

Среда 21 сентября 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Вчера участники рынка не решились предпринимать активные шаги до обнародования результатов 2-дневного заседания ФРС США.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Сопротивлением для пары USDRUB станет ноябрьский максимум прошлого года - 31,61 руб. Тогда как поддержка будет лежать в районе 31,21 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Великобритания: Протоколы Банка Англии.
Великобритания: Государственные финансы.
США: Индексы ипотечного кредитования
США: Продажи на вторичном рынке жилья.
США: Решение ФРС по учетной ставке.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Возврат Минфину 40,0 млрд. руб. с депозитов банков.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3958	78,71	1,5913
	1,3850	78,06	1,5850
	1,3750	77,91	1,5780
Поддерж.	1,3650	76,31	1,5650
	1,3495	76,15	1,5600
	1,3408	75,95	1,5502

FX	20 сен	19 сен	Изм. ден.	16 сен	Изм. нед.
USD/RUB	31,3550	31,2800	+0,075	30,5500	+0,805
EUR/RUB	42,9500	42,6000	+0,35	42,0848	+0,865
Корзина	36,5728	36,3740	+0,199	35,7407	+0,832
EUR/USD	1,3677	1,3637	+0,004	1,380	-0,012
USD/JPY	76,5000	76,5000	+0	76,800	-0,300
GBP/USD	1,5717	1,5667	+0,005	1,579	-0,007
CHF/USD	1,1254	1,1311	-0,006	1,142	-0,017

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
20.09.11	0,1467	0,2318	0,3550	0,5270	0,8374
19.09.11	0,1483	0,2307	0,3525	0,5248	0,8358
16.09.11	0,1467	0,2305	0,3513	0,5228	0,8349

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
20.09.11	0,9438	1,2919	1,4856	1,6956	2,0350
19.09.11	0,9625	1,2906	1,4838	1,6969	2,0375
16.09.11	0,9300	1,2906	1,4838	1,6975	2,0388

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
20.09.11	5,32	5,62	5,69	5,78	5,86
19.09.11	5,10	5,48	5,53	5,62	5,73
16.09.11	5,29	5,49	5,56	5,66	5,74

- Вчера участники рынка не решились предпринимать активные шаги до обнародования результатов 2-дневного заседания ФРС США. Однако нельзя исключать сегодня и закрытия позиций по отдельно взятым активам, в том числе по таким валютным парам, как USDCAD и USDAUD. Справедливости ради отметим, что после вчерашней коррекции валют Азии сегодня их снижение возобновилось. В частности, индекс доллара к азиатским валютам Bloomberg-JPMorgan теряет утром около 0,30%.

- Сегодняшнее решение ФРС США вряд ли окажет тот же негативный эффект на доллар, что и вторая программа количественного смягчения (QE2). Рынки ждут оглашения запуска операции «твист», предполагающей сокращение спреда между краткосрочными и долгосрочными казначейскими бумагами США. Причем и этот шаг может быть заложен в текущие котировки. В частности, спред между 2-летними бумагами и 30-летним и сузился с августа по текущий день с 380 б.п. до 304 б.п. – минимум с начала реализации QE2. Также сохраняющиеся разногласия в стане регулятора могут удержать ФРС от более агрессивных мер в условиях, когда показатели инфляции подошлись к целевым уровням ЦБ – 2%. Исключением может стать решение понизить ставку по избыточным резервам, но и это, скорее всего, не окажет влияния на доллар, но может локально поддержать рынки ценных бумаг.

- **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,3745-1,3594, закрепившись к концу дня в районе 1,3677. На пару EURUSD продолжают давить долговые проблем еврозоны. При этом, результаты очередных телефонных переговоров между властями Греции и тройкой (ЕС/МВФ/ЕЦБ) вновь не увенчались успехом и продолжатся на следующей неделе, хотя, судя по отдельным комментариям, переговоры проходят в положительном ключе. Однако, учитывая возобновившийся накануне рост доходности бумаг Греции, инвесторы настроены не оптимистично. Так, доходность 5-леток обновила вчера очередной исторический максимум, поднявшись до 29,86%.

