

### Ситуация на рынке Forex

Особую опасность для фунта представляет публикация (26 июля) значения ВВП за II кв. по Великобритании, которое может усилить спекуляции на тему QE от Банка Англии.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

На текущей неделе ставки денежного рынка могут продолжить рост на фоне вероятного сжатия ликвидности.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

США Индекс активности ФРБ Чикаго.  
США Инд. произв. активности ФРБ Далласа.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Уплата акцизов, НДСПИ.

[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
Сопротив.	1,4520	79,60	1,6440
	1,4470	79,00	1,6400
	1,4440	78,80	1,6350
Поддерж.	1,4365	78,20	1,6241
	1,4311	77,50	1,6191
	1,4208	77,25	1,6123

FX	22 июл	21 июл	Изм. ден.	15 июл	Изм. нед.
USD/RUB	27,7699	27,7400	+0,03	28,1075	-0,338
EUR/RUB	39,9000	39,9299	-0,030	39,7000	+0,2
Корзина	33,2284	33,2255	+0,003	33,3241	-0,096
EUR/USD	1,4360	1,4374	-0,001	1,416	+0,02
USD/JPY	78,5400	78,5000	+0,04	79,130	-0,590
GBP/USD	1,6300	1,6297	+0	1,614	+0,016
CHF/USD	1,2207	1,2216	-0,001	1,227	-0,006

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
22.07.11	0,1223	0,1873	0,2530	0,4225	0,7523
21.07.11	0,1225	0,1873	0,2530	0,4235	0,7518
15.07.11	0,1223	0,1865	0,2498	0,4165	0,7435

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
22.07.11	0,9450	1,3950	1,5556	1,7975	2,1769
21.07.11	0,9913	1,3919	1,5506	1,7919	2,1669
15.07.11	1,4025	1,4081	1,5525	1,7919	2,1644

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
22.07.11	3,78	4,05	4,14	4,26	4,42
21.07.11	3,76	4,03	4,13	4,25	4,42
15.07.11	3,74	4,02	4,12	4,24	4,39

- Американская валюта оказалась на прошлой неделе явным аутсайдером в парах с большинством конкурентов, поскольку в отличие от своего европейского коллеги она продолжает испытывать давление со стороны неопределенности относительно сокращения бюджетного дефицита и повышения потолка долга. Индекс доллара понизился за неделю на 1,23% до минимума с июня текущего года 74,201 п. Причем, из-за слабых макроэкономических данных из Швейцарии и опасений по поводу возможных интервенций со стороны Банка Японии движение франка и иены было ограничено, поэтому игроки поспешили нарастить «лонг» по таким валютам, как норвежской (на 2,6%) и шведской кронам (2,48%). При этом индекс азиатских валют, рассчитываемый JPMorgan, поднялся на 0,8% до 119,78 п. – очередной максимум с азиатского финансового кризиса 1997г.

- Между тем, за минувшие выходные состоялся очередной раунд переговоров о повышении потолка долга, по итогам которого вновь не последовало соглашения. При этом вновь появились очередные словесные интервенции в отношении данного вопроса, также указавшие на политический оттенок происходящего. Wall Street Journal сообщил, что министр финансов США Т.Гейтнер предупредил политических лидеров, что рынки могут негативно реагировать в начале торгов в понедельник на сообщения об очередных провальных переговорах.

- Как итог, «Азия» сегодня снижалась, доллар США консолидировался в паре с евро в районе закрытия пятницы. Отметим, что снижение азиатских индексов указывает на рост обеспокоенности инвесторов, однако учитывая текущие позиции доллара - рынок по-прежнему ожидает благополучного исхода дел.

- **Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,4324-1,4439, закрепившись к концу дня в районе 1,4360.

- В последний трудовой день минувшей недели отмечалось дальнейшее существенное снижение доходности греческих, португальских и ирландских облигаций. Однако доходности бумаг Италии и Испании подрастали, поскольку инвесторы опасаются по поводу сохраняющихся рисков «заражения» этих стран. Отчасти их опасения связаны с региональными долгами этих стран.

- Суверенный рейтинг Греции был понижен Moody's в понедельник на три ступени до «Са», что на одну ступень выше самого низкого уровня из возможных. Это еще не выборочный дефолт, хотя агентство отметило, что в соответствии с условиями, объявленными в прошлый четверг, вероятность присвоения бумагам Греции «дефолтного» статуса практически равна 100%. Напомним, что Fitch Ratings также предупреждало о том, что в случае, если в рамках нового пакета помощи будет произведен обмен облигаций, то рейтинг Греции будет вновь понижен.

