии и Испании. Он приобрел их на общую сумму 22 млрд. евро против 16,5 млрд. евро в первую неделю реализации программы. ЕЦБ был вынужден начать покупки итальянских и испанских облигаций после того, как политикам не удалось убедить инвесторов, что они могут сдержать развитие долгового кризиса. С одной стороны, рекордные недельные объемы приобретений регуляторами свидетельствуют о решимости Банка в предотвращении эскалации кризиса, с другой же стороны, когда 10 мая прошлого года эта программа начиналась, она являлась временной мерой, тогда как её возобновление может носить негативный характер для евро. Поскольку те объемы ликвидности, которые поступали на рынок, с легкостью абсорбировались «недельными» аукционами ЕЦБ, тогда как сейчас, после возобновления программы, с теми деньгами, которые были затрачены ранее, объемы покупок составили 96 млрд. евро. В этом свете инвесторы будут следить за

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

итогами сегодняшних 7-дневных депозитных аукционов, в случае если Банку не удастся поглотить весь объем, рынок может сравнить эту программу с количественным смягчением ФРС США, что негативно отразится на европейской валюте.

- В то же время, внимание инвесторов будет приковано сегодня к встрече 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 вчера, что не следует ждать крупного прорыва от встречи.
- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4450, 1,4480, 1,4540, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4353 (100-дневная скользящая средняя), 1,4304 (50-дневная скользящая средняя), 1,4270, 1,4190. Из запланированных на сегодня событий стоит выделить публикацию американских цифр по рынку недвижимости, промышленному производству и ценам на импорт.
- Между тем, как мы и ожидали, консолидированный показатель ВВП Еврозоны за II кв. по первой оценке оказался хуже ожиданий, сообщив о замедлении темпов роста европейской экономики в прошлом квартале до 0,2% кв/кв (на 1,7 г/г). Основной вклад в замедление роста внесла Германия (ВВП за II кв. вырос лишь на 0,1% кв/кв), пострадавшая от сокращения торгового баланса (за счет сильного роста импорта), снижения потребительских расходов и инвестиций. Таким образом, данные подтверждают, что основные страны региона, в том числе Франция (ВВП за II кв. не изменился) и Италия (ВВП вырос на 0,3% кв/кв) уже в ближайшее время будут не в состоянии поддерживать периферии, а значит, и проводить новые программы их спасения. Более того, на фоне снижения темпов роста европейской экономики ЕЦБ может отказаться от идеи дальнейшего повышения ставок.
- Основные азиатские фондовые рынки преимущественно снижались сегодня на фоне возросших опасений за перспективы роста экономик региона (напомним, что ВВП Гонконга сократился во II кв. на 0,5% кв/кв) вкупе с сохраняющимися рисками, касающимися задолженности местных органов самоуправления в КНР. Пара EURUSD утром несколько снижалась на фоне вышеперечисленных событий, опустившись ниже 1,44.

Движение пары EURUSD



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

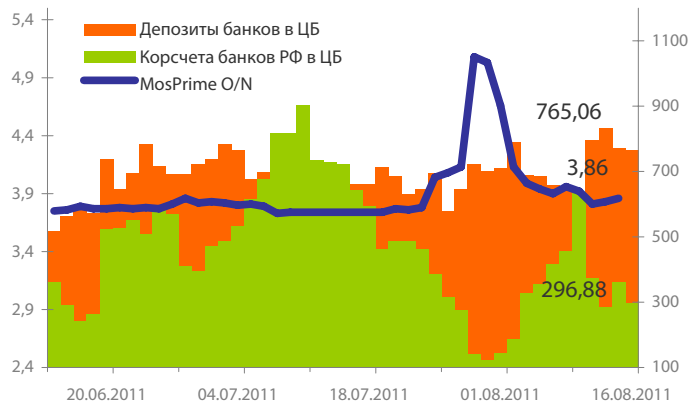
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



