Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Захаров Антон
Аналитик
Zakharov@psbank.ru

Краткий обзор валютного рынка

Понедельник 28 февраля 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Динамика доллара в пятницу была смешанной, укрепившись по отношению к евро и швейцарскому франку, он сдал позиции к так называемым сырьевым валютам.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль завершил неделю на положительной ноте, укрепившись к евро и доллару на фоне высоких цен на нефти решений ЦБ РФ.

См. стр. 3

Календарь событий

Еврозона: Индекс потребительских цен.
США: Личные доходы/расходы.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Уплата налога на прибыль.
Аукцион репо ЦБР на срок 3 месяца.

См. стр. 5

FX	25 фев	24 фев	Изм. ден.	18 фев	Изм.нед.
USD/RUB	28,9400	29,0101	-0,070	29,1774	-0,237
EUR/RUB	39,8050	39,9700	-0,165	39,7916	+0,013
Корзина	33,8293	33,9421	-0,113	33,9538	-0,125
EUR/USD	1,3754	1,3792	-0,004	1,369	+0,006
USD/JPY	81,6800	81,7900	-0,110	83,180	-1,500
GBP/USD	1,6118	1,6127	-0,001	1,625	-0,013
CHF/USD	1,0774	1,0797	-0,002	1,059	+0,019

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
25.02.11	0,2255	0,2610	0,3105	0,4640	0,7923
24.02.11	0,2255	0,2615	0,3105	0,4640	0,7913
18.02.11	0,2295	0,2620	0,3125	0,4655	0,7950

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
25.02.11	0,6000	0,8231	1,0463	1,3281	1,6950
24.02.11	0,6363	0,8206	1,0450	1,3231	1,6900
18.02.11	0,4688	0,8213	1,0325	1,2875	1,6500

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
25.02.11	3,01	3,50	3,76	4,00	4,34
24.02.11	2,96	3,50	3,75	4,00	4,33
18.02.11	2,94	3,50	3,75	4,00	4,33

• Динамика доллара в пятницу была смешанной, укрепившись по отношению к евро и швейцарскому франку, он сдал позиции к так называемым сырьевым валютам, которые продолжили поддерживать высокие цены на нефть и на другие сырьевые активы, в том числе на золото. В итоге, недельное снижение американской валюты составило к евро 0,44%, франку 1,76% к иене 1,84%, при этом доллару удалось вырасти относительно фунта на 0,84%.

• Между тем, все больше представителей ФРС США отмечают признаки восстановления американской экономики и вместе с тем выражают свою обеспокоенность относительно текущих цен на нефть. Так, заместитель главы ЦБ США Д.Йеллен отметила, что скачки на рынке нефти США исторически провоцировали инфляцию в стране. В то же время, глава ФРБ Ричмонда Д.Лэкер отметил, что нынешнее повышение нефтяных цен не представляет риска для экономического восстановления. Лэкер также добавил, что он видит признаки экономической ситуации в США, по его мнению, этого может быть достаточно для пересмотра программы QE2.

• В лице противовеса выступлениям монетарных властей стали данные по ВВП за IV кв., очередная оценка которого оказалась ниже предыдущей 2,8% вместо 3,2%. Также и значение индекса настроений от Мичиганского университета оказалось не самое благоприятное, поскольку он вырос благодаря компоненте ожиданий, а не текущим условиям.

• Отдельно стоит отметить, сделанное на минувших выходных заявление одного из представителей Moody's М.Занди. Он заверил, что вероятность дефолтов по муниципальным бондам США «близка к нулю». Действительно, учитывая последнюю динамику муниципальных займов, дох-ть по многим из которых снижалась на протяжении всего февраля, можно предположить, что волнения многих инвесторов относительно этих бондов понизились.

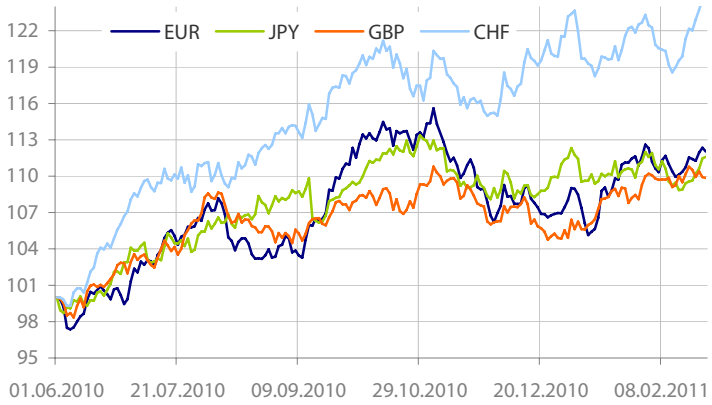
• В то же время, такой динамикой в последние дни не могут похвастаться бонды некоторых стран Еврозоны, дох-ть по которым росла в феврале и по некоторым из них и вовсе поднималась до рекордных уровней. В том числе, дох-ть португальских 10-летних бумаг с конца января по 25 февраля выросла на 7% до 7,545%.

