Промсвязьбанк

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

Краткий обзор валютного рынка

Понедельник 18 апреля 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Одними из лидеров падения прошлой недели стали фунт и евро на фоне разговоров о реструктуризации долгов Грецией и менее значительных темпов роста инфляции в Великобритании.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Сильной поддержкой для бивалютной корзины выступает отметка 33,53 руб., тогда как сопротивление будет проходить в районе 33,99 руб.

См. стр. 3

Календарь событий

Испания: Размещение бондов.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Размещение облигаций Русала на 15 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.	1,4580	83,95	1,6520
	1,4520	83,57	1,6428
	1,4398	83,15	1,6380
Поддерж.	1,4276	82,70	1,6240
	1,4201	82,57	1,6215
	1,4130	82,18	1,6181

FX	15 апр	14 апр	Изм. ден.	8 апр	Изм.нед.
USD/RUB	28,1600	28,2750	-0,115	28,0240	+0,136
EUR/RUB	40,5800	40,8100	-0,230	40,4100	+0,17
Корзина	33,7490	33,9158	-0,167	33,5977	+0,151
EUR/USD	1,4430	1,4485	-0,006	1,448	-0,005
USD/JPY	83,1300	83,4700	-0,340	84,760	-1,630
GBP/USD	1,6328	1,6348	-0,002	1,638	-0,006
CHF/USD	1,1208	1,1210	0,000	1,103	+0,018

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
15.04.11	0,1365	0,2138	0,2748	0,4370	0,7650
14.04.11	0,1380	0,2159	0,2755	0,4385	0,7650
08.04.11	0,1548	0,2265	0,2853	0,4475	0,7773

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
15.04.11	1,0888	1,0994	1,2813	1,5838	2,0550
14.04.11	1,0850	1,0938	1,2769	1,5775	2,0513
08.04.11	0,5131	1,0300	1,2431	1,5569	2,0138

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
15.04.11	3,15	3,44	3,61	3,76	4,15
14.04.11	3,15	3,44	3,61	3,77	4,15
08.04.11	3,15	3,43	3,65	3,83	4,21

• Одними из лидеров падения прошлой недели стали фунт и евро на фоне разговоров о реструктуризации долгов Грецией и менее значимых темпов роста инфляции в Великобритании. Тогда как список роста возглавили франк, иена и новозеландский доллар. Причем валюта «оззи» повышалась вслед за улучшением макроэкономических показателей Новой Зеландии, в том числе, из-за мировых цен на лес и молочные изделия, а также благодаря сделкам carry-trade. В результате, недельные потери доллара США к иене, франку и новозеландской валюте составили 1,96%, 1,61% и 2,13%, соответственно. Тогда как «американец» вырос против евро на 0,37% и фунта на 0,34%.

• По части инфляционных рисков США. То, основной индикатор ИПЦ без учета цены на энергоносители и продукты питания вырос в марте лишь на 0,1% м/м и на 1,2% г/г. Хотя в целом инфляция в США в годовом исчислении в марте ускорилась на 0,6% до 2,7% г/г. Отметим, что целевым уровнем инфляции для ФРС является диапазон 1,5-2%. Таким образом, если американский ЦБ начнет брать в расчет не только показатели базовой инфляции, тогда в этом случае можно будет ожидать сигналов о смене тона многих его представителей.

• По поводу итогов Саммита министров финансов и глав ЦБ G20. Как и ожидалось, была достигнута договоренность об ориентировочных рекомендациях для различных экономических переменных, которые, в конечном счете, будут использоваться для, того чтобы оценить, способствует ли данная экономика глобальной экономической неустойчивости (в том числе , образованию дисбалансов), и необходимы ли корректирующее действия. Также МВФ не опубликовал долгосрочного плана по поводу включения юаня в валютную корзину SDR.

