

### Ситуация на рынке Forex

Накануне Саммита ЕС появилась информация, что Германия и Франция согласились, что выборочный дефолт возможен, после чего начались распродажи евро.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Дорогая нефть и налоговый период позволили рублю вчера подрасти к бивалютной корзине до 2-месячного максимума.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

ЕС: Композитный индекс PMI.

ЕС: Расчетный счет платежного баланса ЕЦБ.

ЕС: PMI: Производственный индекс.

ЕС: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг.

Великобритания: Государственные финансы (PSNCR).

Великобритания: Розн. продажи.

США: Первичные заявки на пособие по безработице.

США: Ведущие индикаторы.

США: Инд. деловой активности ФРБ Филадельфии.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

[См. стр. 5](#)

#### Прогнозы:

	31.07.2011	31.12.2011
EUR/USD	1,30	1,32
USD/JPY	89	90

#### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопров.	1,4370	80,76	1,6254
	1,4300	80,41	1,6215
	1,4208	79,60	1,6194
Поддерж.	1,4120	78,83	1,6053
	1,4012	78,50	1,5987
	1,3913	77,25	1,5939

FX	20 июл	19 июл	Изм. ден.	12 июл	Изм. нед.
USD/RUB	28,0000	28,0300	-0,030	28,3200	-0,320
EUR/RUB	39,7525	39,7650	-0,013	39,5550	+0,197
Корзина	33,2886	33,3108	-0,022	33,3758	-0,087
EUR/USD	1,4202	1,4161	+0,004	1,401	+0,019
USD/JPY	78,7700	78,9400	-0,170	79,550	-0,780
GBP/USD	1,6153	1,6134	+0,002	1,593	+0,022
CHF/USD	1,2200	1,2228	-0,003	1,200	+0,02

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
20.07.11	0,1223	0,1873	0,2530	0,4230	0,7513
19.07.11	0,1223	0,1863	0,2520	0,4230	0,7498
12.07.11	0,1255	0,1865	0,2490	0,4098	0,7405

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
20.07.11	1,0975	1,3931	1,5481	1,7894	2,1613
19.07.11	1,3763	1,4113	1,5538	1,7906	2,1619
12.07.11	1,0688	1,3900	1,5438	1,7900	2,1644

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
20.07.11	3,77	4,03	4,13	4,25	4,41
19.07.11	3,74	4,02	4,13	4,24	4,39
12.07.11	3,74	4,03	4,14	4,24	4,40

- Рынки продолжают внимательно следить за исходом событий в Еврозоне и США, продавая американскую валюту в парах со многими конкурентами, несмотря на заявления представителей ФРС и Белого Дома.
- Белый дом заявил в среду, что президент США Б.Обама может разрешить краткосрочное повышение планки долга, чтобы дать больше времени Конгрессу для обсуждения вопроса по сокращению бюджетного дефицита.
- Глава ФРБ Филадельфии Ч.Плоссер не исключает возможности того, что ФРС все еще может пойти на ужесточение монетарной политики в определенный момент года, добавив также, что он ожидает роста экономики на 3,0-3,5% в годовом исчислении во второй половине 2011 г. при снижении уровня безработицы до 8,5% к концу года. При этом он связывает снижения темпов роста экономики в первом полугодии текущего года с такими факторами, как плохая погода, скачок цен на нефть и перебои в поставках от землетрясения в Японии. Он также отметил неопределенность, вытекающую из долгового кризиса Европы и прений по поводу долга США в Вашингтоне. Он также добавил, что ФРС работает вместе с Казначейством над планом действий на случай возможного дефолта по обязательствам правительства США.
- **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,4134-1,4239, закрепившись к концу дня в районе 1,4202. Одну из причин роста евро мы связываем с ухудшением ситуации на европейском денежном рынке, на что указывают последние итоги недельных аукционов ЕЦБ и уровни ставок МБК. К тому же, не исключено, что банки аккумулировали ликвидность накануне сегодняшнего Саммита ЕС, вокруг которого по-прежнему сохраняется неопределенность. При этом сообщения относительно договоренностей между Президентом Франции Н.Саркози и канцлером Германии А.Меркель о совместной позиции в отношении второго финансового плана Греции лишь добавляют нервозности торгам.
- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4208, 1,43 (50 и 100-дневные скользящие средние), 1,4370, 1,44, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4120, 1,4012, 1,3916 (200-дневная скользящая средняя). Четверг богат на события: за исключением Саммита лидеров ЕС и выступления главы ФРС США