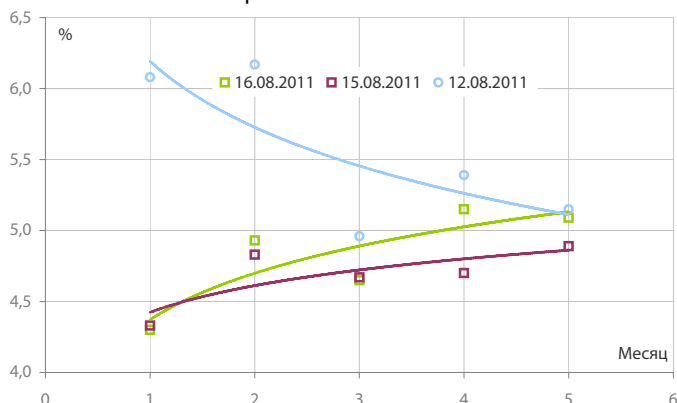
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- В начале наступившей недели российская валюта продолжила восстановление за счет позитивного внешнего фона и стартовавшего в понедельник налогового периода.

- В то же время, на денежном рынке продолжает царить спокойствие, за исключением редких всплесков в сегменте междилерского РЕПО. Так, ставки овернайт МБК закрепились к вечеру понедельника в районе коротких ставок по депозитам ЦБ РФ (3,5%), тогда как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона изменялась в диапазоне 4,5-4,75%.

- Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 69,873 млрд. руб. до 1061,937 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 770,896 млрд. руб. до 765,061 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 360,914 млрд. руб. до 296,876 млрд. руб.

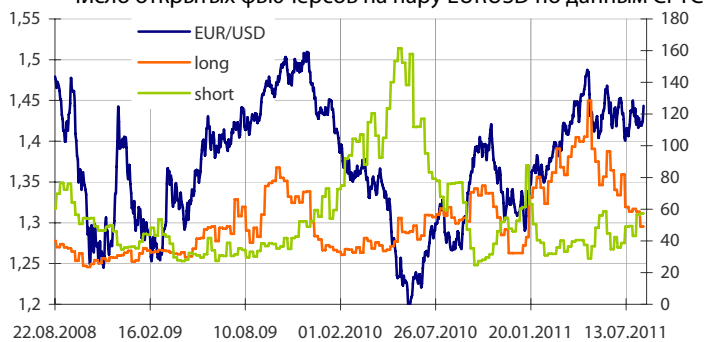
- Между тем вчерашний отток ликвидности с лихвой может быть пополнен встречными платежами от сегодняшних аукционов Минфина, который разместил на банковских депозитах весь заявленный объем средств (80 млрд. руб.) при спросе 161,6 млрд. руб. под ставку 4,37%. Не исключено, что в этом свете конъюнктура денежного рынка до уплаты НДС и налога на прибыль (25 и 29 августа) не претерпит существенного изменения.

- Что касается дальнейшей динамики рубля, то учитывая спокойствие денежного рынка в первые налоговые дни, российский рубль на фоне вероятного снижения пары EURUSD, с первой целью движения 1,42, может также понизиться и к доллару вплоть до 28,95 руб. Поддержка в этом случае будет лежать в районе 28,46 руб.

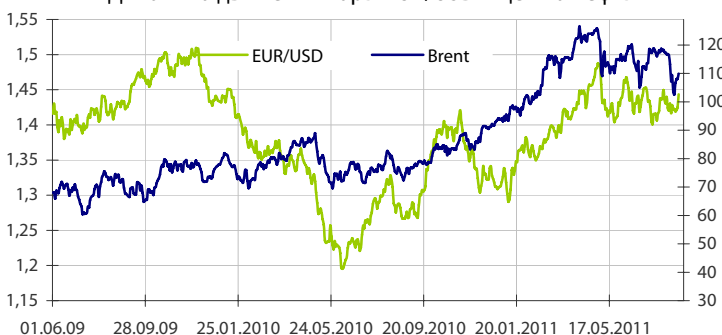
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



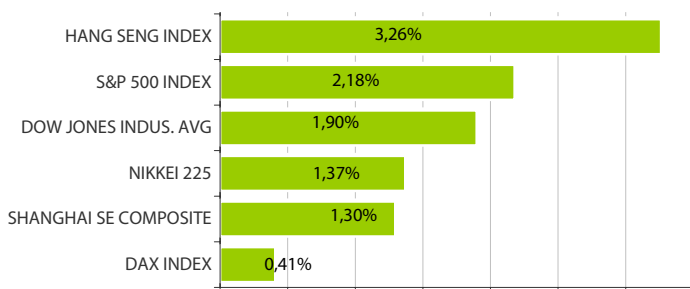
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 15/8/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