• **Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,3724-1,3838, закрепившись к концу дня в районе 1,3754. Снижению евро, вероятно, способствовали комментарии представителей ЕЦБ. Так, вице-президент ЕЦБ В.Констанцио сказал, что мировые ЦБ должны быть готовы действовать в текущих условиях упреждающе, добавив, что ЕЦБ остается крайне бдительным в отношении инфляционных ожиданий. При этом он отметил, что спекуляции относительно того, что ЕЦБ будет вынужден реагировать на недавнее повышение цен на нефть, преувеличены.

• **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3840, 1,3860, 1,3894, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3740,1,3714, 1,3662 (20-дневная скользящая средняя), 1,3532 (100-дневная скользящая средняя). В понедельник на динамику пары могут повлиять макроданные из США и Еврозоны. В европейском регионе обнародуют значения по потребительским ценам за январь. В США опубликуют цифры по личным доходам/расходам, индексы деловой активности от ФРБ Чикаго и Далласа. Также состоится ряд выступлений представителей ФРС США, а именно глав ФРБ Бостона и Нью-Йорка Э.Розенгрин и В.Дадли (имеет прав голоса в 2011 г). В целом, в ближайшие несколько дней особую важность будет представлять выступление Президента ЦБ США Б.Бернанке во вторник и среду.

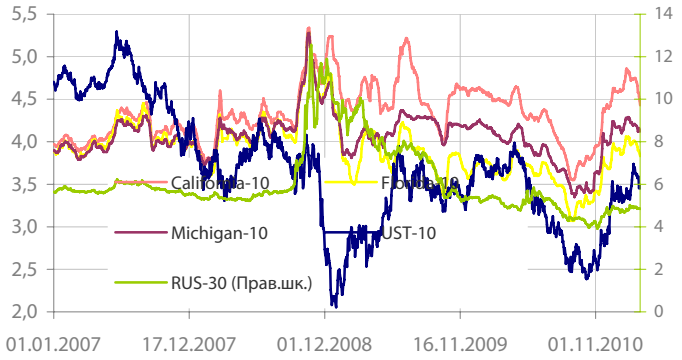
• На сегодняшних торгах в Азии на фоне роста большинства азиатских фондовых индексов многие валютные пары изменялись разнонаправленно, оставаясь при этом в узких диапазонах. Пары EURUSD и USDJPY двигались в диапазонах 1,3712-1,3767 и 81,62-81,76, соответственно.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США

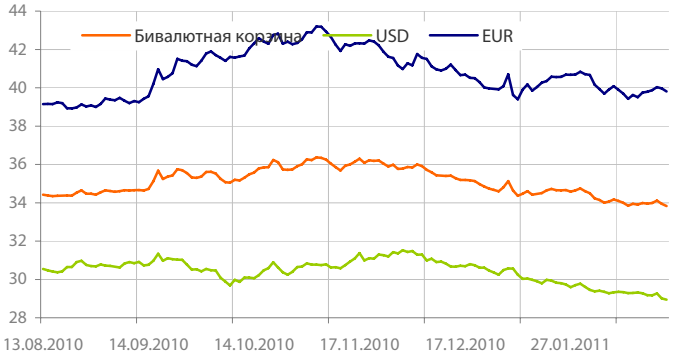


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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