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Бернанке стоит выделить большой объем макропубликаций. В Еврозоне уже обнародовали консолидированный индекс деловой активности, который упал до 23-месячного минимума - 50,8 п. Производственный PMI упал до 50,4 п. с 52,0 п., а услуг снизился до 51,4 п. с 53,7 п. Кроме этого, ЕЦБ сообщил о значительном увеличении отрицательного сальдо платежного баланса Еврозоны в мае до 18,3 млрд. евро с 6,5 млрд. евро. апреле. Позже в США ожидаются цифры по рынку труда и производственному сектору.

- **Пара USDJPY** торговалась вчера в диапазоне 78,71-79,32, закрепившись к концу дня в районе 78,77. Министр финансов Й.Нода снова выразил недовольство относительно текущих позиций национальной валюты. Он сказал, что нынешние уровни иены не являются отражением экономических условий Японии, а связаны со спекулятивной игрой на фоне беспокойств по поводу Европы и США. Министр предупредил, что правительство примет решительные шаги на рынке Forex в случае необходимости. Учитывая сложившиеся уровни иены, нельзя исключать интервенций со стороны Банка Японии.
- Новости о договоренности французского Президента Н.Саркози и канцлера Германии А.Меркель были восприняты рынками позитивно, позволив им толкнуть на азиатских торгах пару EURUSD в район сильного уровня сопротивления. Хотя в действительности о результатах этой двухсторонней встречи новостей никаких поступало, а значит не факт, что договоренности между политиками устроят всех держателей долга. При этом сегодня появилась информация, что Германия и Франция согласились, что выборочный дефолт возможен, после чего начались распродажи евро.
- В целом, в Азии отмечались распродажи на рынках акций на фоне слабых данных из КНР. Опубликованный Индекс промышленной активности Китая, рассчитываемый HSBC, опустился до 48,9 п. Значение показателя ниже 50 п. указывает на сокращение активности в промышленном секторе, а значит, может оказывать давление на котировки меди и нефти, т.к. предполагается, что китайская экономика замедляется. Пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4199-1,4272 и 78,62-79,03, соответственно.

**Динамика изменения CDS на 5-летние бонды некоторых стран Еврозоны.**



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

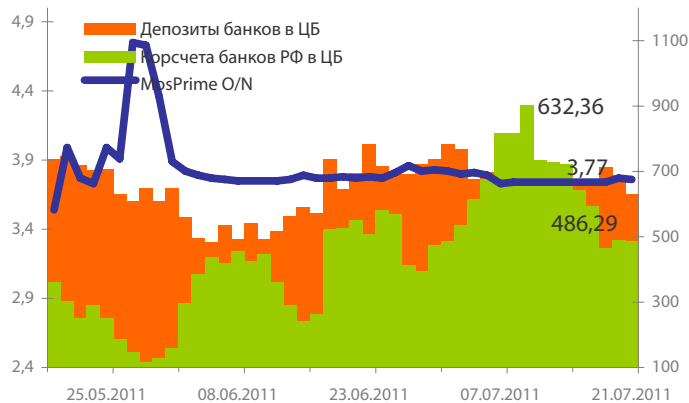
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



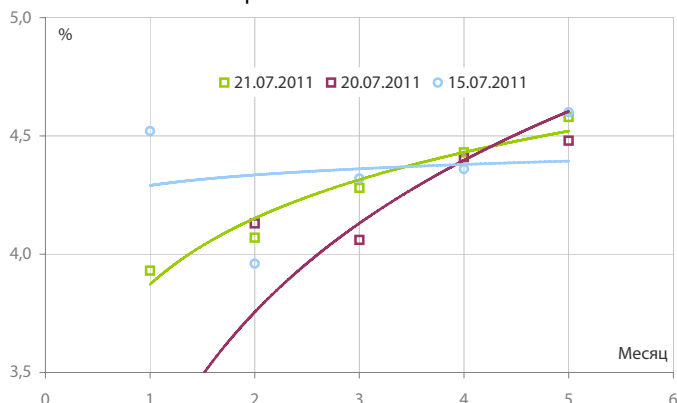
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Дорогая нефть и налоговый период позволили рублю вчера подрасти к бивалютной корзине до 2-месячного максимума.