- Также стало известно, что парламент Словении вчера объявил вотум недоверия правительству страны во главе с Борутом Пахором. В результате, у правительства теперь будет 30 дней для того, чтобы найти нового ли-

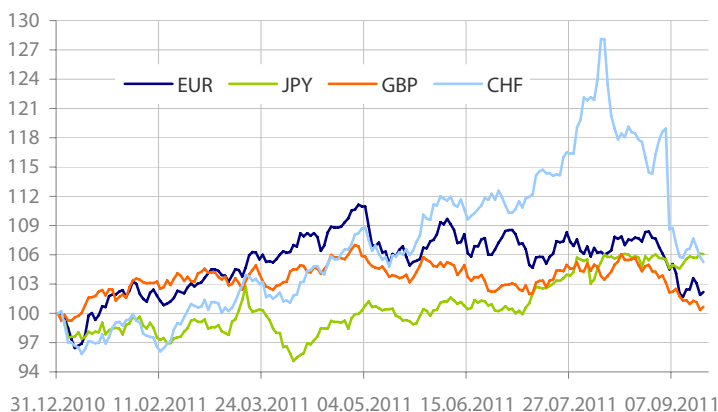
дера и собрать парламентское большинство. Если этого не случится, то парламент будет распущен и пройдут выборы. Реализация такого сценария потенциально усложняет ратификацию изменений Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF), согласованных лидерами ЕС 21 июля. Напомним, что все 17 государств еврозоны должны ратифицировать изменения, прежде чем новые возможности EFSF вступят в силу.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3744, 1,3898, 1,3958, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3650/40, 1,3495, 1,3408, 1,3047. Кроме итогов заседания ФРС США инвесторы будут следить за рядом таких событий, как публикация цифр по продажам вторичного жилья в США, размещение коротких бумаг Португалии и выступления официальных лиц, в том числе председателя ЕС Хермана ван Ромпея.

- К моменту написания обзора стали известны итоги аукциона португальских бондов, которые оказались явно хуже предыдущих размещений. Стоимость заимствования для 6-месячных бумаг поднялась с 4,989% до 5,249%, спрос (bid to cover) снизился с 7,2 до 4,5.

- **Пара GBPUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,5655-1,5734, закрепившись к концу дня в районе 1,5717. День окажется важным для британской валюты, которая находится под давлением спекуляций на тему новых денежных вливаний Банком Англии и проблем в гос. финансах. Сегодня обнародуют отчет с последнего заседания ЦБ Великобритании и цифры по потребности государственного сектора в притоке наличности. В этой связи, показательной вчера стала статья в Financial Times, где сообщалось о «черной дыре» в 12 млрд. фунтов в государственных финансах страны, в случае её подтверждения фунт может получить очередной импульс к снижению. Мы не исключаем, что в случае дальнейшего роста доллара США фунт стерлингов на фоне вышеперечисленных факторов снизится против американской валюты в оставшиеся до конца года месяцы вплоть до 1,51.

- Сегодня фондовые индексы Азии преимущественно подрастали в рамках коррекции, но при этом многие из них по-прежнему находятся в районе минимумов текущего года. Пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазоне 1,3660-1,3724 и 76,12-76,66.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Движение пары EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

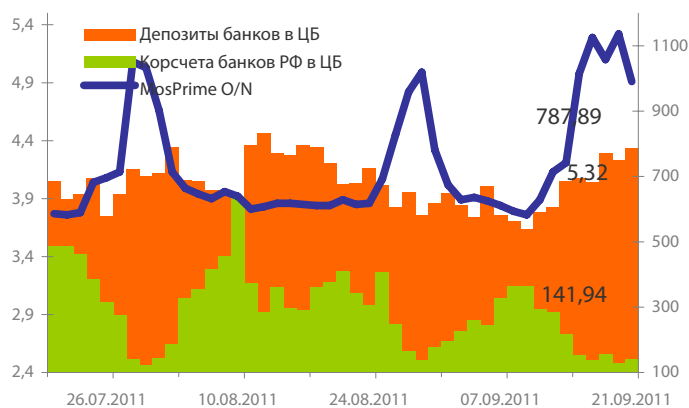
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