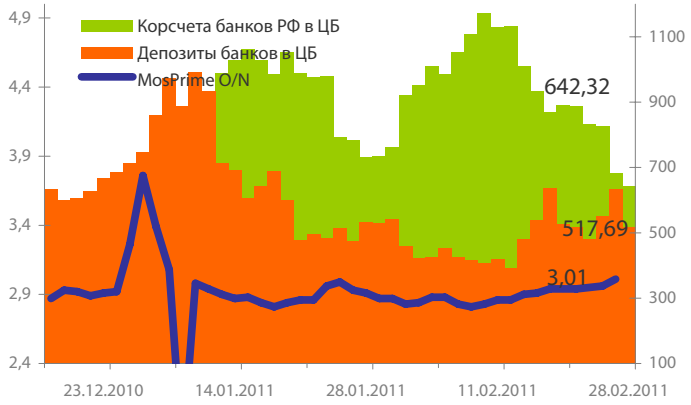
Ситуация на внутреннем валютном рынке

Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля

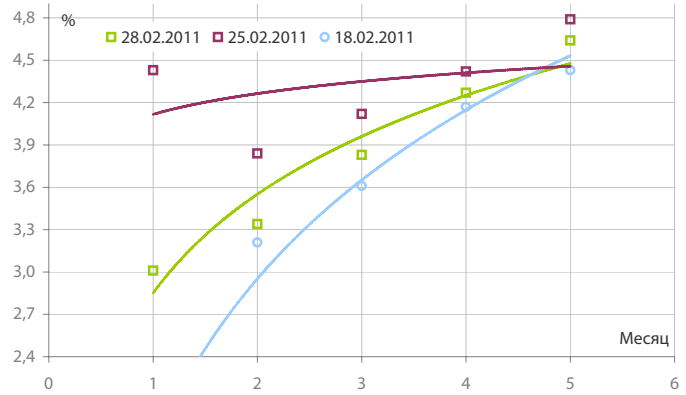


Динамика бивалютной корзины и цен на нефть

Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль завершил неделю на положительной ноте, укрепившись к евро и доллару на фоне высоких цен на нефти решения ЦБ РФ повысить с 28 февраля 2011 г. ключевые процентные ставки на 25 б.п. и с 1 марта увеличить нормы резервирования. В итоге, недельные преимущества российской валюты составили к доллару 0,82% и 0,37% к бивалютной корзине на фоне незначительных потерь рубля к евро. На движение рубля в начале следующей недели смогут повилять итоги торгов сегодняшней американской сессии по паре EURUSD и нефти Brent. При этом с высокой долей вероятности рубль может продолжить свой рост против бивалютной корзине за счет возможного продолжения снижения пары EURUSD.

- Конъюнктура на денежном рынке на протяжении всей недели оставалась спокойной, за исключением пятницы, когда вслед за решением ЦБ РФ и завершением платежей по акцизам и НДПИ случился рост однодневных МБК, которые повысились к закрытию до 2,85%. Отметим, что Ставка RUONIA по состоянию на 24 февраля составила 2,75% годовых с объемом сделок на сумму 55,69 млрд. руб.

- Между тем, в пятницу случился заметный отток ликвидности, связанный, вероятно, с завершением отчислений по НДПИ и акцизам, а также с предварительными платежами по налогу на прибыль (завершаются 28 февраля). В результате, общая рублевая ликвидность уменьшилась на 158,692 млрд. руб. до 1160,018 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций сократились с 634,554 млрд. руб. до 517,694 млрд. руб., в то время как депозиты снизились с 684,156 млрд. руб. до 642,324 млрд. руб.

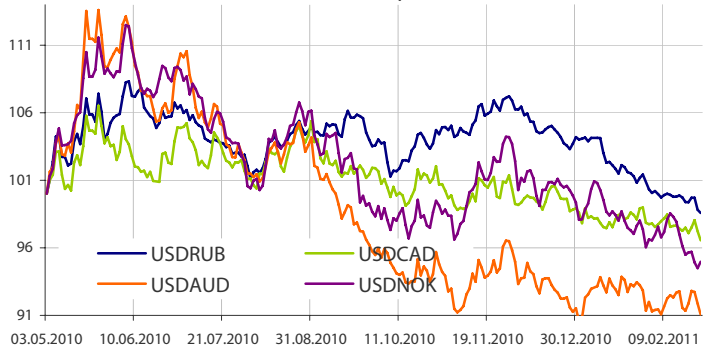
- Сегодня утром рубль осуществил попытки снизиться в бивалютной корзине вслед за повышением нефтяных котировок, после чего случился отскок от сильного уровня сопротивления (33,76 руб.) на фоне повышения пары EURUSD. Вероятно, что до конца дня в условиях повышенной волатильности на международном валютном рынке на фоне большого объема макроэкономических событий, диапазон движения рубля в бивалютной корзине сегодня может составить 33,60-33,90 руб.