- Снижение ликвидности практически не отразилось на ставках денежного рынка. Так, «однодневные» МБК вчера поднимались до 3,75%, к вечеру же держались чуть выше ставок «овернайт» по депозитам ЦБ РФ (3,5%). В то же время, стоимость денег через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также находились около 3,75-3,9%.

- Общая рублевая ликвидность уменьшилась вчера на 57,733 млрд. руб. до 1118,65 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций сократились с 687,699 млрд. руб. до 632,356 млрд. руб., в то же время депозиты увеличились с 488,684 млрд. руб. до 486,294 млрд. руб.

- Возможно, что на следующей неделе ставки денежного рынка несколько подрастут на фоне вероятного сжатия ликвидности из-за платежей по НДС (до 25 июля) и акцизам, а также по налогу на прибыль (до 28 июля).

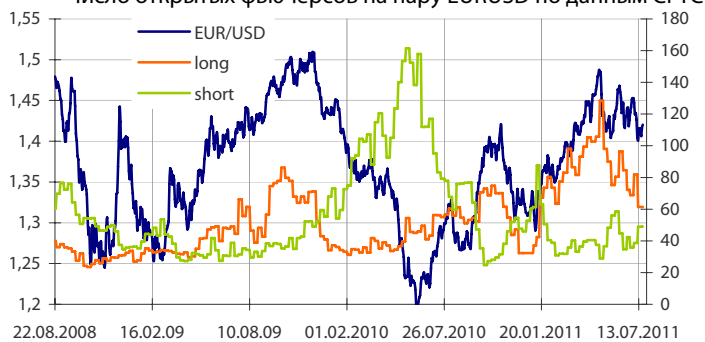
- Принимая во внимание важность предстоящих событий, торги российской валютой в паре с долларом могут проходить в широком диапазоне 27,85-28,15 руб. Соответственно, в случае стремительного развития событий на международной арене данные уровни могут быть пройдены.

- Не исключено, что свой вклад внесет динамика пары EURUSD, которая в ближайшие дни будет зависеть от исхода нескольких событий. С одной стороны, повышение потолка долга США в совокупности с негативным исходом переговоров ЕС могут толкнуть пару до 1,37. В случае успешного завершения встречи лидеров ЕС и дальнейшей задержки в переговорах в США вероятен рост пары до 1,4370. Если же оба события будут иметь сходные результаты, пара продолжит торговаться в текущих диапазонах.

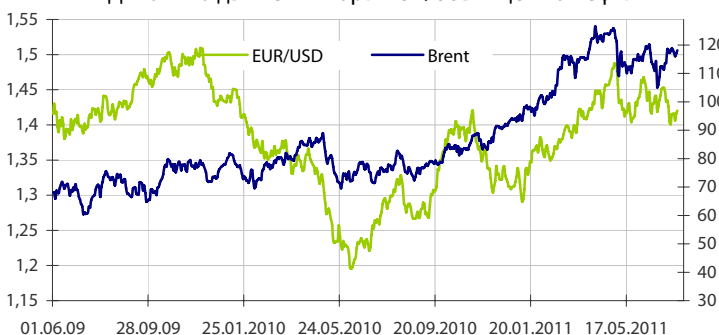
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



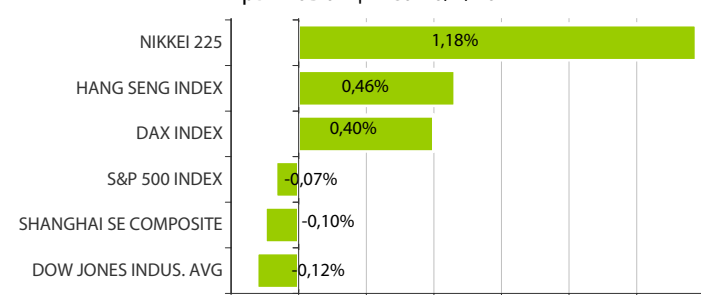
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 20/7/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