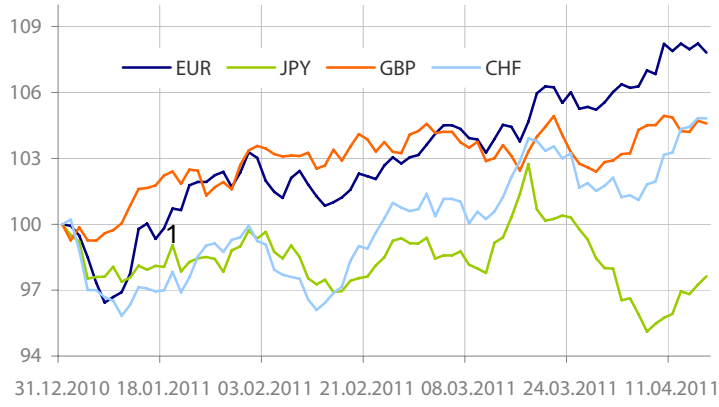
• **Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,4391-1,4504, закрепившись к концу дня в районе 1,4430. Индекс потребительских цен в Еврозоне за март был пересмотрен в сторону повышения на 2,7% г/г, тем самым помогая сохранить ожидания повышения процентных ставок ЕЦБ. Однако, этого было недостаточно, чтобы нивелировать тот негатив для евро, который появился ввиду озабоченности по поводу суверенных долгов Греции, Португалии и Ирландии, что также отразилось и на доходности бумаг этих стран. Поводом для такой динамики послужили снижение Moody's рейтинга Ирландии с Baa1 до Baa3 и вновь разгоревшиеся споры относительно возможной реструктуризации долгов Грецией. Сегодня утром, в одной из греческих газет появилась информация, что Афины обратились за реструктуризацией долгов к МВФ и ЕС, однако позже эту информацию опроверг Минфин страны.

• Между тем, Португалии удалось погасить в срок 4,2 млрд. евро по долговым обязательствам, что локально снизило давление на эту страну. Хотя следующий крупный выкуп облигаций намечен на 15 июня, это около 5 млрд. евро, а португальские чиновники намекали, что им нужна будет помощь через EFSF для погашения, давление на евро к этому времени может усилиться. К тому же, на прошедших в минувшие выходные дни парламентские выборы в Финляндии, где партия «Настоящие финны», выступающая против спасения Португалии и увеличения фонда помощи EFSF, заняла 3 место. Это может добавить проблем Лиссабону в получении финансовой помощи.

• **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4398, 1,4520, 1,4580, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4276 (20-дневная скользящая средняя),1,4201, 1,4130. Макроэкономический календарь сегодняшнего дня не богат на публикации, поэтому все внимание участников рынка вновь будет приковано к новостным заголовкам, в первую очередь касающимся долгового кризиса Еврозоны. Кроме этого, в понедельник выступят Президент ФРБ Далласа Р.Фишер и ряд других членов ФРС США.

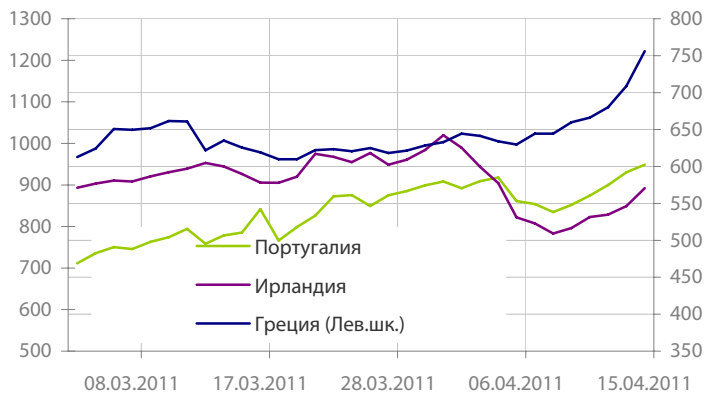
• Итоги финских выборов вкупе с ожидаемым нами решением ЦБ КНР повысить требования к резервам банков (на 50 б.п.) спровоцировали в понедельник на торгах в Азии покупки доллара, иены и франка. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4350-1,45450 , 82,86-83,27, соответственно.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