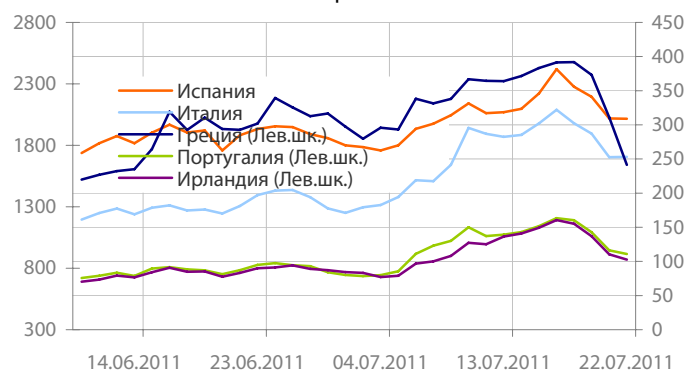
- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4440, 1,4470, 1,4520, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4365, 1,4311 (50 и 100-дневные скользящие средние), 1,4208. День сегодня не богат на события, поэтому инвесторы продолжают следить за любыми новостями, касающимися долговых проблем Еврозоны и США. Тем не менее из запланированных событий выделим: публикацию производственных индексов США и ряд выступлений, в том числе греческого министра финансов Э.Венизелоса.

- **Пара GBPUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,6265-1,6341, закрепившись к концу дня в районе 1,63. После достижения парой сессионных максимумов вслед за парой EURUSD, инвесторы пожелали зафиксировать прибыль, в результате фунт завершил пятницу с потерями к доллару. Однако за неделю «кабель» вырос на 08%.

- Учитывая макроэкономический календарь недели, особую опасность для фунта представляет публикация (26 июля) ВВП за II кв. по Великобритании, т.к. велика вероятность, что они укажут на снижение темпов роста экономики по сравнению с предыдущим кварталом. Не исключено, что показатель окажется отрицательным. В любом случае, если опасения подтвердятся, продажи фунта могут возобновиться, поскольку не исключено усиление спекуляций на тему нового раунда количественного смягчения от Банка Англии. Напомним, что в последних «минутках» с июньского заседания Банка отмечалось, что некоторые из его членов поддерживают мысль, что «дальнейшие покупки активов могут быть оправданы». В случае снижения пары GBPUSD первой целью её движения может стать отметка 1,6191, лежащая на 50-дневной скользящей средней.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

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


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

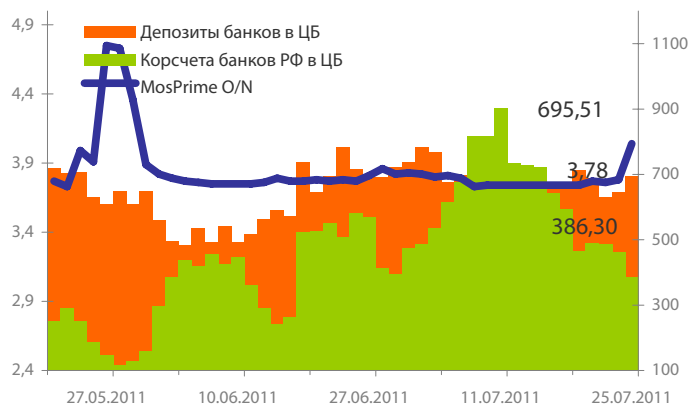
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



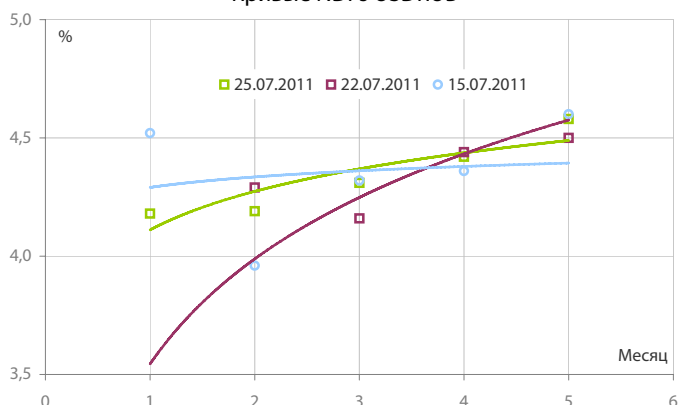
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль провел довольно прибыльную неделю, за счет существенного роста к доллару он смог вырасти по отношению к бивалютной корзине до максимумов с середины мая текущего года. В итоге, его недельные преимущества составили к доллару 1,22%, к корзине 0,29%, при этом снизившись к евро лишь на 0,5%. Поводом для такой динамики стали по-прежнему высокие цены на нефть, позволившие российским участникам рынка адекватно реагировать на события рынка Forex. Не исключено, что свой вклад в укрепление российской валюты в паре с долларом внесли и налоговые платежи, спровоцировавшие к концу недели локальное повышение ставок МБК.