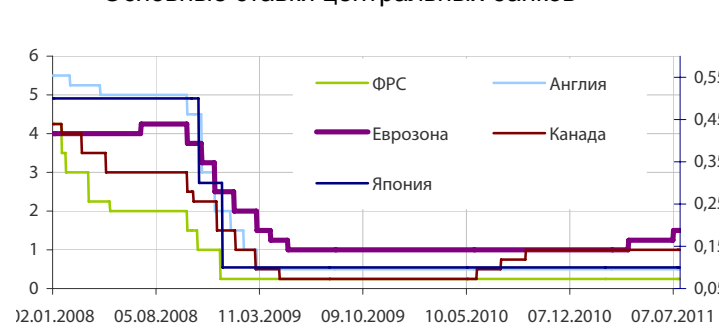
Динамика изменения индекса Baltic DRY



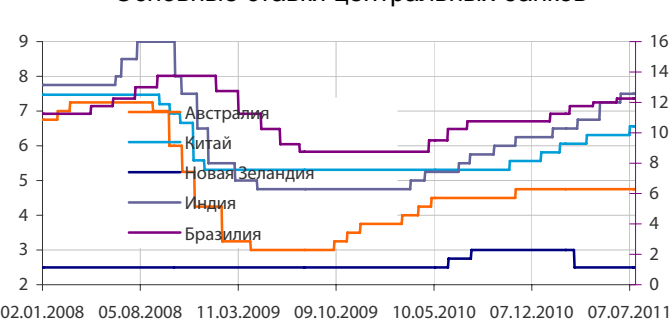
Динамика изменения индекса VIX



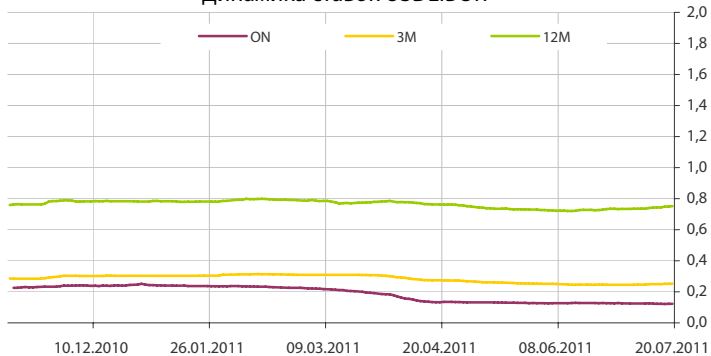
Основные ставки центральных банков



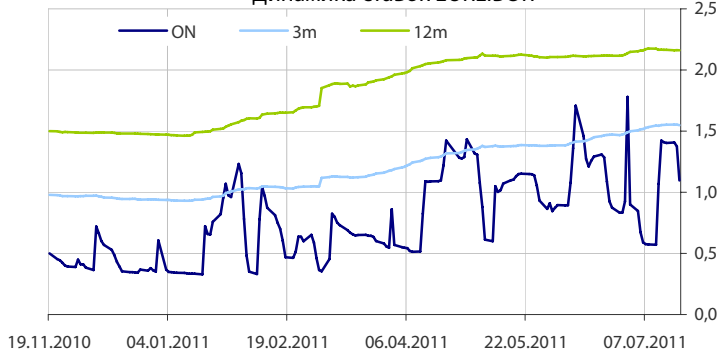
Основные ставки центральных банков



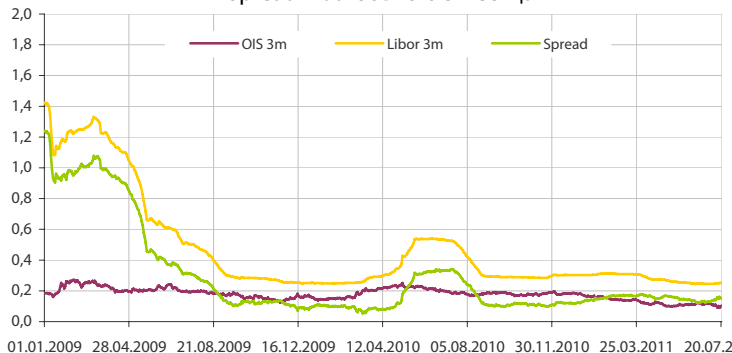
Динамика ставок USDLIBOR



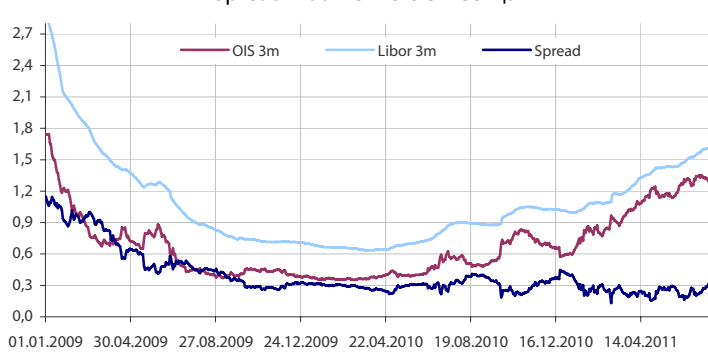