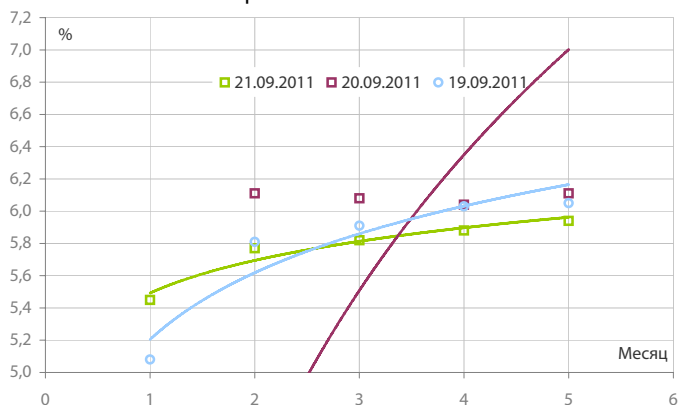
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB

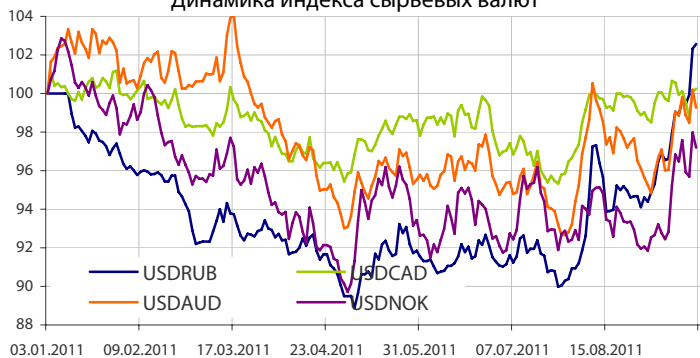


• Относительно российского валютного рынка в свете предстоящих событий участники рынка могут выбрать выжидательную позицию. При этом, учитывая изменчивость внешнего фона, любые продажи валют могут смениться их покупками. В этой связи сопротивлением для пары USDRUB станет ноябрьский максимум прошлого года - 31,61 руб. Тогда как поддержка будет лежать в районе 31,21 руб. Однако отметим, что дальнейший рост пары более чем вероятен и, возможно, что уже в ближайшие недели мы увидим уровень 32 руб. В то же время на денежном рынке РФ на фоне продолжающихся налоговых платежей и затруднений отдельных его участников продолжает отмечаться сложная ситуация, характеризующаяся повышенным уровнем коротких ставок МБК и невысокими объемами ликвидности в системе.

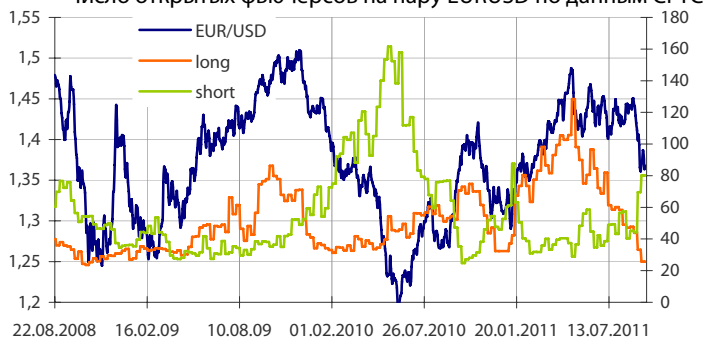
• За счет возросших объемов привлечений средств через инструменты рефинансирования ЦБ РФ и Минфина ликвидность банков выросла, но на ставках это практически не отразилось. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляла вчера около 5,25-5,5%. Ставки «овернайт» МБК изменялись в районе 4,75-5,25%, сегодня утром они консолидировались чуть ниже 5%

