Промсвязьбанк

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

Краткий обзор валютного рынка

Понедельник 11 апреля 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Мы продолжаем придерживаться нашего месячного прогноза относительно снижения пары по направлению к 1,37.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

По итогам прошлой недели на фоне стабильно высоких цен на нефть российская валюта практически не изменилась к бивалютной корзине, но сдала позиции к евро и повысилась в паре с долларом.

См. стр. 3

Календарь событий

Франция: Промышленное производство.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.
Минфин РФ предложит 65 млрд. руб.

См. стр. 5

Прогнозы:

	1m	3m	9m
EUR/USD	1,37	1,30	1,32

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4600	85,93	1,6520
	1,4580	85,50	1,6440
	1,4480	85,20	1,6400
Поддерж.	1,4350	84,50	1,6314
	1,4272	83,79	1,6215
	1,4182	83,13	1,6175

FX	8 апр	7 апр	Изм. ден.	1 апр	Изм.нед.
USD/RUB	28,0240	28,2525	-0,229	28,4050	-0,381
EUR/RUB	40,4100	40,3388	+0,071	40,0650	+0,345
Корзина	33,5977	33,6913	-0,094	33,6520	-0,054
EUR/USD	1,4483	1,4299	+0,018	1,424	+0,025
USD/JPY	84,7600	85,0000	-0,240	84,060	+0,7
GBP/USD	1,6383	1,6317	+0,007	1,611	+0,027
CHF/USD	1,1031	1,0900	+0,013	1,082	+0,021

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
08.04.11	0,1548	0,2265	0,2853	0,4475	0,7773
07.04.11	0,1570	0,2314	0,2895	0,4509	0,7778
01.04.11	0,1840	0,2430	0,3010	0,4595	0,7853

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
08.04.11	0,5131	1,0300	1,2431	1,5569	2,0138
07.04.11	0,5194	0,9825	1,2288	1,5400	1,9919
01.04.11	0,5688	0,9250	1,1900	1,5113	1,9613

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
08.04.11	3,15	3,43	3,65	3,83	4,21
07.04.11	3,14	3,43	3,66	3,86	4,23
01.04.11	3,15	3,44	3,71	3,95	4,30

• Доллар снижался в пятницу по отношению к большинству конкурентов на фоне продолжающихся дебатов по бюджету между законодательной и исполнительной ветвями власти США. Причем несколько понизить градус вокруг этого смог Президент США Б.Обама, сообщивший к концу торгов о том, что он подписал документ о временном финансировании американского правительства до 15 апреля. Тем не менее, обсуждение бюджета и сдержанная риторика по монетарной политике большинства представителей ФРС США оказали значительное давление на американскую валюту на минувшей неделе, по результатам которой она снизилась против евро на 1,73%, фунта на 1,62% и франка на 1,90%. Исключением стала японская иена, которая явилась явным аутсайдером среди большинства активно торгующихся мировых валют из-за ожиданий новых интервенций со стороны ЦБ, сохраняющейся неопределенности на японских АЭС и роста государственного долга страны. В итоге, её недельные потери только против доллара составили 0,83%

• По части комментариев, то на прошедших выходных заместитель главы ФРС Дж.Йеллен отметила что текущие «экономические условия не являются поводом для того, чтобы ЦБ выходил из нетрадиционных мер». Хотя она признала, что существует «множество проблем», с которыми ФРС может столкнуться при ужесточении монетарной политики. В то же время, Президент ФРБ Далласа Р.Фишер призвал ФРС рассмотреть более раннее завершение QE-2, предупредив о рисках усиления инфляции в стране.