Динамика ставок EURLIBOR



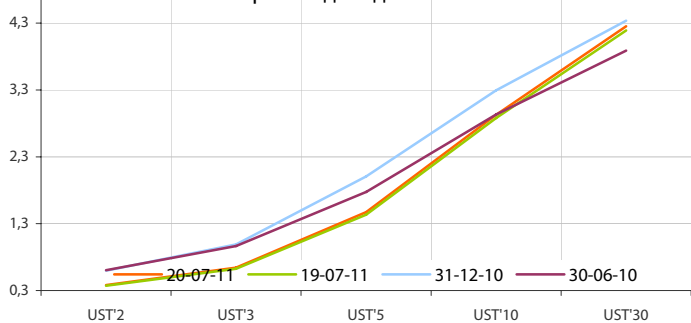
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



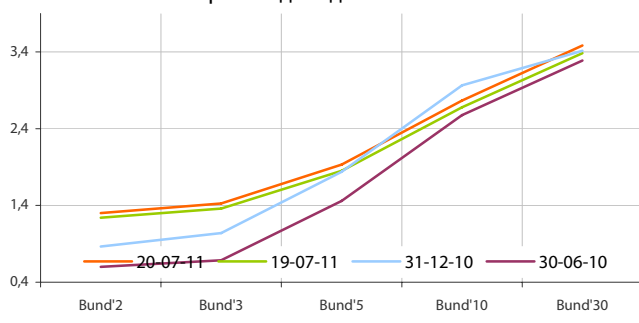
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



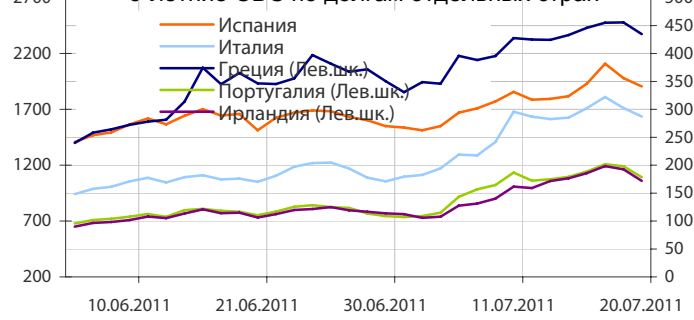
Кривые доходности Bundes



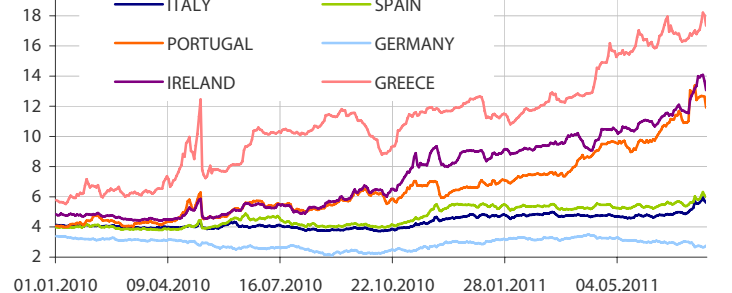
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