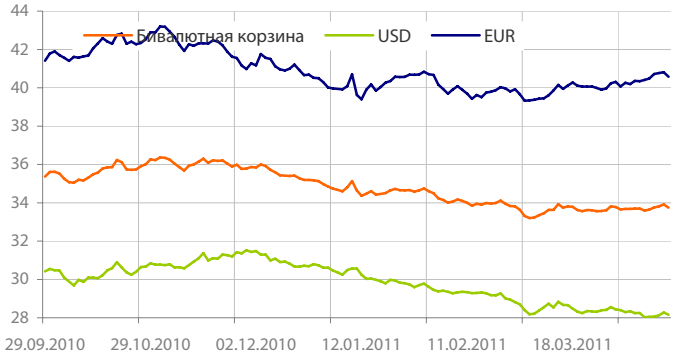
5-летние CDS по долгам отдельных стран



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

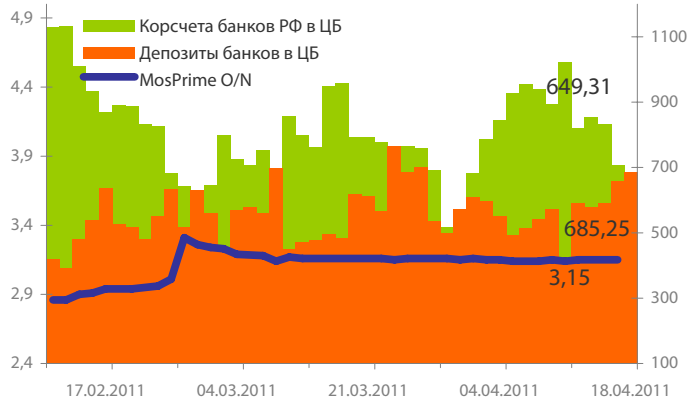
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



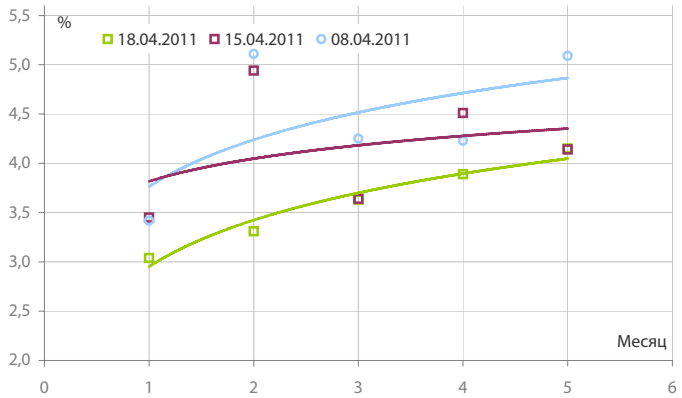
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Рубль завершил минувшую неделю на позитивной ноте благодаря закрытию длинных позиций по бивалютной корзине, после ее значительного роста днями ранее. Поводом для этого послужили такие факторы, как консолидация цен на нефть на комфортном для российской валюты уровне, начавшийся налоговый период и снижение пары EURUSD. Тем не менее, пятничного роста рубля не хватило для того чтобы нивелировать недельные потери, составившие к доллару (0,37%), евро (0,61%) и бивалютной корзине (0,5%).

• В то же время, на денежном рынке в условиях сохраняющегося «навеса» рублевой ликвидности ставки МБК оставались на стабильном уровне, причем пятничные платежи не смогли повлиять на ситуацию, за исключением закрытия, когда однодневные МБК поднялись до 3,15-3,50%. Возможно, что на текущей неделе несколько поддержать ставки смогут платежи по НДС (до 20 апреля) и предварительные выплаты по НДПИ и акцизам (до 25 апреля), а также ряд значительных облигационных размещений будущей недели.