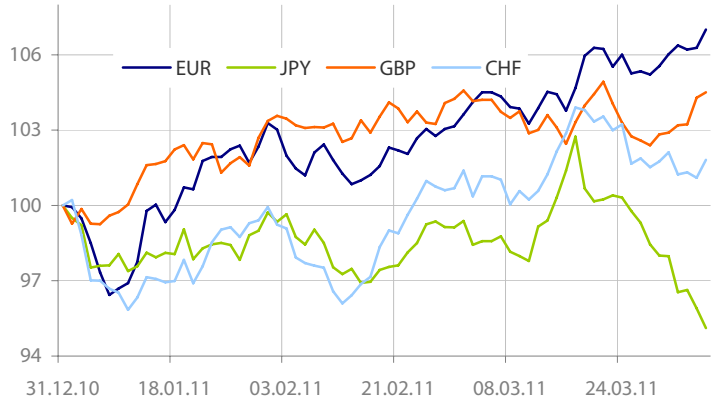
• По поводу динамики пары EURUSD, то она в пятницу продолжила техническое повышательное движение, которое может стать отправной точкой начала появления сигналов, указывающих на формирование нисходящего тренда по паре. И этому могут быть несколько причин, в том числе и макроэкономических. Так, на неделе опубликуют цифры по американской инфляции, которые могут указать на ее рост, что несколько поддержит «ястребиные» комментарии некоторых представителей ФРС, причем, не исключено, что сегодняшнее вступление Дж.Йеллен окажется более «жестким». К тому же, стали повалятся сообщения о том, что Греции может потребоваться больше финансовой помощи. При этом по слухам, на прошедшем накануне совещание министров ЕС, некоторые из них выступили за реструктуризацию греческих долгов. В этих условиях, мы продолжаем придерживаться нашего месячного прогноза относительно снижения пары по направлению к 1,37. Однако в зависимости от новостей нельзя исключать локального повышательного движения по паре EURUSD, для которой сильнейшим уровнем сопротивления будет выступать отметка 1,4580.

• **Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,4281-1,4489, закрепившись к концу дня в районе 1,4483. В то же время, по поводу помощи Португалии, то министр финансов Великобритании Дж.Осборн заявил, что в отличие от ирландской ситуации, на этот раз Великобритания не будет участвовать в предоставлении двустороннего кредита Португалии. При этом министр финансов В.Шойбле отметил, что Португалии будет необходимо принять дополнительные меры по экономии и провести структурные реформы в обмен на внешнюю финансовую помощь. А учитывая текущий политический кризис в стране, совершить такие шаги будет затруднительно, значит, и португальский негатив по-прежнему будет оказывать давление на евро.

• **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4480, 1,4580, 1,46, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4350, 1,4272, 1,4182 (20-дневная скользящая средняя),1,4004. По части макроэкономических событий, день не будет богат на них. Единственно стоит выделить выступления представителей ЦБ США и Еврозоны, а именно В.Дадли и А.Вебера.

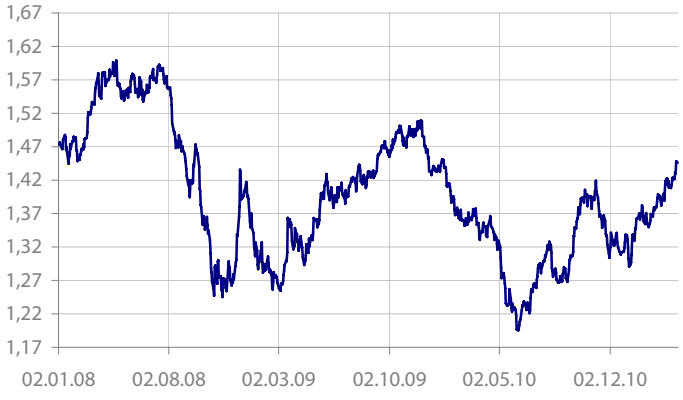
• Сегодня в Азии позиции американской валюты несколько улучшились по отношению ко многим конкурентам на фоне некоторой стабилизации ситуации вокруг бюджета США на текущий год. При этом большинство азиатских индексов зарылось на красной территории на фоне очередных подземных толчков в Японии, позволившем нивелировать положительный эффект от сильных данных по торговому балансу КНР. Пара USDJPY торговалась в районе 84,63-85,16, тогда как пара EURUSD изменялась в диапазоне 1,4441-1,4484.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