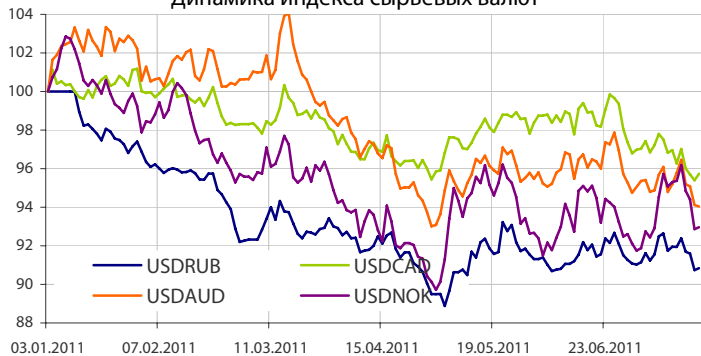
- Снижение ликвидности, отмечавшееся во время налоговых платежей недели, в результате отрезались к пятнице на ставках денежного рынка. Так, «однодневные» МБК вчера поднимались на 15-20 б.п. до 3,85%, тогда как еще в начале недели стоимость заимствований не превышала 3,75%, к вечеру же ставки вновь опустились до уже привычных 3,5-3,75%. Также подросла стоимость фондирования через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона, отдельные сделки проходили в районе 4%.

- Общая рублевая ликвидность уменьшилась в пятницу на 29,059 млрд. руб. до 1081,808 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 647,076 млрд. руб. до 695,512 млрд. руб., в тоже время депозиты снизились с 463,791 млрд. руб. до 386,296 млрд. руб.

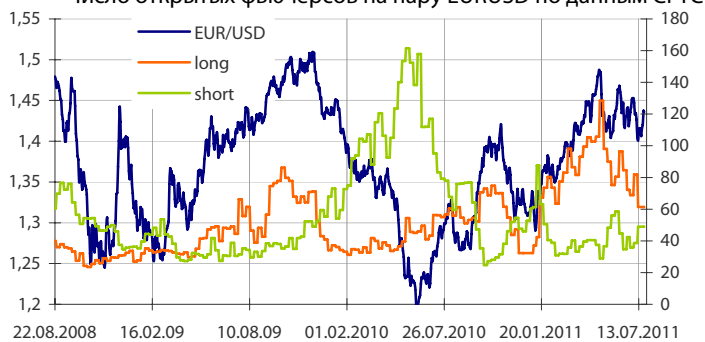
- На текущей неделе ставки денежного рынка могут продолжить рост на фоне вероятного сжатия ликвидности из-за платежей по НДС и акцизам (до 25 июля), а также по налогу на прибыль (до 28 июля). Кроме этого, банкам нужно вернуть 27 июля с депозитов 78,9 млрд. руб. в Минфин и 7 млрд. руб. фонду ЖКХ. Причем, встречных платежей способных повлиять на ситуацию, кроме размещения Минфином средств (20 млрд. руб.) на депозитах банков (26 июля) ждать не стоит.

- Мы полагаем, что на фоне ухудшения конъюнктуры денежного рынка рубль может провести первый день недели с ростом к бивалютной корзине, удержав по итогам дня утренние преимущества.