• Общая рублевая ликвидность снизилась за пятницу на 32,088 млрд. руб. до 1334,558 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 660,025 млрд. руб. до 685,247 млрд. руб., в то время как депозиты сократились с 706,621 млрд. руб. до 649,311 млрд. руб.

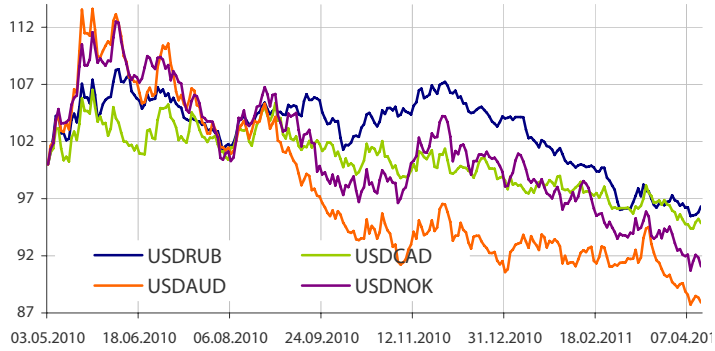
• Понедельник российская валюта начала с роста к бивалютной корзине ввиду падения курса евро на нашем валютном рынке вслед за его снижением на Forex. При этом доллар от повышения сдерживали по-прежнему высокие цены на нефть и возможные предварительные платежи по НДС. В то же время, риски падения цен на «черное золото» велики, в том числе из-за очередных шагов ЦБ КНР по ужесточению монетарной политики и заявлений министра нефти Саудовской Аравии Али аль-Наими о том, что на мировом рынке нефти установился оптимальный уровень предложения. В этих условиях, сильной поддержкой для бивалютной корзины выступает отметка 33,53 руб., тогда как сопротивление будет проходить в районе 33,99 руб. Возможно, что в этом диапазоне рубль будет изменяться до конца текущей недели.

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

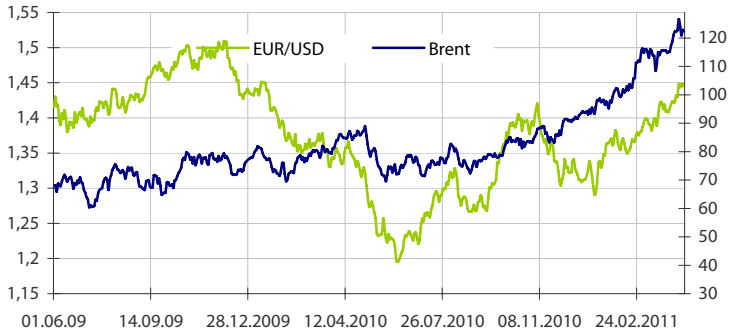
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



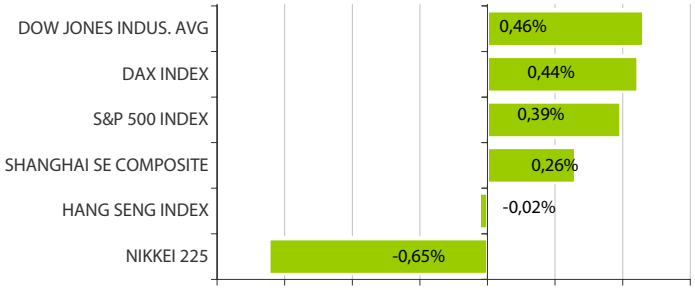
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 15/4/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