Данные: Bloomberg, www.cbr.ru, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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

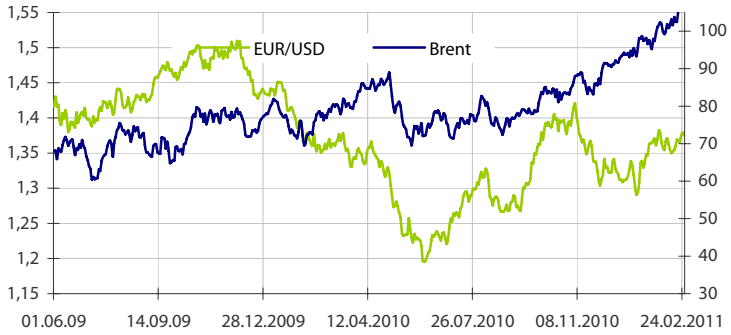
Промсвязьбанк

Динамика индекса сырьевых валют



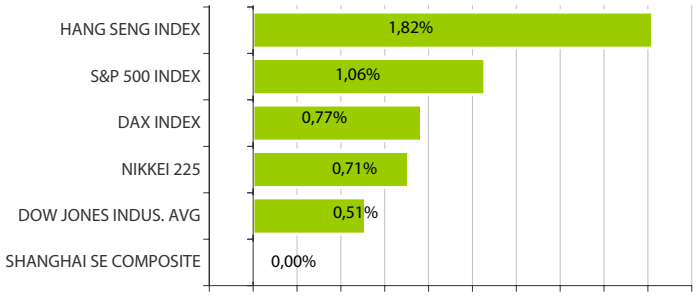
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC

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 25/2/2011

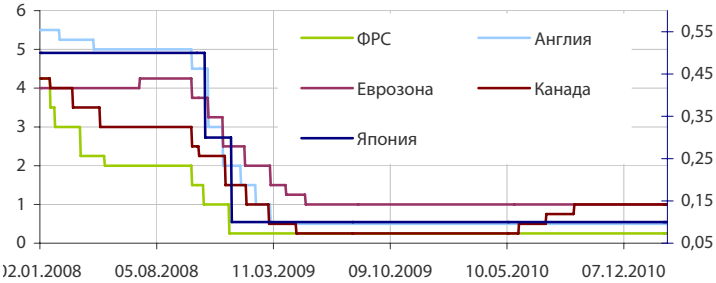


Динамика изменения индекса РТС и ММВБ

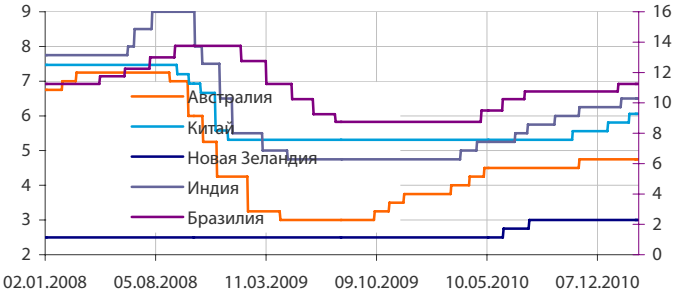
Динамика изменения индекса Baltic DRY

Динамика изменения индекса VIX

Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



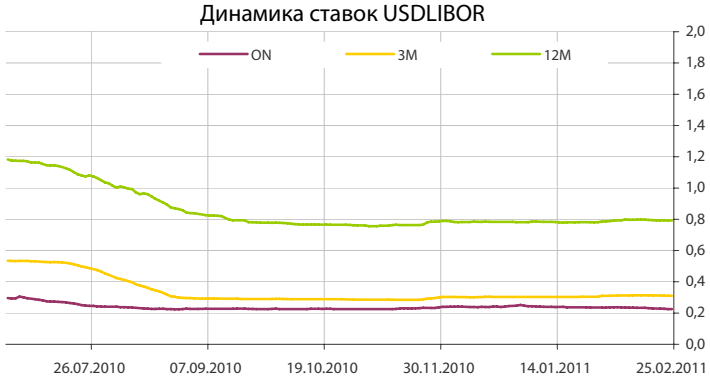
Данные: Bloomberg, Reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

