

Ситуация на рынке Forex

Нельзя исключать, что даже в случае благоприятного исхода дебатов Конгрессе наивысший рейтинг «AAA» США будет понижен.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

С технической стороны следующей целью роста рубля против доллара может стать уровень 27,47 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Япония Corp Service Price Index (YoY).
Германия Инд. потреб. доверия от GfK.
Великобритания ВВП за II кв.
Великобритания Инд. активности в сфере услуг.
США Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller.
США Потребительское доверие.
США Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда.
США Продажи на первич. рынке жилья.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Минфин РФ предложит банкам 20 млрд. руб.

[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.	1,4580	79,60	1,6550
	1,4520	79,00	1,6440
	1,4470	78,80	1,6420
Поддерж.	1,4365	78,00	1,6330
	1,4317	77,50	1,6241
	1,4208	77,25	1,6191

FX	25 июл	22 июл	Изм. ден.	15 июл	Изм. нед.
USD/RUB	27,7550	27,7699	-0,015	28,1075	-0,353
EUR/RUB	39,7850	39,9000	-0,115	39,7000	+0,085
Корзина	33,1685	33,2284	-0,060	33,3241	-0,156
EUR/USD	1,4373	1,4360	+0,001	1,416	+0,022
USD/JPY	78,3400	78,5400	-0,200	79,130	-0,790
GBP/USD	1,6286	1,6300	-0,001	1,614	+0,015
CHF/USD	1,2402	1,2207	+0,02	1,227	+0,014

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
25.07.11	0,1225	0,1873	0,2521	0,4245	0,7543
22.07.11	0,1223	0,1873	0,2530	0,4225	0,7523
15.07.11	0,1223	0,1865	0,2498	0,4165	0,7435

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
25.07.11	0,9213	1,3963	1,5581	1,8000	2,1781
22.07.11	0,9450	1,3950	1,5556	1,7975	2,1769
15.07.11	1,4025	1,4081	1,5525	1,7919	2,1644

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
25.07.11	4,04	4,06	4,14	4,28	4,41
22.07.11	3,78	4,05	4,14	4,26	4,42
15.07.11	3,74	4,02	4,12	4,24	4,39

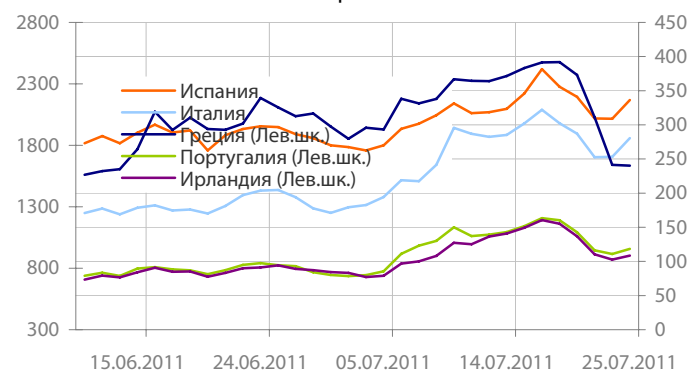
- За исключением франка и южнокорейского вона остальные активно торгуемые мировые валюты демонстрировали в понедельник вялую динамику. Швейцарская валюта по итогам дня оказалась безусловным лидером роста, укрепившись только к доллару США на 1,6% до очередных исторических максимумов на фоне сохраняющейся неопределенности относительно сокращения бюджетного дефицита и повышения потолка долга в США. В то же время, ие, имеющей статус валюты safe haven, не удалось показать схожую динамику из-за последних комментариев министра финансов Й.Нода, предупредившего, что правительство примет решительные шаги на рынке Forex в случае необходимости. Южнокорейский вон снижался накануне сегодняшней публикации цифр по ВВП за II кв. Южной Кореи, ожидается, что экономика страны замедлила темпы роста.
- Как уже принято, основные заявления представителей политической элиты США были сделаны уже под закрытие американского рынка и соответственно задали направление уже на торгах в Азии. Результаты выступлений Президента США Б.Обамы и спикера Палаты представителей Дж.Бонера показали, что снова не было единого мнения между двумя лагерями в отношении дискуссии на тему потолка долга. Это оказало значительное давление на доллар в парах с остальными конкурентами, поскольку инвесторы пришли к выводу, что риск понижения рейтинга США вследствие возможного дефолта оказался выше, чем предполагали ранее. Тем не менее, мы по-прежнему надеемся, что в Конгрессе удастся придти к общему знаменателю. Единственно, нельзя исключать, что итог может не устроить рейтинговые агентства, а значит, риски снижения рейтинга могут остаться.
- Между тем, в США продолжает выходить преимущественно оптимистичная макроэкономическая статистика, но в силу вышеизложенных причин её влияние на позиции американской валюты незначительно. Ситуация в экономике США несколько улучшилась в июне относительно мая, чему способствовало строительство нового жилья, об этом сообщили в ФРБ Чикаго. Национальный индекс активности составленный банком показал улучшение до -0,46 п. в