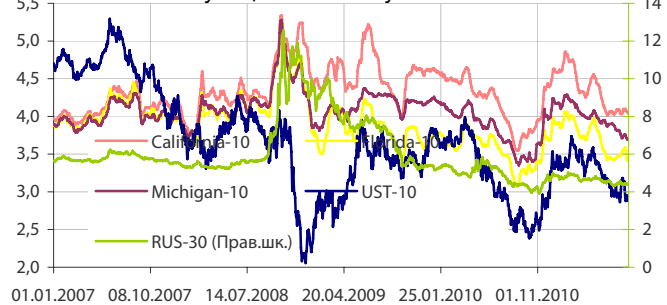
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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"

## среда 20 июля 2011 г.

- 09:00 Япония: Инд. совпадающих индикаторов CI
- 09:00 Япония: Инд. ведущих индикаторов CI
- 10:00 Германия: Цены производителей
- 11:00 Япония: Продажи в круглосуточных магазинах
- 12:00 Италия: Пром. заказы
- 12:00 Италия: Продажи в пром. секторе
- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:00 Италия: Платежный баланс (млн. евро)
- 15:00 США: Заявки на ипотеку от МВА
- 16:30 Канада: Оптовые продажи
- 18:00 ЕС: Потреб. доверие Еврозоны
- 18:00 США: Продажи на вторич. рынке жилья
- 18:30 Канада: Отчет Банка Канады по монетарной политике

## четверг 21 июля 2011 г.

- 03:01 Великобритания: Потреб. доверие (по стране)
- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса
- 08:50 Япония: Инд. активности для всех отраслей
- 11:00 Франция: PMI: Производственный индекс
- 11:00 Франция: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 11:30 Германия: PMI: Производственный индекс
- 11:30 Германия: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:00 ЕС: Композитный индекс PMI
- 12:00 ЕС: Сальдо текущ. баланса Еврозоны (без сез.кор)
- 12:00 ЕС: Расчетный счет платежного баланса ЕЦБ
- 12:00 ЕС: PMI: Производственный индекс
- 12:00 ЕС: Инд. деловой активности PMI в секторе услуг
- 12:30 Великобритания: Государственные финансы (PSNCR)
- 12:30 Великобритания: Розн. продажи
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Повторные заявки на пособие по безработице
- 17:45 США: Экономич. ожидания от Bloomberg
- 17:45 США: Индекс потреб. комфорта от Bloomberg
- 18:00 США: Индекс цен на жилье
- 18:00 США: Ведущие индикаторы
- 18:00 США: Инд. деловой активности ФРБ Филадельфии

## пятница 22 июля 2011 г.

- 09:00 Япония: Продажи супермаркетов
- 10:45 Франция: Прогноз произв. сектора частных компаний
- 10:45 Франция: Инд. перспектив произв. сектора
- 10:45 Франция: Индикатор делового климата
- 12:00 Германия: Индекс делового климата от IFO
- 12:00 Германия: Индикатор текущей ситуации от IFO
- 12:00 Германия: Индикатор ожиданий от IFO
- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 13:00 ЕС: Новые индустриальные заказы NSA
- 15:00 Канада: Индекс потреб. цен
- 15:00 Канада: Осн. ИПЦ от Банка Канады
- 16:30 Канада: Розничные продажи
- 16:30 Канада: Розн. продажи без учета автомобилей

Дата	Событие
25 июл	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.
27 июл	Возврат Минфину 78,9 млрд. руб. с депозитов банков. Возврат фонду ЖКХ 7,0 млрд. руб. с депозитов банков.
28 июл	Уплата налога на прибыль.

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

5 июл	Инфляция в РФ в мае 11г (Росстат).
6 июл	Инфляция в РФ с 28 июн по 4 июл 11г (Росстат).
7 июл	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
8 июл	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
7-12 июл	Внешняя торговля РФ за июн 11г (ФТС).
11-13 июл	Исполнение бюджета РФ за июн 11г (Минфин).
12 июл	Внешняя торговля РФ за май 11г (ЦБР).
14 июл	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
15 июл	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
18-20 июл	Оперативный доклад Росстата за июн 11г (Росстат).
21 июл	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
22 июл	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
25-29 июл	Мониторинг Минэкономразвития за июн 11г (МЭР).
28 июл	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
29 июл	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
11 авг	Внешняя торговля РФ за июн 11г (ЦБР).

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