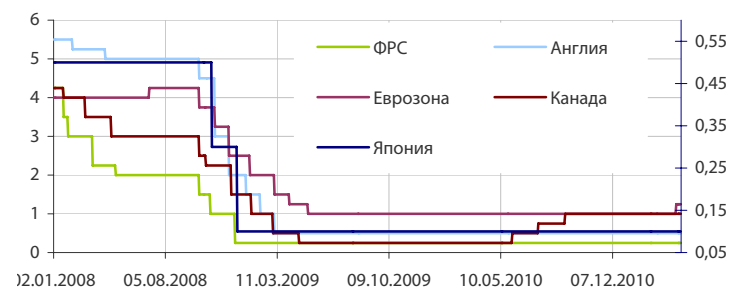
Динамика изменения индекса Baltic DRY



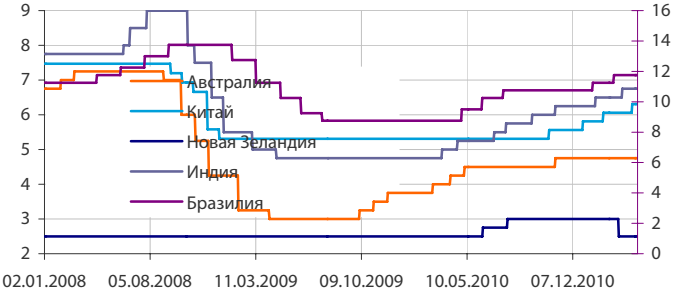
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



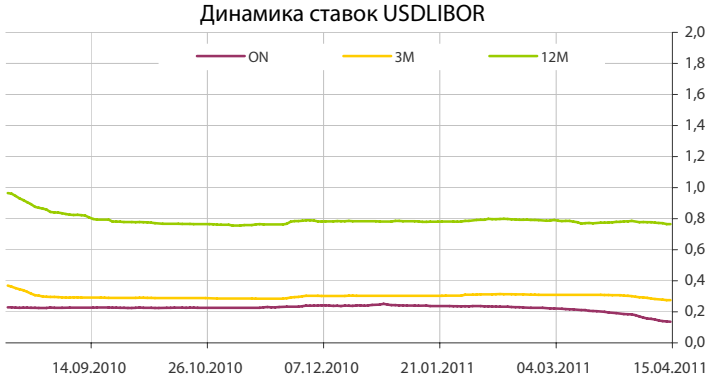
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

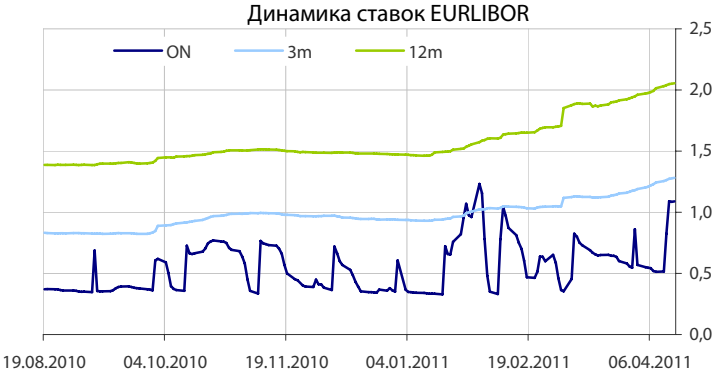
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