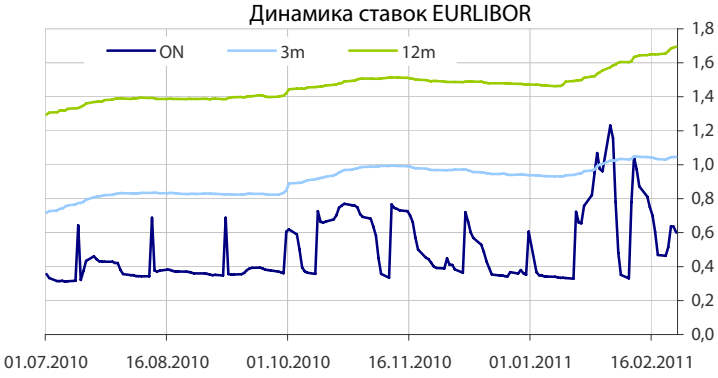
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

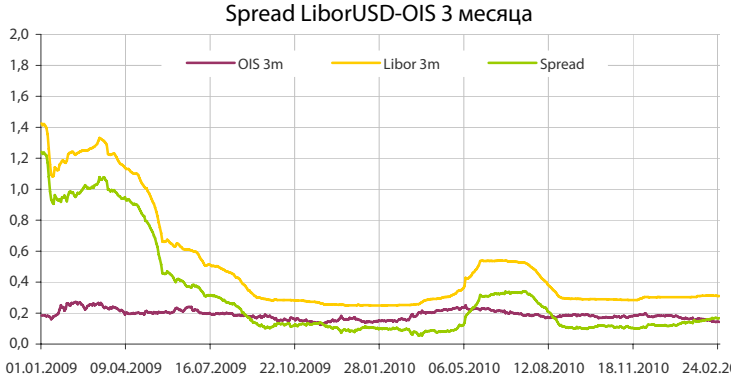
Динамика ставок USDLIBOR



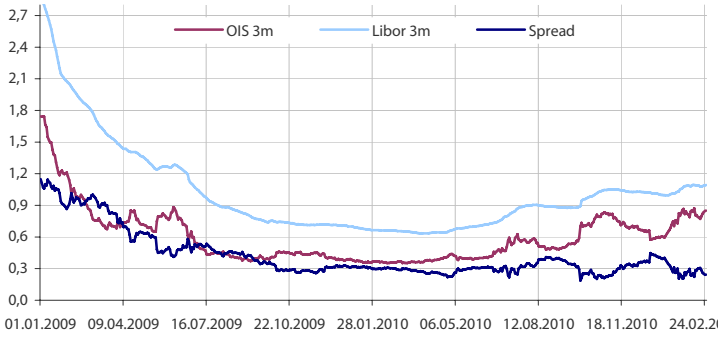
Динамика ставок EURLIBOR



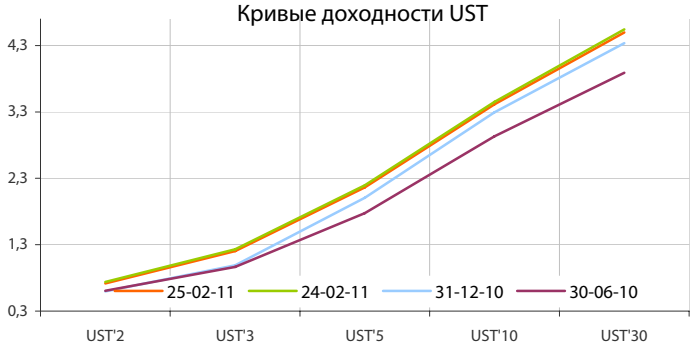
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



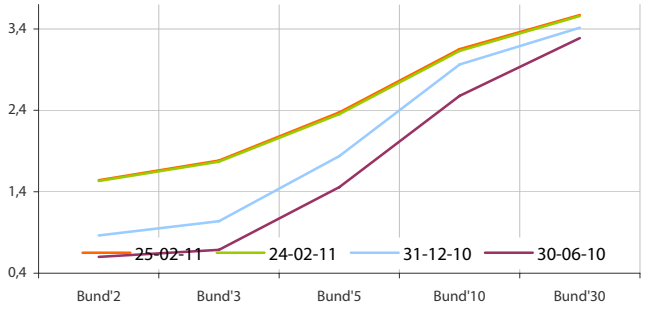
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