• Общая рублевая ликвидность подросла вчера на 52,56 млрд. руб. до 929,831 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 749,296 млрд. руб. до 787,893 млрд. руб., в то же время депозиты увеличились с 127,975 млрд. руб. до 141,938 млрд. руб.

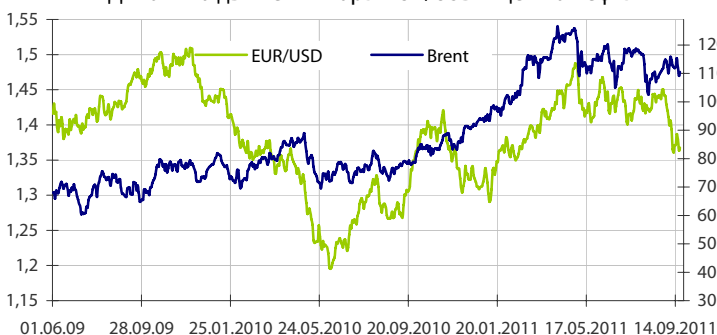
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EUR/USD по данным CFTC



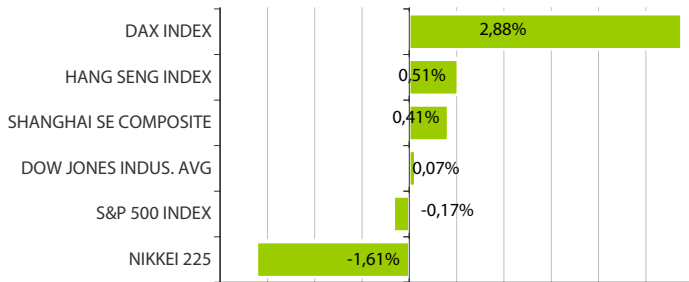
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 20/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



