

Ситуация на рынке Forex

Мы видим дальнейшее развитие событий таковым, что неутешительные новости (не оправдавшие надежд инвесторов) с конференции, скорее всего, выступят в пользу доллара, положительные же новости должны поддержать евро и многие другие валюты.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Предположительный диапазон торгов пары USDRUB до выступления Б.Бернанке может составить 28,79-29,05 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Индекс цен на импорт.
Еврозона: Денежная масса М3.
Великобритания: Динамика ВВП.
США: Динамика ВВП.
США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана.
США: Выступление главы ФРС Бернанке.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

[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	78,15	1,6480
	1,4515	77,81	1,6450
	1,4480	77,23	1,6424
Поддерж.	1,4363	76,30	1,6305
	1,4270	76,00	1,6260
	1,4190	75,40	1,6165

FX	25 авг	24 авг	Изм. ден.	19 авг	Изм. нед.
USD/RUB	28,9425	28,9200	+0,022	29,0400	-0,098
EUR/RUB	41,5275	41,6825	-0,155	41,8898	-0,362
Корзина	34,6058	34,6631	-0,057	34,8224	-0,217
EUR/USD	1,4369	1,4412	-0,004	1,440	-0,003
USD/JPY	77,4300	76,7600	+0,67	76,550	+0,88
GBP/USD	1,6287	1,6386	-0,010	1,647	-0,018
CHF/USD	1,2572	1,2596	-0,002	1,274	-0,016

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
25.08.11	0,1444	0,2208	0,3190	0,4803	0,7979
24.08.11	0,1444	0,2189	0,3143	0,4764	0,7946
19.08.11	0,1417	0,2154	0,3030	0,4671	0,7844

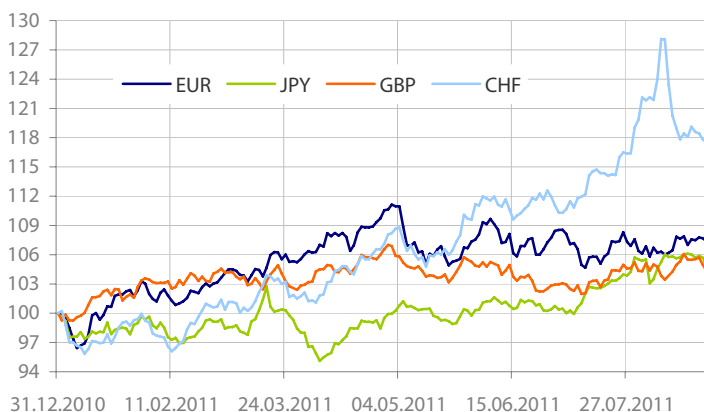
LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
25.08.11	0,8413	1,2944	1,4800	1,7070	2,0525
24.08.11	0,8400	1,2950	1,4800	1,7058	2,0463
19.08.11	0,8313	1,2906	1,4781	1,7058	2,0438

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
25.08.11	4,07	4,51	4,66	4,79	4,96
24.08.11	3,86	4,51	4,64	4,78	4,91
19.08.11	3,84	4,48	4,62	4,76	4,89

- Некоторые из инвесторов поспешили закрыть вчера часть коротких позиций по доллару США накануне сегодняшнего выступления Б.Бернанке на ежегодной конференции ФРС. Индекс доллара подскочил вчера на 0,36% до 74,279 п., тогда как рост американской валюты по отношению к корзине валют Азии составил 0,22% до 118,8 п.
- Реакция на вчерашние данные по рынку труда США, сообщивших о росте количества обращений за пособием по безработице на прошлой неделе, была сдержанной, поскольку инвесторы решили дождаться сегодняшней публикации очередной оценки американского ВВП за II кв.
- Во многом благодаря этим цифрам инвесторы смогут оценить вероятности того или иного комментария Б.Бернанке, хотя мы продолжаем склоняться к той мысли, что он не намекнет на QE3 в той форме, в которой собой представляли две предыдущие программы. Мы видим дальнейшее развитие событий таковым, что неутешительные новости (не оправдавшие надежд инвесторов) с конференции, скорее всего, выступят в пользу доллара, положительные же новости должны поддерживать евро и многие другие валюты. Хотя рисками для европейской валюты может стать выступление главы ЕЦБ Ж.-К.Трише, которое запланировано на субботу на этой же конференции.
- Президент ФРБ Канзаса Т.Хениг (не голосует в ФРС) сказал, что он не видит рисков рецессии для США, добавив, что реализация третьей программы количественного смягчения - плохая идея.
- **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,4328-1,4475, закрепившись к концу дня в районе 1,4369. Сильнейшее внутрисуточное падение вчера продемонстрировал немецкий фондовый индекс DAX (-1,71%), который также повлек за собой и распродажи евро. Поводом для этого послужили слухи о снижении кредитного рейтинга Германии, позже они были опровергнуты. Но вкупе с опубликованной накануне статистикой по стране эти разговоры лишь взяли на себя роль спускового крючка.
- Напомним, что на неделе выходили индикаторы делового климата в Германии от исследовательского института Ifo, отметившие сильное падение ожиданий во всех секторах экономики. Отчет института экономиче-