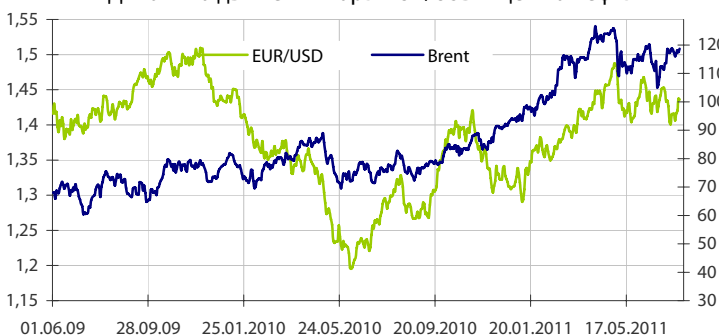
Динамика индекса сырьевых валют



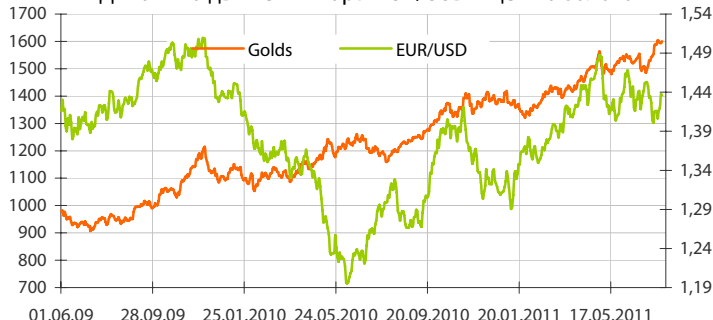
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



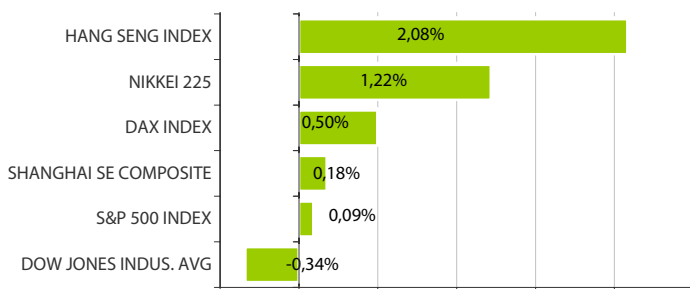
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 22/7/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