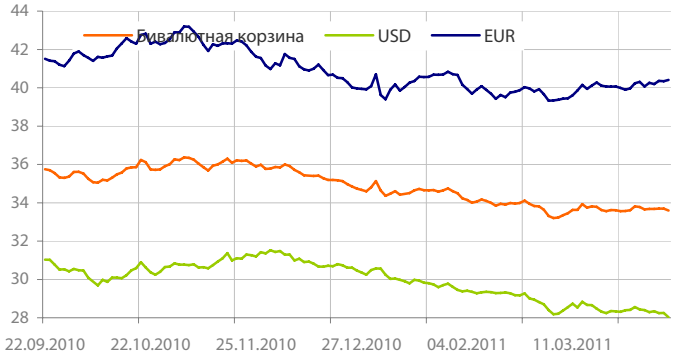
Движение пары EURUSD



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

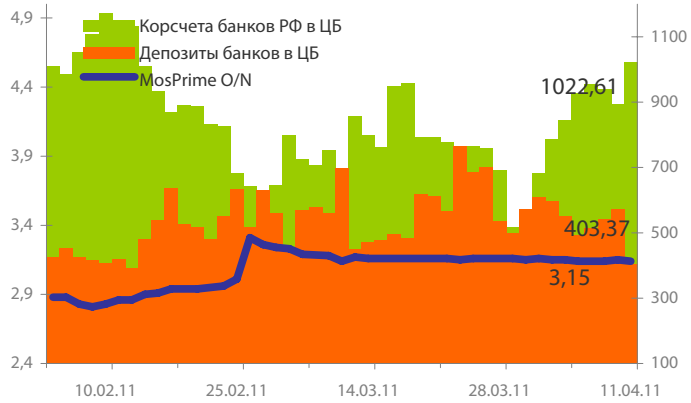
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



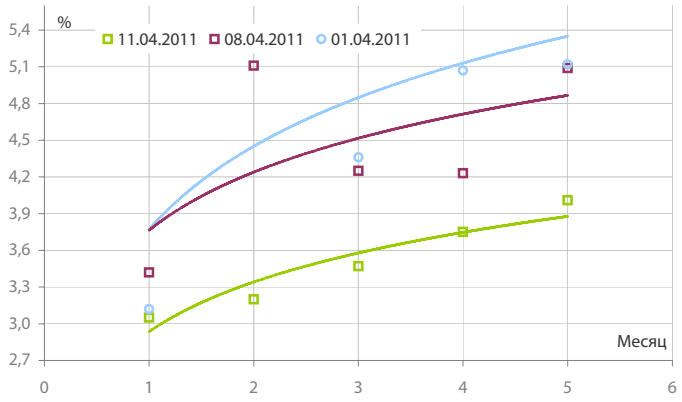
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• По итогам прошлой недели на фоне стабильно высоких цен на нефть российская валюта практически не изменилась к бивалютной корзине, но сдала позиции к евро (на 0,85%) и повысилась в паре с долларом (на 1,36%). Таким образом, она отыгрывала события рынка Forex, где отмечался недельный рост пары EURUSD на фоне повышения ставок ЕЦБ и по-прежнему сдержанной риторики по монетарной политике большинства представителей ФРС вкупе с продолжающимися дебатами по бюджету в Конгрессе США.

• В то же время, на денежном рынке, несмотря на начавшийся отток ликвидности из системы, однодневные МБК основную часть торгов держались в районе ставок «овернайт» ЦБ РФ (3%), иногда опускаясь до 2,75%. Также отметим, что ставка RUONIA по состоянию на 7 апреля составила 2,99% годовых с объемом сделок на сумму 24,33 млрд. руб.

• Общая рублевая ликвидность снизилась за пятницу на 41,952 млрд. руб. до 1425,983 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшилась с 571,968 млрд. руб. до 403,37 млрд. руб., в то время как депозиты выросли с 939,91 млрд. руб. до 1022,613 млрд. руб.