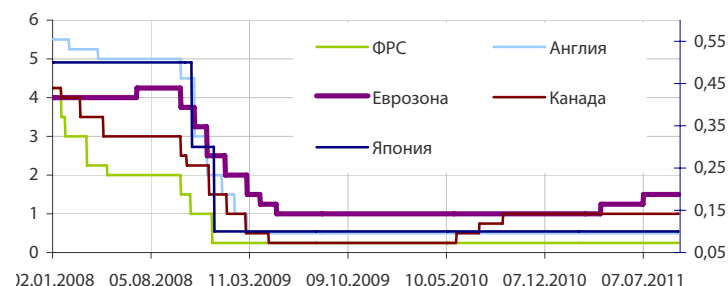
Динамика изменения индекса Baltic DRY



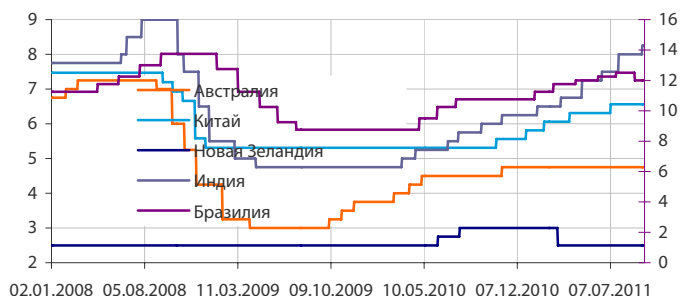
Динамика изменения индекса VIX

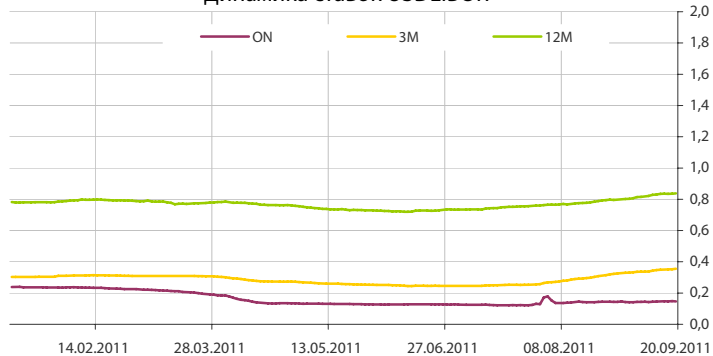
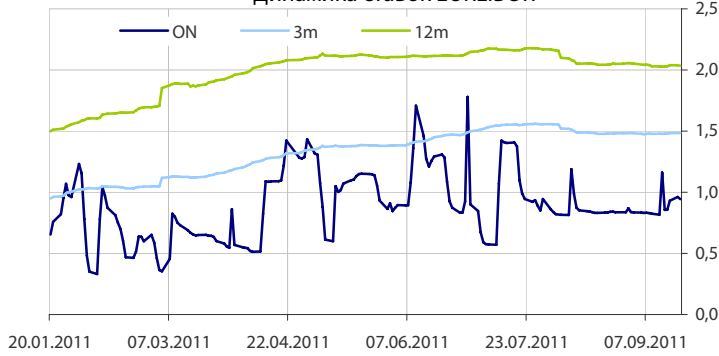
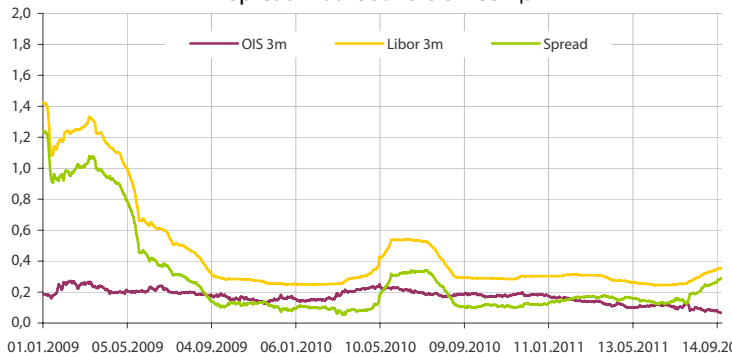
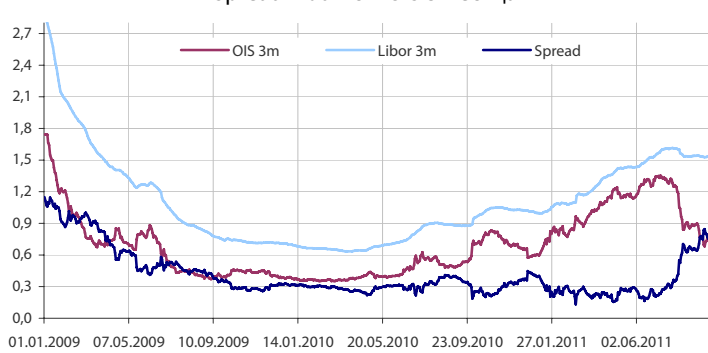
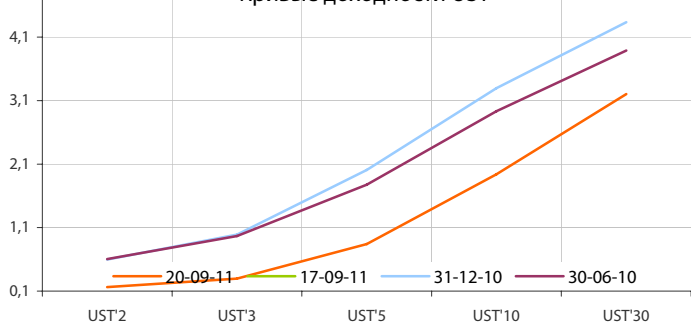
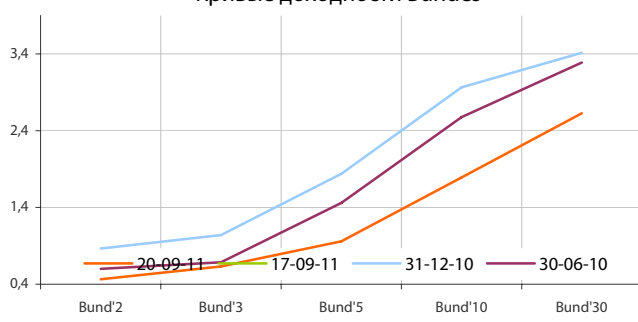