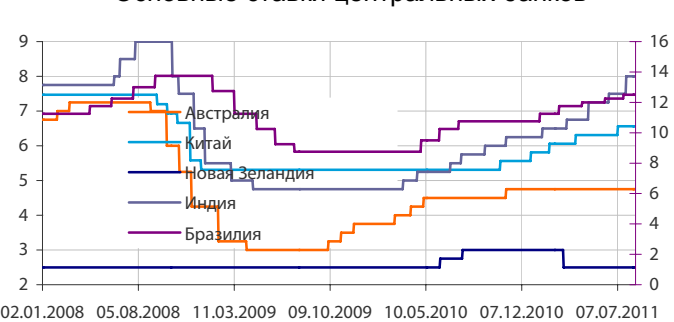
Динамика изменения индекса VIX



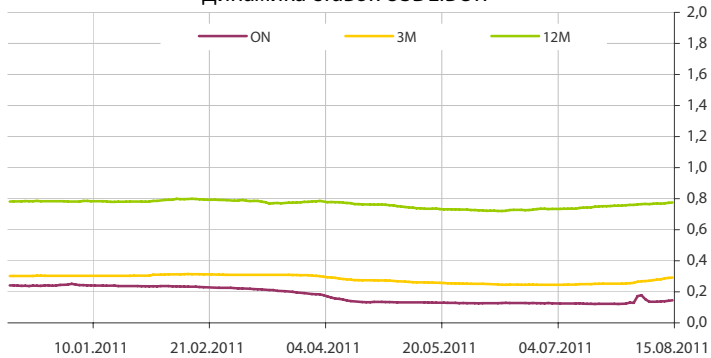
Основные ставки центральных банков



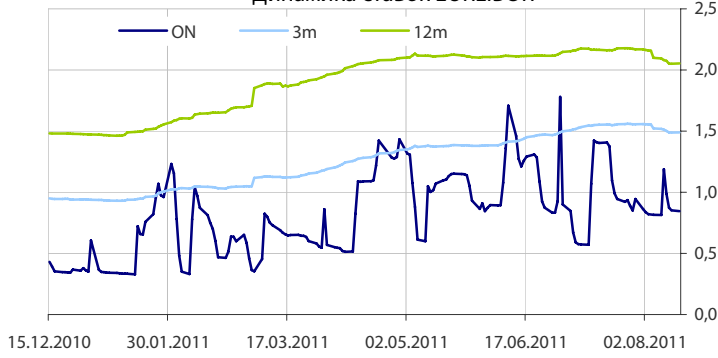
Основные ставки центральных банков



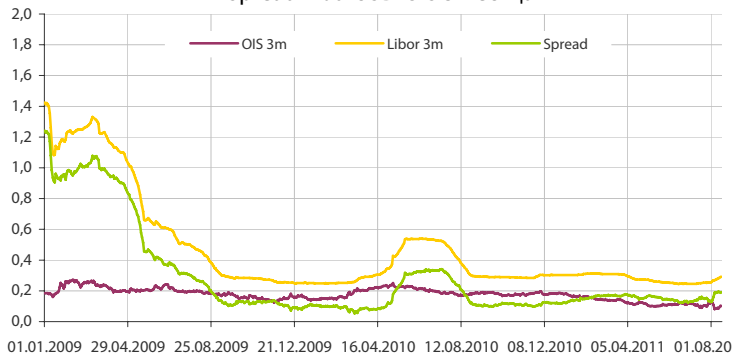
Динамика ставок USDLIBOR



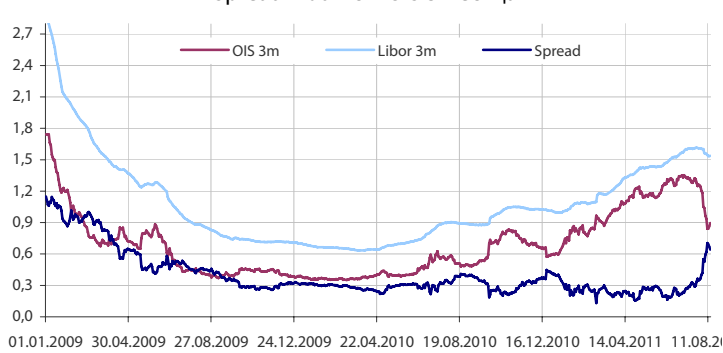
Динамика ставок EURLIBOR



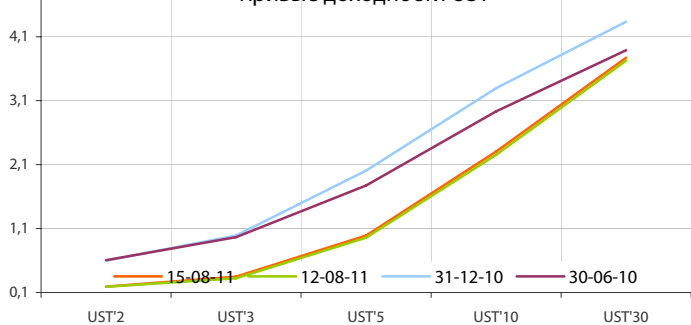
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