июне после пересмотренных в сторону понижения до -0,55 п. в мае. Кроме того, другой региональный отчет показал, что активность в регионе ФРБ Далласа также восстановилась в июле.

- **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,4325-1,4418, закрепившись к концу дня в районе 1,4373. В понедельник, казалось, что участники рынка забыли про недавний Саммит лидеров ЕС. Настроения по отношению к бумагам Италии и Испании ухудшились, поскольку инвесторы посчитали, что тех мер, которые предполагает очередной план помощи странам Еврозоны не хватит для того, чтобы снизить риски «заражения». Доходность 10-летних итальянских бондов подскочила на 25 б.п. до 5,662%.
- Между тем, ЕЦБ накануне опубликовал статистику по предоставлению ликвидности, указав на кризис доверия к банкам Греции, которые вынуждены были увеличить свою задолженность перед ЦБ из-за продолжающегося оттока денег с депозитов. По данным ЕЦБ, на конец июня задолженность составила 103 млрд. евро против 97,5 млрд. евро месяцем ранее.
- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4470, 1,4520, 1,4580, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4365, 1,4317 (50 и 100-дневные скользящие средние), 1,4208. По части макроэкономической статистики, инвесторы будут следить за публикацией индексов деловой активности ФРБ Ричмонда и потребительского настроения, а также объемы продаж новых домов. Кроме этого, в Штатах выступит Президент ФРБ Канзаса Т.Хениг.
- В Азии пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4358-1,4501 и 77,90-78,70 на фоне преимущественно позитивной динамики большинства ведущих фондовых индексов региона. Исключением стали индийские индексы, попавшие под волну продаж после решения ЦБ страны повысить ставки РЕПО на 50 б.п., активизируя тем самым борьбу с высокой инфляцией, игнорируя при этом признаки замедления роста в третьей по величине экономики в Азии.



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



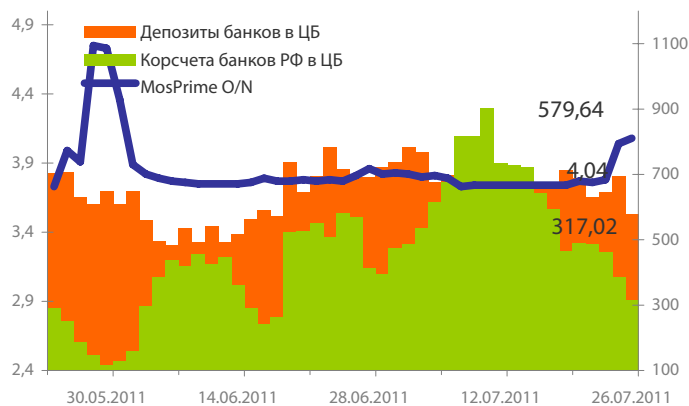
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