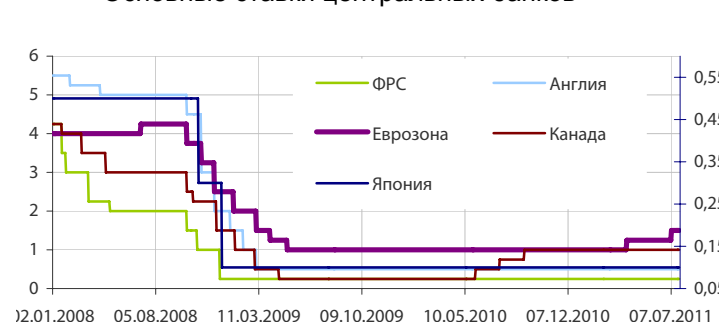
Динамика изменения индекса Baltic DRY



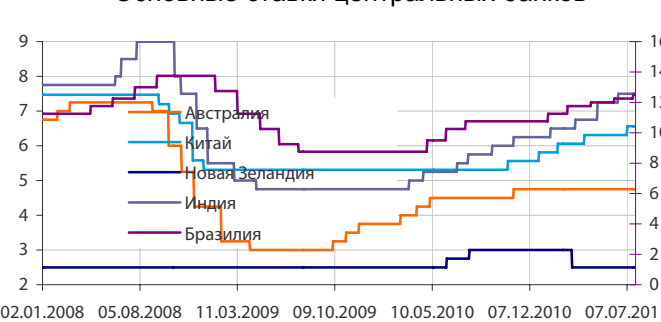
Динамика изменения индекса VIX

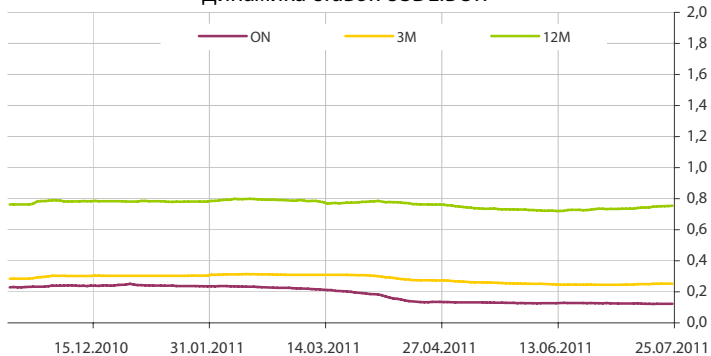
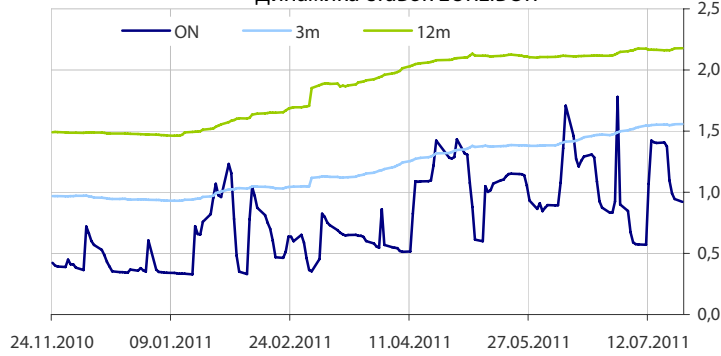
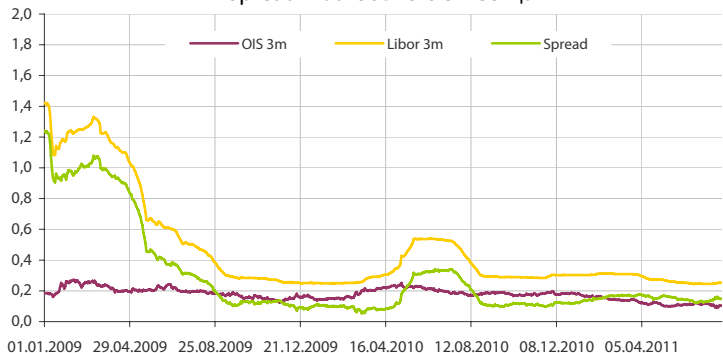
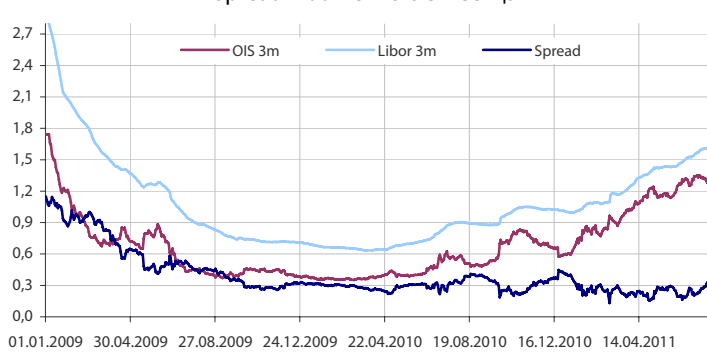
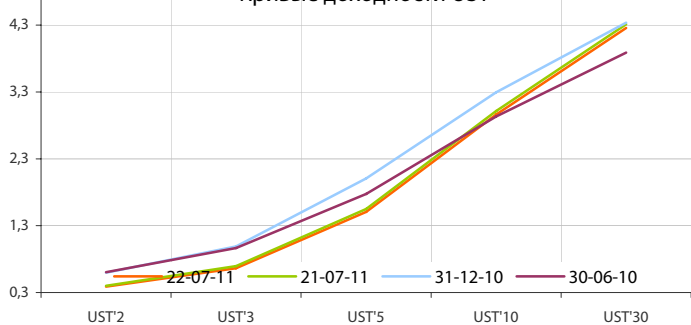
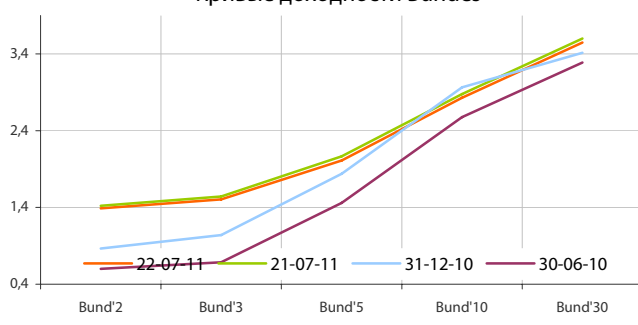