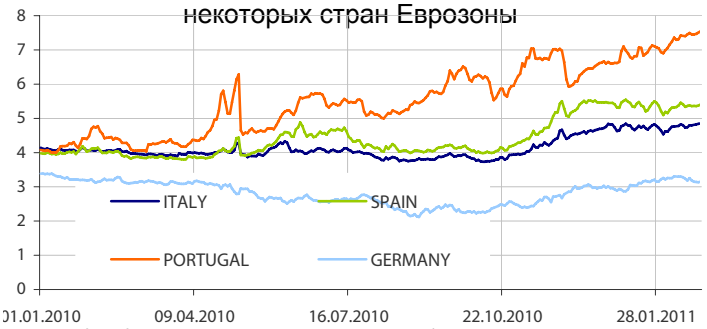
Кривые доходности Bundes



Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии

5-летние CDS по долгам отдельных стран

Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Данные: Bloomberg, Reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США

Данные: Bloomberg, Reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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

понедельник 28 февраля 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.6 % м/м
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление Прогноз: 0.1 % м/м
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 67.5
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья

вторник 1 марта 2011 г.

- 02:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.9 %
- 04:00 Китай: Индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 52
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7.4 %
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10 %
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Ключевая процентная ставка Банка Канады Прогноз: 1 %
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: -0.4 %
- 18:00 США: Индекс экономических условий ISM в производственной сфере
- 18:00 США: Индекс цен по данным ISM Прогноз: 82.8

среда 2 марта 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 1 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Индекс занятости ADP Прогноз: 175 тыс.
- США: Обзор ФРС Beige Book

четверг 3 марта 2011 г.

- 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.3 % к/к
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3 % м/м
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1 %
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс ISM для непроизводственной сферы

пятница 4 марта 2011 г.

- 16:30 США: Уровень безработицы за февраль Прогноз: 9.1%
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохоз. секторе за февраль Прогноз: 174 тыс
- 18:00 США: Промышленные заказы за январь Прогноз: 2,2%

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

Дата	Событие
28 фев	Уплата налога на прибыль. Аукцион репо ЦБР на срок 3 месяца. ЦБР ПОВЫШАЕТ КЛЮЧЕВЫЕ СТАВКИ НА 25 Б.П. ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 1 неделя, 3 месяца.
1 мар	Возврат ВЭБу пенс.средств с депозитов на 33 млрд. руб. ЦБР ПОВЫШАЕТ НОРМЫ РЕЗЕРВИРОВАНИЯ НА 50-100 Б.П. Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб.
2 мар	Возврат фонду ЖКХ 5,0 млрд. руб. с депозитов банков Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов.
3 мар	Аукцион ОБР-17 на 25 млрд. руб. ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.

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

24-26 фев.	Мониторинг Минэкономразвития за янв 11г (МЭР).
24 фев	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ с 15 по 21 фев 11г (Росстат).
25 фев	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
25-28 фев.	Иностранные инвестиции в РФ за 10г (Росстат).
1 мар	Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 мар 11г (Минфин).
2 мар	Инфляция в РФ с 22 фев по 28 фев 11г (Росстат).
3 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
4 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
4-5 мар.	Инфляция в РФ в фев 11г (Росстат). Фин.результаты компаний РФ в 10г (Росстат).
5 мар	Структура международных резервов РФ на 1 мар 11г (ЦБР).
9 мар	Данные о валютных интервенциях ЦБР в феврале (ЦБР).
10 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ со 1 по 7 мар 11г (Росстат).
11 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
14 мар	Ввнешняя торговля РФ за янв 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-17 мар.	Промпроизводство в янв-фев 11г (Росстат). Цены производителей РФ в фев 11г (Росстат). Просрочка по зарплате на 1 мар 11г (Росстат).
16 мар	Инфляция в РФ с 9 по 14 мар 11г (Росстат).
17 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
18 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). Оперативный доклад Росстата за фев 11г (Росстат).
22-23 мар.	Занятость и безработица в РФ в фев 11г (Росстат).

Данные:Reuters

Промсвязьбанк

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, денежном 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
Отдел конверсионных операций на международном рынке		
Скабелин Андрей Владимирович Skabelin@psbank.ru Askabelin1@bloomberg.net	Начальник отдела	Прямой: +7(495)411-51-34 или +7(495)777-10-20 доб. 70-47-56
Управление клиентских операций		
Кулаков Алексей Дмитриевич Kulakovad@psbank.ru	Начальник управления	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
Галямина Ирина Александровна Galiamina@psbank.ru	Синдикация и продажи icq 314-055-108	Прямой: +7(495) 705-97-56 +7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85
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
Жариков Евгений Юрьевич Zharikov@psbank.ru	Рынок облигаций	70-47-35

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.