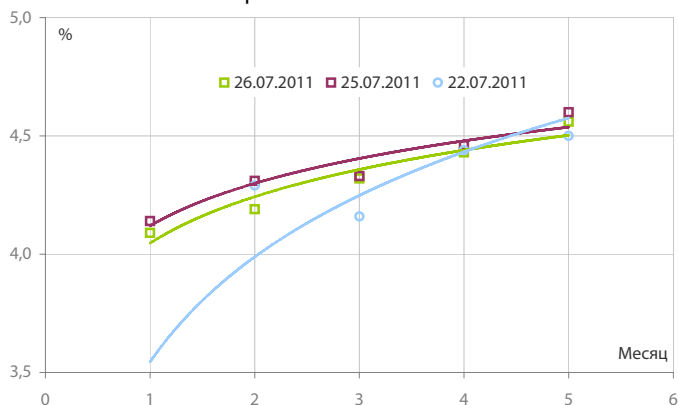
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль в понедельник обновил очередные максимум против бивалютной корзины за счет существенного роста к доллару США, тем самым отыгрывая события рынка Forex. Не исключено, что свой вклад в поддержку национальной валюты внесли экспортеры, продававшие валюту на фоне по-прежнему высоких цен на нефть.

- Изъятие ликвидности в результате налоговых платежей по НДС спровоцировало вчера очередной подъем ставок денежного рынка. Так, «однодневные» МБК вчера поднимались до 4%, тогда как еще на прошлой неделе стоимость заимствований не превышала 3,85%, к вечеру же ставки вновь опустились до 3,6-3,8%. Также подросла стоимость фондирования через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона, отдельные сделки проходили в районе 4,5%.

- Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 185,145 млрд. руб. до 896,663 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 695,512 млрд. руб. до 579,639 млрд. руб., в тоже время депозиты снизились с 386,296 млрд. руб. до 317,024 млрд. руб.

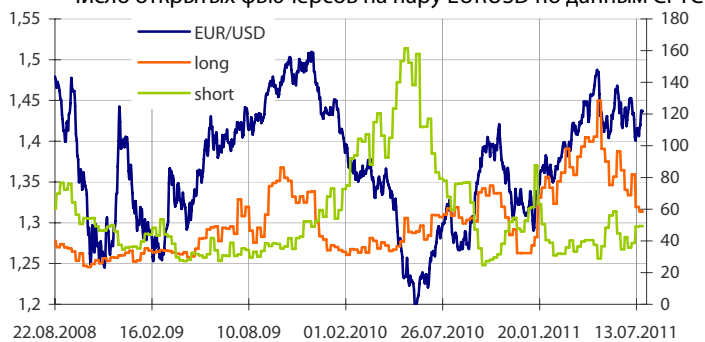
- Как мы ранее писали, на текущей неделе событий, способных как-то повлиять на ситуацию на денежном рынке кроме размещения Минфином средств (20 млрд. руб.) на депозитах банков (26 июля) ждать не стоит, а значит, ставки МБК продолжат держаться на повышенном уровне. При этом дальнейшее вероятное изъятие ликвидности может проходить на фоне платежей по налогу на прибыль (до 28 июля) и возврата банками 27 июля с депозитов 78,9 млрд. руб. в Минфин и 7 млрд. руб. в фонд ЖКХ.

- С технической стороны следующей целью роста рубля против доллара может стать уровень 27,47 руб. При этом велика вероятность отскока пары USDRUB уже с текущих уровней, поэтому предположительный диапазон торгов рубля в ближайшие несколько дней может составить диапазона 27,47-27,77 руб.

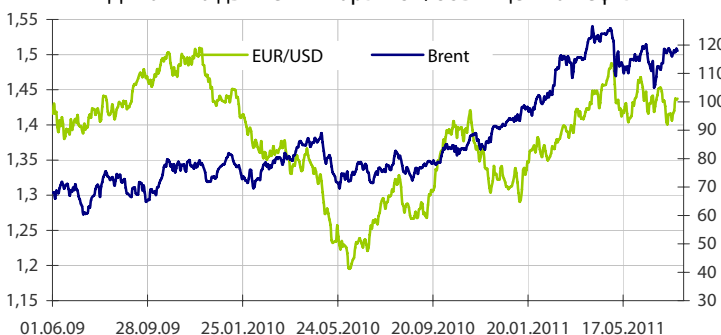
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



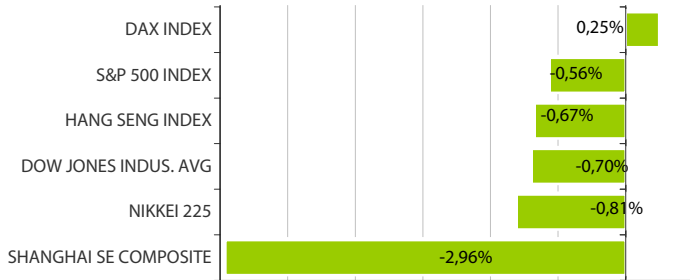
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 25/7/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