• Из событий денежного рынка, запланированных на текущую неделю, стоит выделить размещения ОФЗ (20 млрд. руб.) в среду, аукцион ОБР-18 (до 100 млрд. руб. 14 апреля) и начало нового налогового периода (страховые взносы до 15 апреля). Мы не исключаем на этих события к концу недели незначительного повышения коротких ставок МБК.

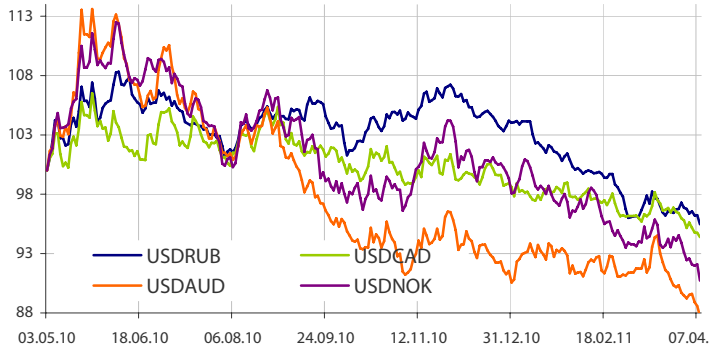
• Внешний фон на открытии сегодняшних торгов на российском валютном рынке сложился нейтральный, вследствие чего позиции рубля в бивалютной корзине изменились утром незначительно. Возможно, что участники внутреннего валютного рынка решили дождаться дальнейшего движения пары EURUSD и цен на нефть. Причем риски снижения нефтяных котировок возросли ввиду возможных новых шагов от ЦБ КНР по ужесточению монетарной политики в преддверии публикации пятничных данных по китайской инфляции. Также не исключена фиксация прибыли по «черному золоту», если встреча руководства Ливии с делегацией Африканского Союза действительно даст положительные результаты.

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

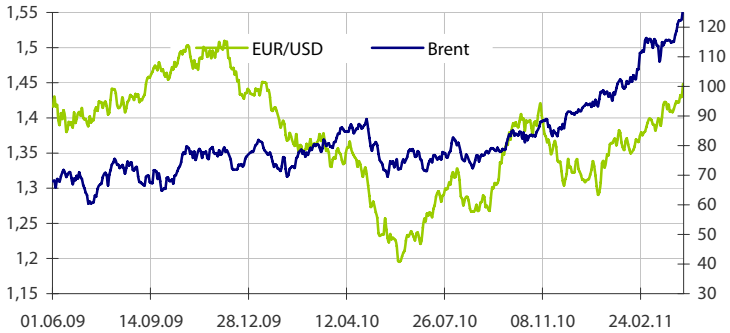
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



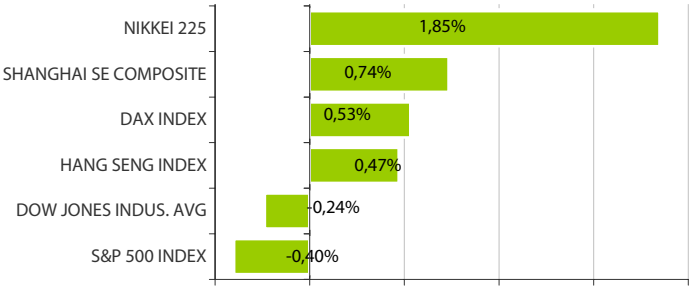
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



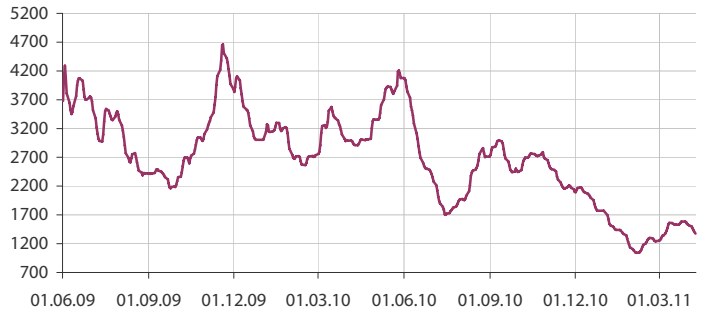
Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 8/4/2011