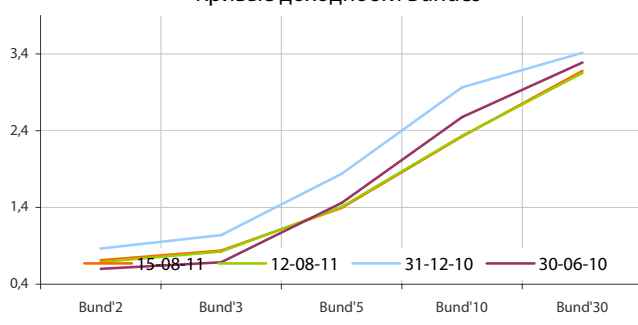
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



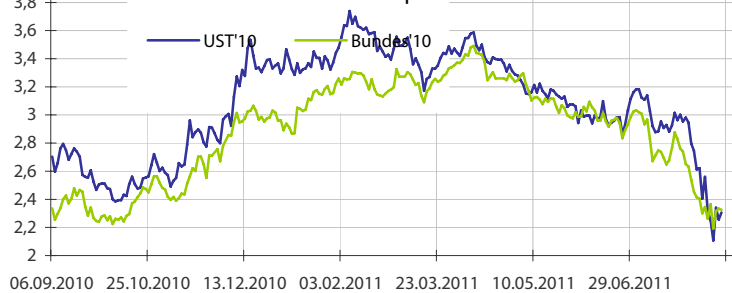
Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



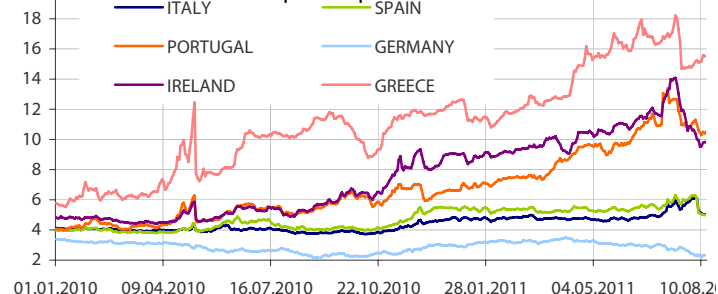
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



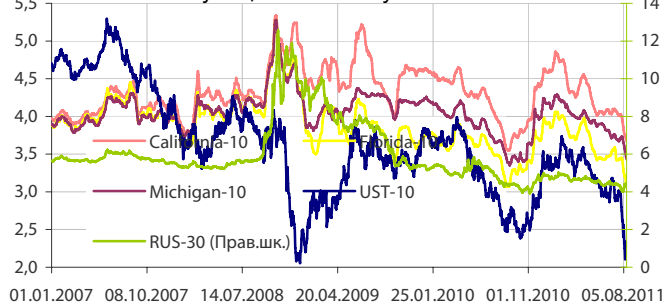
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 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
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