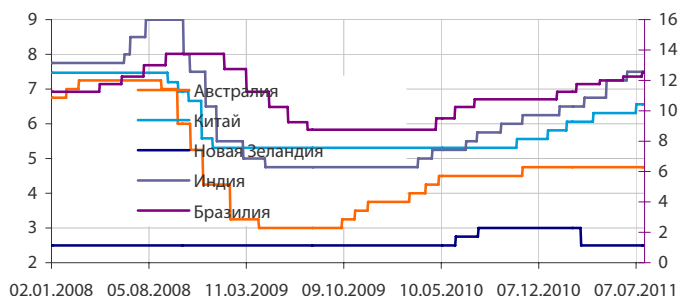
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

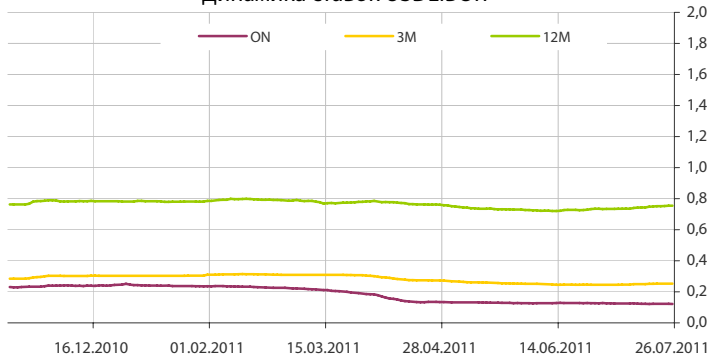
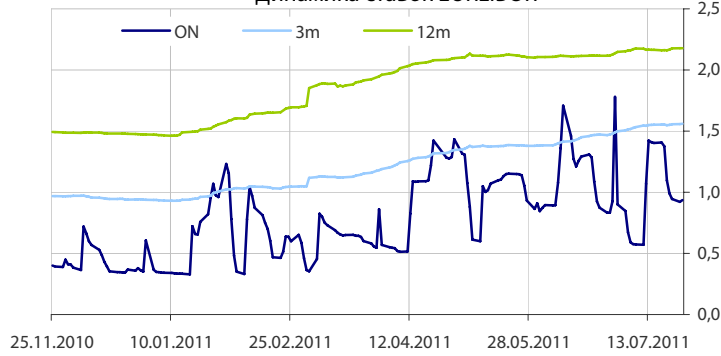
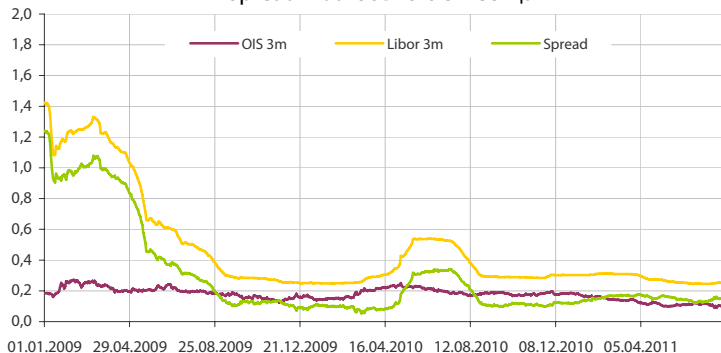
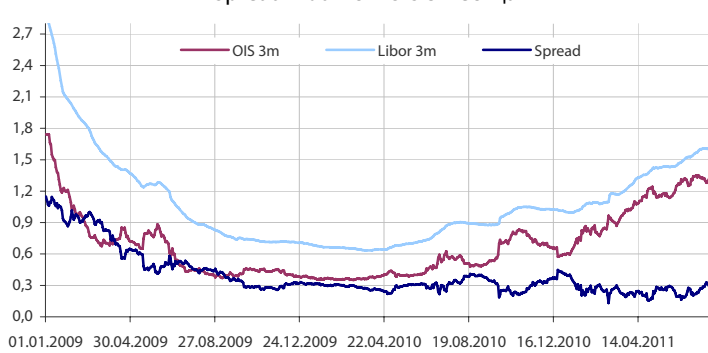
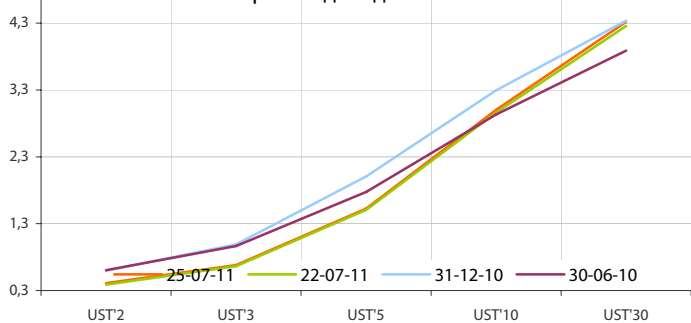
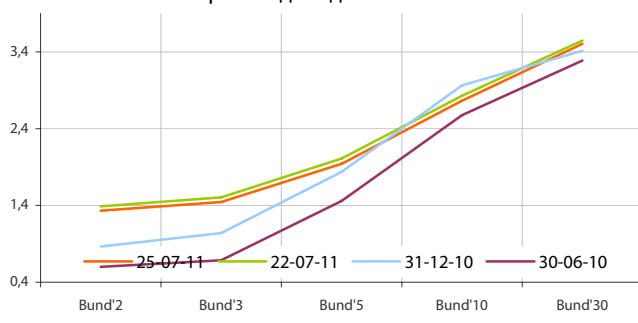