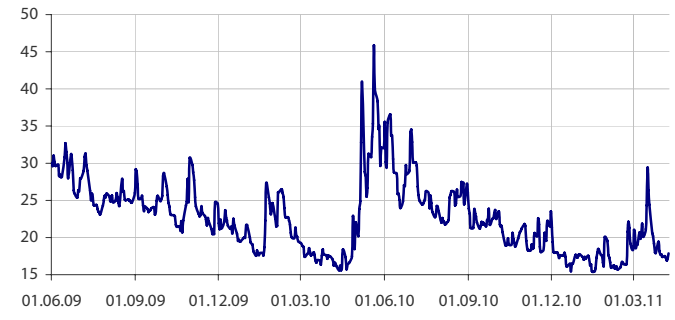
Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



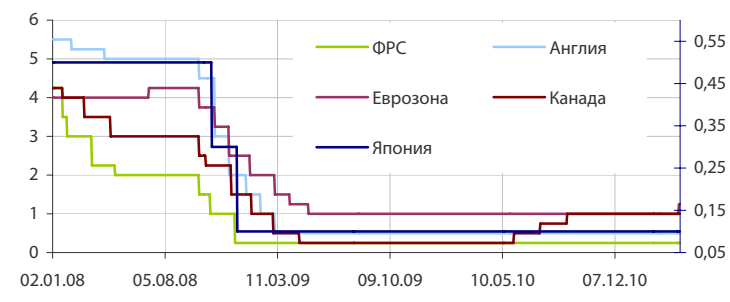
Динамика изменения индекса Baltic DRY



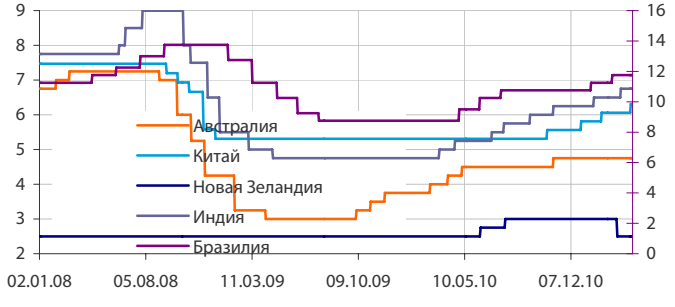
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



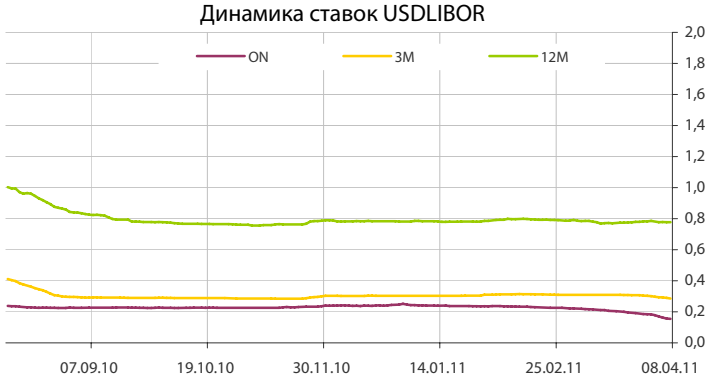
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

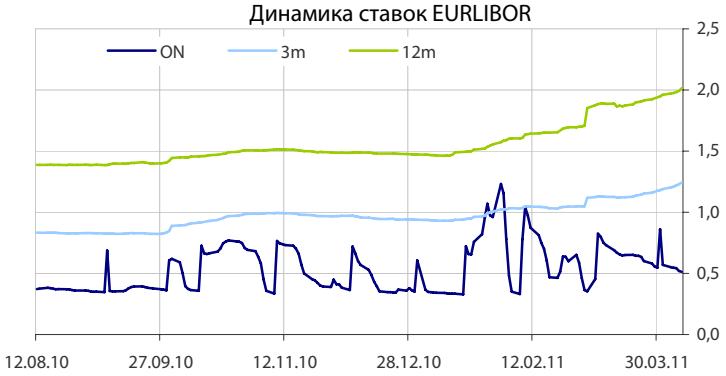
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