ских исследований ZEW сообщил о падении экономических настроений в Германии, тогда как индекс настроений потребителей Gfk за сентябрь опустился до ноябрьского уровня прошлого года - 5,2 п.

- Обратим внимание и на французскую статистику, сообщившую вчера об увеличении в июле числа ищущих работу до 2,756 млн. человек – максимум с 2000 г.
- Кроме этого, рынки были обеспокоены возможной негативной реакцией в Европе после того, как Франция, Италия, Испания и Бельгия решили продлить до конца сентября свои запреты на короткие продажи на бумаги финансового сектора. Это событие только усилило сомнения, что Европе в ближайшее время удастся решить хотя бы малую часть накопившихся вопросов, в том числе могут отмечаться трудности в прохождении законопроекта по расширению гибкости Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) в европейских парламентах. Министр финансов Германии В.Шойбле не исключил вчера, что голосование по данному вопросу в немецком парламенте могут перенести до 29 сентября.
- В свете продолжающихся дебатов по поводу второй программы помощи Греции, доходности 2-летних бумаг этой страны накануне перевалили за 40%, уровень, который подразумевает возросшие ожидания инвесторов относительно скорого дефолта Афин.
- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4480, 1,4515, 1,4540, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4363 (100-дневная скользящая средняя), 1,4299 (50-дневная скользящая средняя), 1,4270, 1,4190. Из событий макроэкономического плана стоит выделить публикацию цифр по ВВП США, личному потреблению и индекс потребительских настроений от Мичиганского университета. В первую половину дня обнародовали данные по ВВП за II кв. Испании и Великобритании, подтвердившие предыдущие оценки.
- «Осторожный» оптимизм отмечался сегодня на рынках Азии накануне важных событий, намеченных на вторую половину дня. Причем рост большинства индексов региона больше был похож на искусственное движение, т.к. ни ситуация в Европе, ни в США, в том числе из-за надвигающегося урагана в районе восточного побережья США, который также может затронуть и Нью-Йорк и нарушить работу Wall Street, не внушает оптимизма. Пары EURUSD

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение пары EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

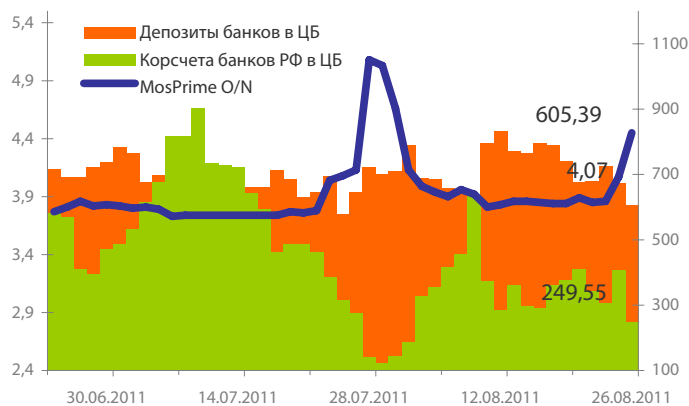
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



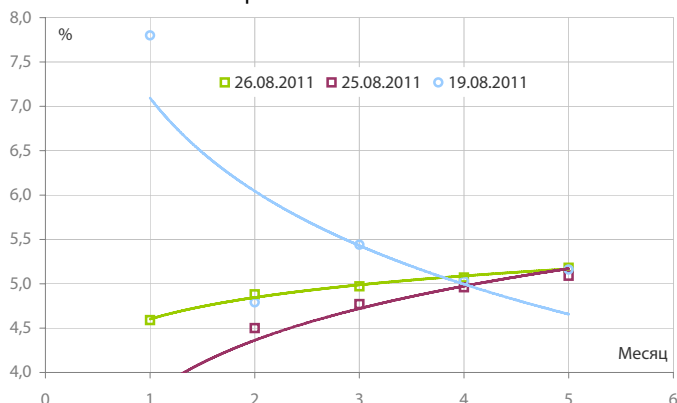
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль вчера, отыгрывая события рынка Forex, несколько ослаб против доллара и вырос в паре с евро.