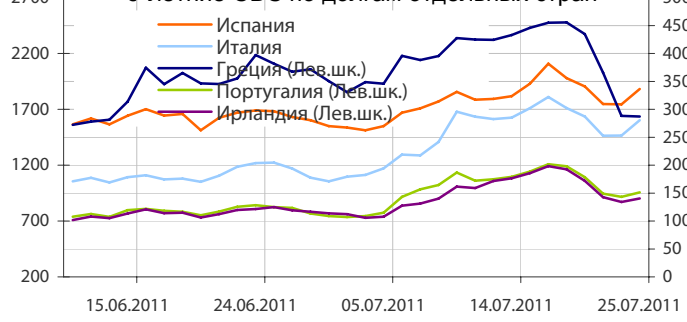
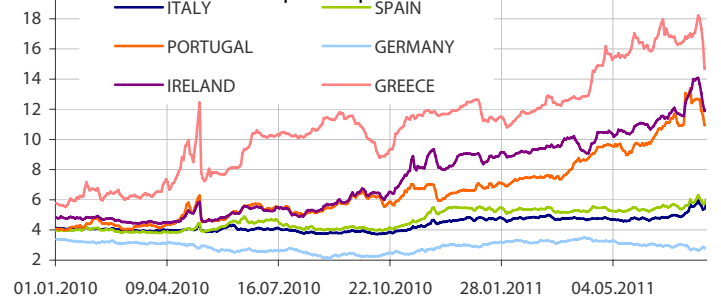
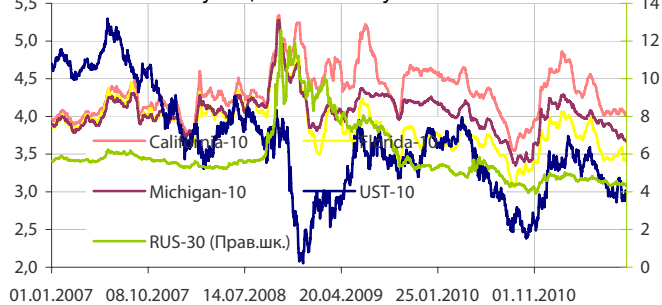
Основные ставки центральных банков



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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
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. Аукцион ОФЗ 25079 на 25 млрд. руб.
28 июл	Уплата налога на прибыль. Аукцион ОБР-20 на 20 млрд. руб.
3 авг	Возврат фонду ЖКХ 7,733 млрд. руб. с депозитов банков

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