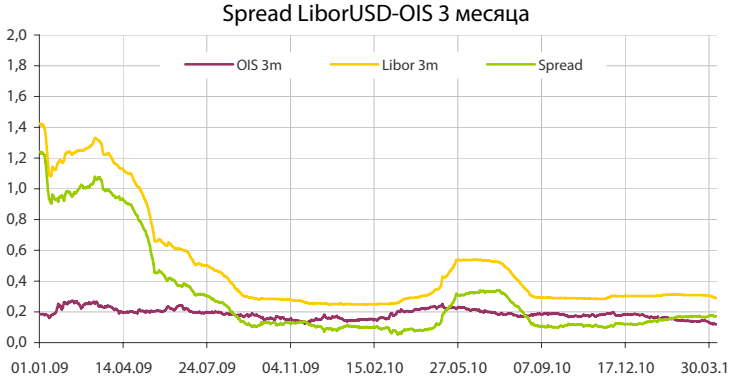
Динамика ставок USDLIBOR



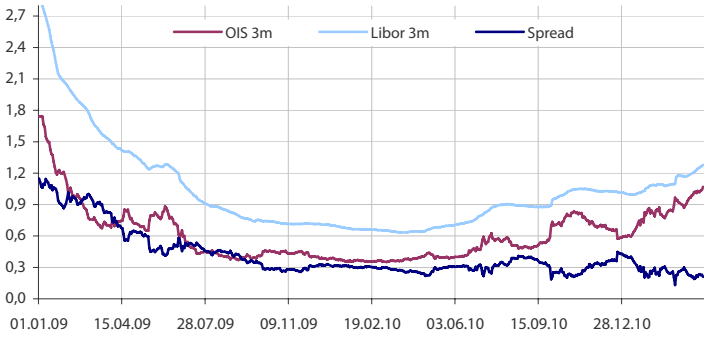
Динамика ставок EURLIBOR



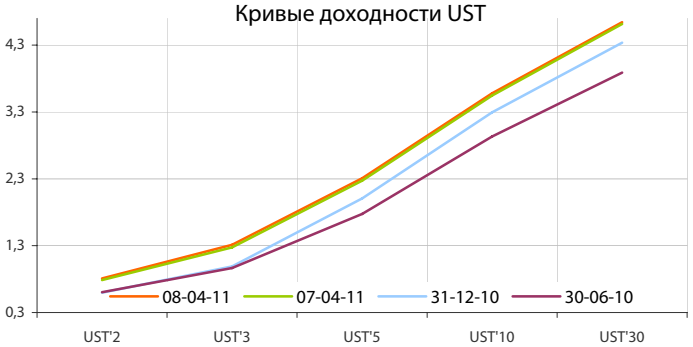
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



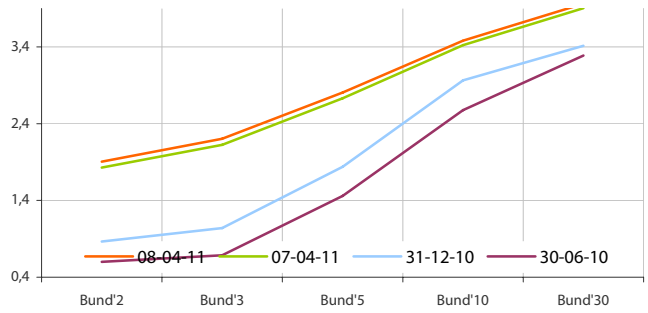
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