- На фоне вчерашнего существенного оттока рублевой ликвидности из-за платежей по НДС и акцизам отмечался в течение дня рост коротких ставок МБК до 4%, что гораздо выше 3,65% начала недели. При этом к закрытию они снова опустились до уже привычных 3,5-3,75%. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона продолжает держаться на повышенном уровне около 4,85%, сегодня ставки подрастали на 10 б.п. Отметим, что сохраняющийся повышенный уровень ставок РЕПО отражают возникновение трудностей в привлечении средств у отдельных банков. Мы полагаем, что до окончания уплаты налога на прибыль (29 августа) улучшения конъюнктуры на денежном рынке ожидать не стоит.

- К тому же в отличие от предыдущих нескольких недель Минфин на будущей неделе предложит (30 августа) банкам лишь 10 млрд. руб., которым уже 31 августа предстоит вернуть Министерству 29 млрд. руб.

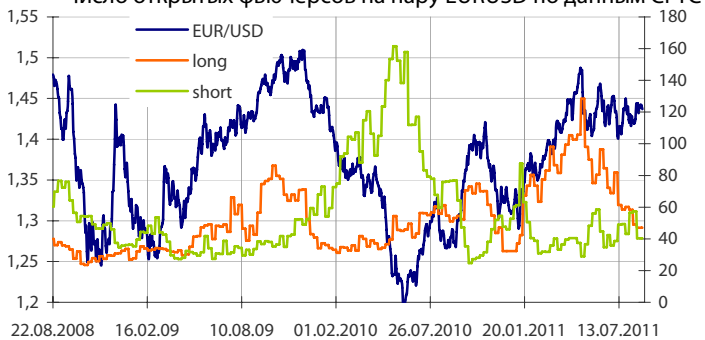
- Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 226,215 млрд. руб. до 854,931 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 674,063 млрд. руб. до 605,386 млрд. руб., в то же время депозиты уменьшились с 407,083 млрд. руб. до 249,545 млрд. руб.

- Российская валюта сегодня продолжит следить за настроениями на внешних рынках и в зависимости от них станет изменяться к бивалютной корзине и её компонентам. Предположительный диапазон торгов пары USDRUB до выступления Б.Бернанке может составить 28,79- 29,05 руб.

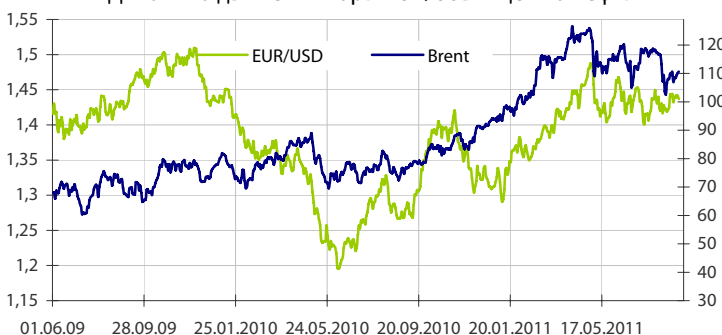
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



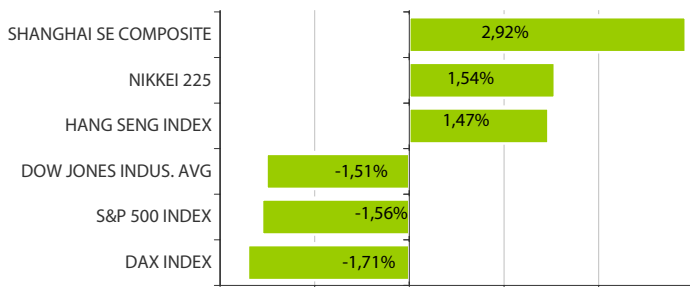
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