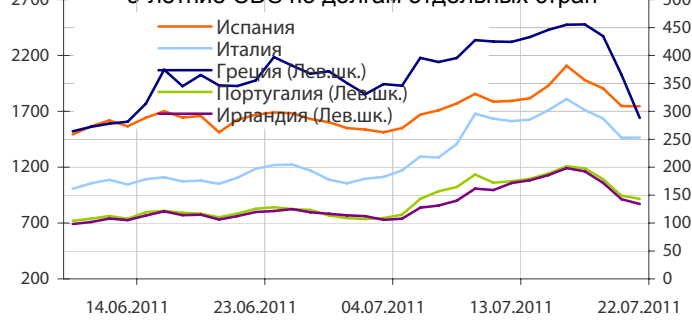
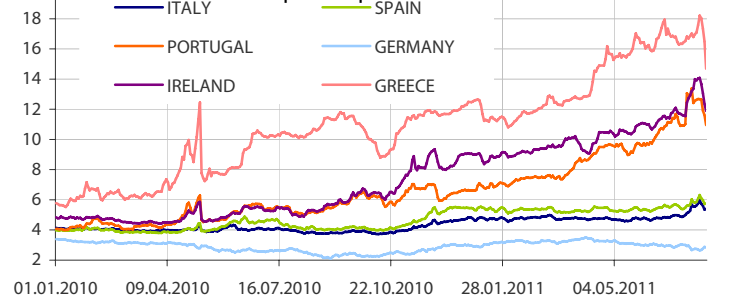
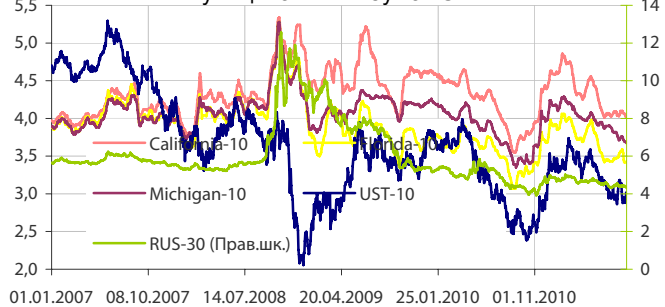
Основные ставки центральных банков



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"

**понедельник 25 июля 2011 г.**

- 03:01 Великобритания Обзор цен на недвижимость Hometrack (г/г)
- 10:45 Франция Индикатор общего спроса
- 12:00 Италия Инд. потребительского доверия (сезон)
- 12:30 Великобритания Объем ипотечных кредитов от ВВА
- 16:30 США Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 18:30 США Инд. произв. активности ФРБ Далласа

**вторник 26 июля 2011 г.**

- 03:50 Япония Corp Service Price Index (YoY)
- 10:00 Германия Инд. потреб. доверия от GfK
- 10:45 Франция Инд. потреб. доверия
- 12:30 Великобритания ВВП (кв/кв)
- 12:30 Великобритания ВВП (г/г)
- 12:30 Великобритания Index of Services (MoM)
- 12:30 Великобритания Инд. активности в сфере услуг (3м/3м)
- 17:00 США S&P/CS-Составной 20 (м/м)% SA
- 17:00 США S&P/CS Composite-20 (г/г)
- 17:00 США Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller
- 18:00 США Потребительское доверие
- 18:00 США Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда
- 18:00 США Продажи на первич. рынке жилья
- 18:00 США Продажи на первич. рынке жилья (м/м)

**среда 27 июля 2011 г.**

- 10:00 Германия Индекс цен на импорт (г/г)
- 11:00 Германия ИПЦ - Saxony (г/г)
- 12:00 Еврозона МЗ Еврозоны (сез. к.) (г/г)
- 12:00 Германия ИПЦ - Brandenburg (г/г)
- 12:00 Германия ИПЦ - Hesse (г/г)
- 12:00 Италия Торговые книги
- 14:00 Германия ИПЦ - Bavaria (г/г)
- 14:00 Великобритания CBI Trends Total Orders
- 14:00 Великобритания CBI Trends Selling Prices
- 14:00 Великобритания CBI Business Optimism
- 15:00 США Заявки на ипотеку от MBA
- 16:30 США Заказы на товары длит. пользования
- 16:30 США Товары длит. пользования, без транспорта
- 16:30 США Cap Goods Orders Nondef Ex Air
- 16:30 США Cap Goods Ship Nondef Ex Air
- 17:00 Канада Teranet-National Bank инд. цен на жилье м/м %
- 17:00 Канада Teranet/National Bank, инд. цен на жилье
- 17:00 Канада Teranet-National Bank инд. цен на жилье г/г%
- 20:00 Франция Работоискатели-Чистое изменение
- 20:00 Франция Общее число безработных
- 22:00 США Fed's Beige Book

Дата	Событие
25 июл	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.
26 июл	Минфин РФ предложит банкам 20 млрд. руб. из бюджета по ставке от 4,15%.
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