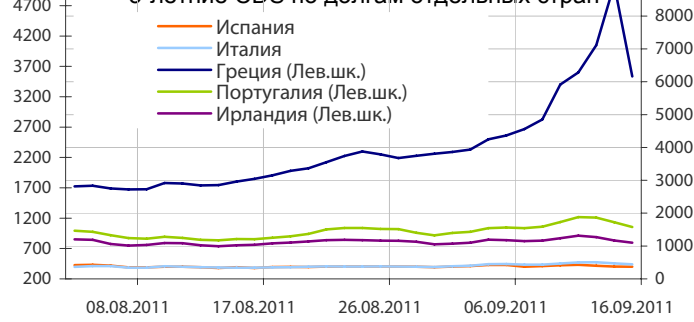
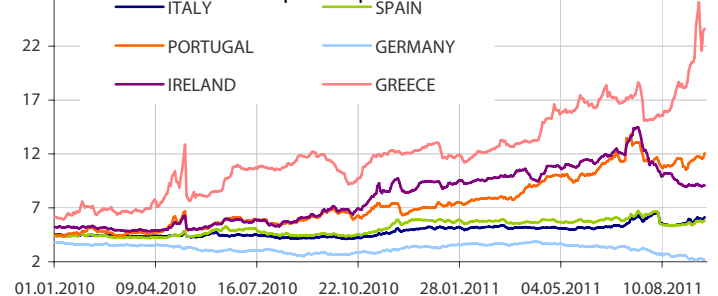
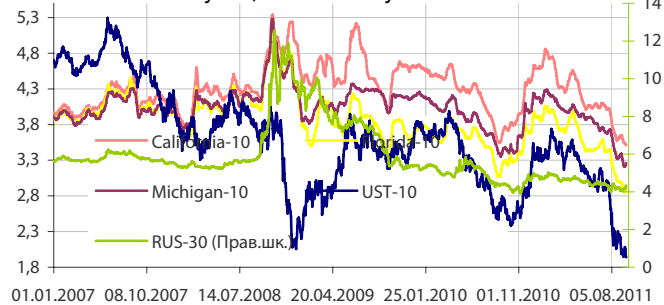
Основные ставки центральных банков



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 19 сентября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 18:00 США: Индекс рынка жилья

вторник 20 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 5.8% г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 40
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -45
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.59 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.59 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

среда 21 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.71 млн.
- 22:15 США: Решение ФРС по учетной ставке

четверг 22 сентября 2011 г.

- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50.5
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 50.1%
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -1.1% м/м
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -5
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

пятница 23 сентября 2011 г.

- 10:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 10:45 Франция: Индикатор делового климата
- 12:00 Италия: Розничные продажи

Дата	Событие
21 сен	Возврат Минфину 40,0 млрд. руб. с депозитов банков (24 мая под 4,06%). Аукцион ОФЗ с погашением через 6 лет на 10 млрд. руб. Выплата купона ОФЗ 25069 и 26202 на 3,49 млрд. руб., совокупно.
22 сен	Выплата купона ОФЗ 26204 на 930,9 млн. руб.
26 сен	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

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). Промпроизводство 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