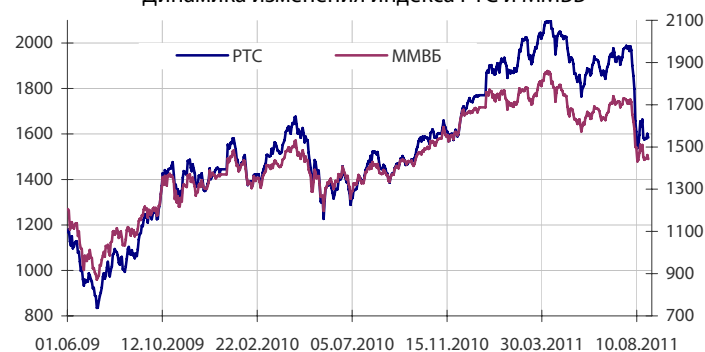
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 25/8/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



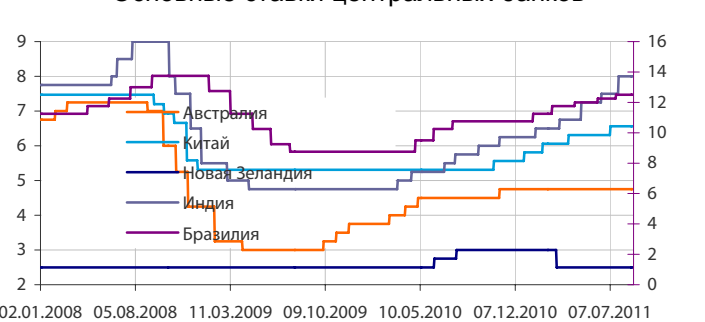
Динамика изменения индекса VIX



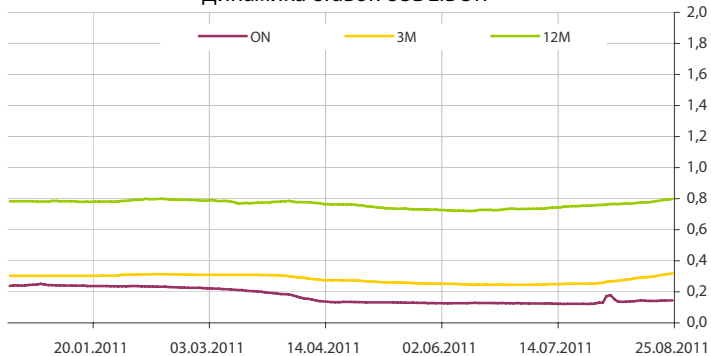
Основные ставки центральных банков



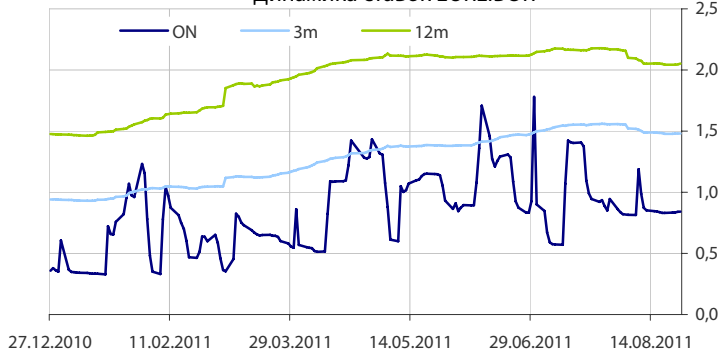
Основные ставки центральных банков



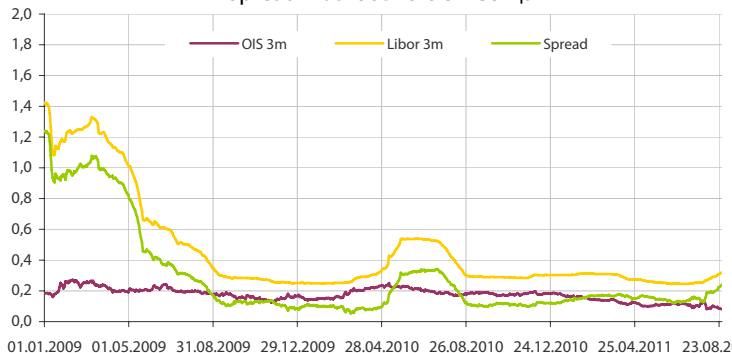
Динамика ставок USDLIBOR



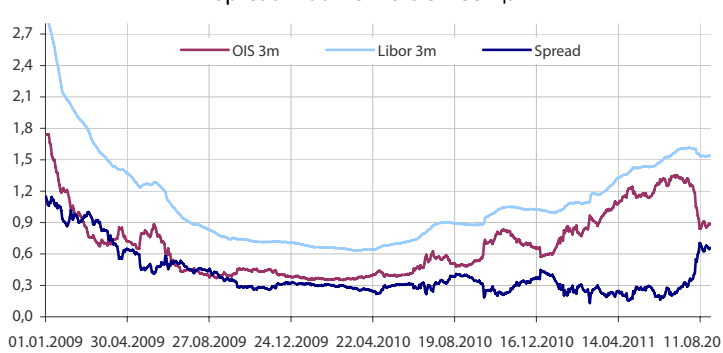
Динамика ставок EURLIBOR



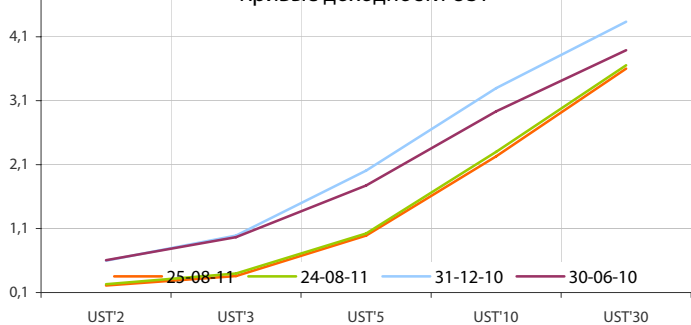
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



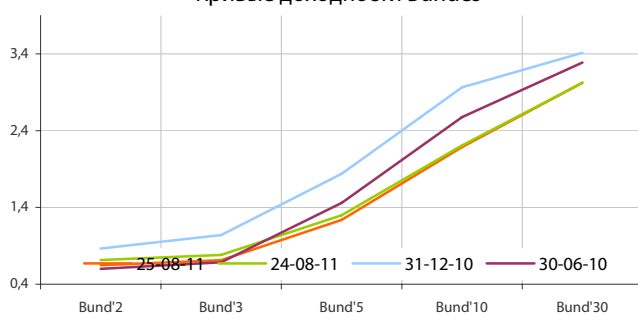
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



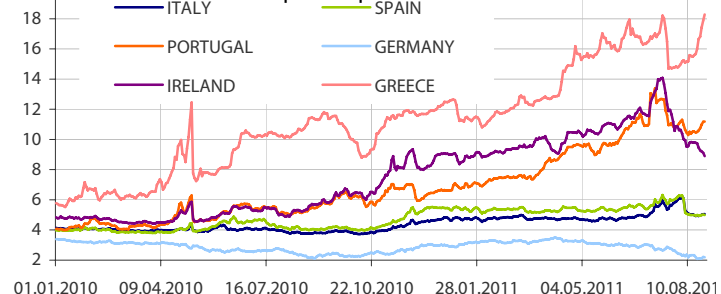
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



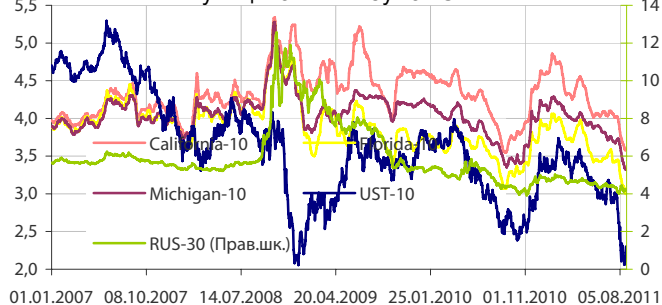
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 22 августа 2011 г.

- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго

вторник 23 августа 2011 г.

- 11:30 Германия: Индексы менеджеров по снабжению для сферы услуг и обрабатывающей промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности и секторе услуг
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 87
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -25
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -13
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.31 млн. м/м
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

среда 24 августа 2011 г.

- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 12.1 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

четверг 25 августа 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK Прогноз: 5.2
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

пятница 26 августа 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 7 % г/г
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.5 %
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 2.2 %
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: 0.2 % к/к
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке

Дата	Событие
29 авг	Уплата налога на прибыль.
30 авг	Минфин РФ предложит банкам 10 млрд. руб. под 4,5%.
31 авг	Возврат Минфину 29,0 млрд. руб. с депозитов банков.

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

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