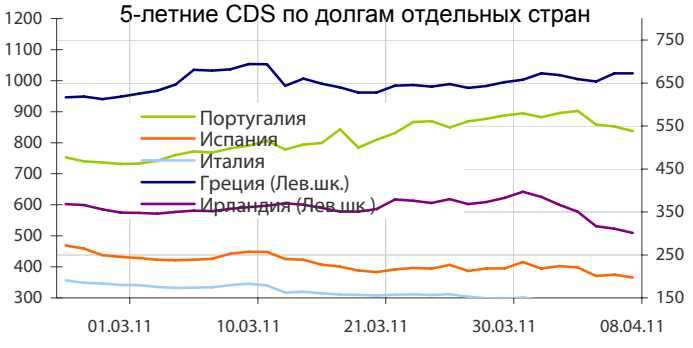
Кривые доходности Bundes



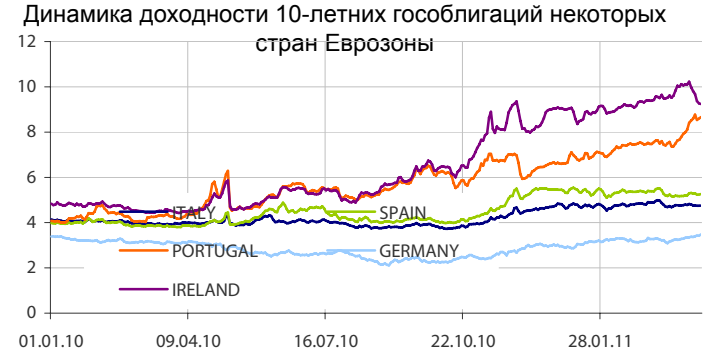
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



5-летние CDS по долгам отдельных стран



Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США



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

Календарь событий

понедельник 11 апреля 2011 г.

- Франция: Промпроизводство за февраль

вторник 12 апреля 2011 г.

- Великобритания: Индекс розничных продаж
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.4 %г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 85.2
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 11
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.8 % м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 2.2 % м/м
- 16:30 США: Баланс внешней торговли Прогноз: -$44 млрд. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Решение по ставке Банка Канады Прогноз: 1 %
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей IBD
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -$189 млрд.

среда 13 апреля 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 1.2 % м/м
- 12:30 Великобритания: Число заявок на пособие по безработице Прогноз: -4.2 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8 %
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 7.8 % г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.5 % м/м
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.8 % м/м

четверг 14 апреля 2011 г.

- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс цен производителей

пятница 15 апреля 2011 г.

- 06:00 Китай: Динамика ВВП Прогноз: 9.5% г/г
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 14% г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 16.5% г/г
- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 5.2% г/г
- 06:00 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 7.2% CNY г/г
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 17:15 США: Промышленное производство
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана

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
12 апр	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя. Минфин РФ предложит 65 млрд. руб. из бюджета под 4,65%.
13 апр	Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб.
14 апр	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц. Размещения корпоративных облигаций на 5,5 млрд. р. Аукцион ОБР-18 на 100 млрд.
15 апр	Уплата страховых взносов в фонды. Погашение ОБР-17 на 36,7 млрд. руб Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.
Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ, Росстата и министерств.	
31 мар	Платежный баланс РФ за IV кв 10г (ЦБР). Внешний долг РФ за IV кв 10г (ЦБР).
1-4 апр	ВВП РФ за IV кв 10г (Росстат)
6 апр	Инфляция с 29 мар по 4 апр 11г (Росстат).
7 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
8 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
11 апр	Внешняя торговля РФ за фев 11г (ЦБР).
13 апр	Инфляция с 5 по 11 апр 11г (Росстат).
14 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
15 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
20 апр	Инфляция с 12 по 18 апр 11г (Росстат). Оперативный доклад Росстата за мар 11г (Росстат).
21 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
22 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
25-29 апр	Мониторинг Минэкономразвития за мар 11г (МЭР).
27 апр	Инфляция с 19 по 25 апр 11г (Росстат).
28 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
29 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
5 май	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
6 май	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
12 май	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
13 май	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).

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
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
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.
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