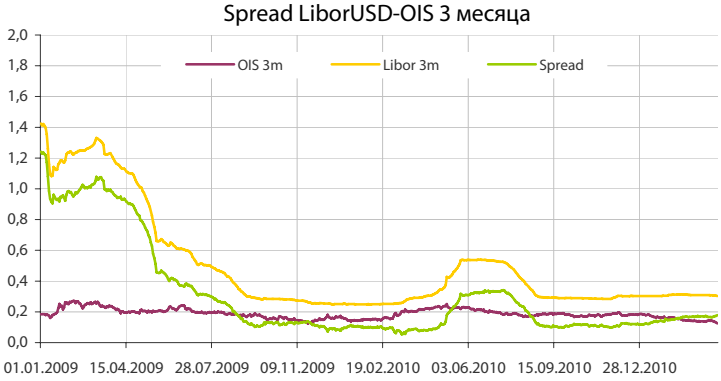
Динамика ставок USDLIBOR



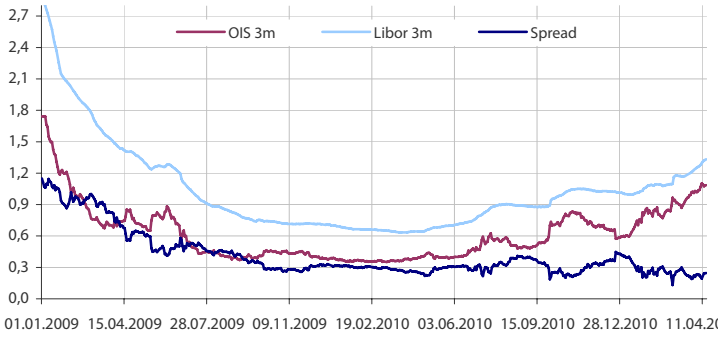
Динамика ставок EURLIBOR



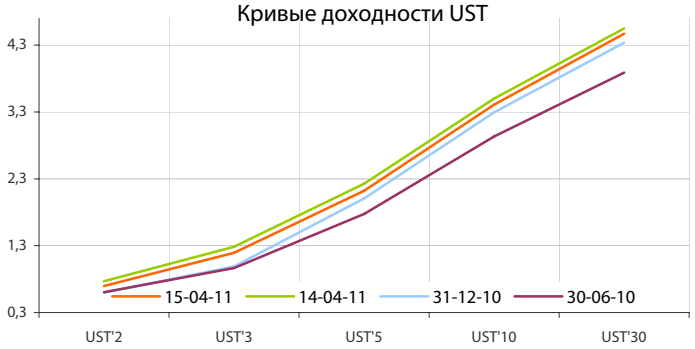
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



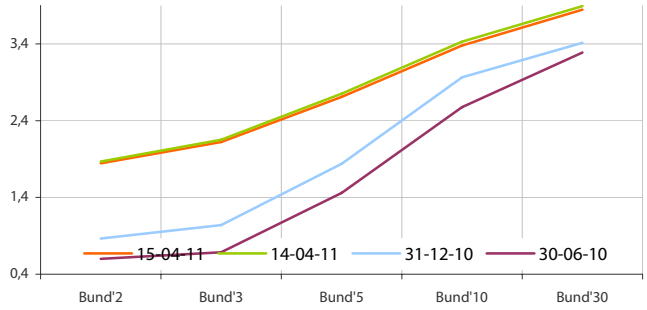
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



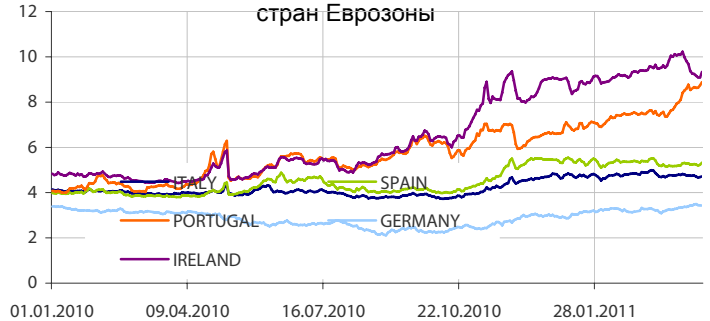
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



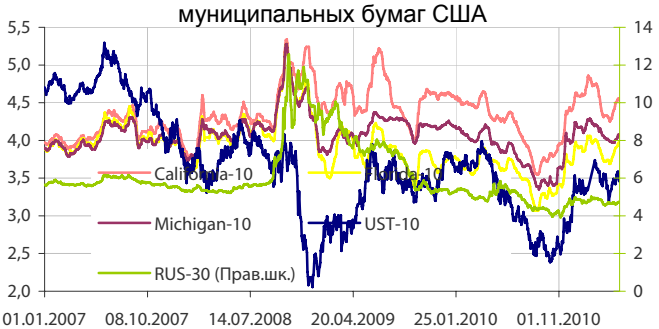
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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

понедельник 18 апреля 2011 г.

- 18:00 США: Индекс рынка жилья
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия

вторник 19 апреля 2011 г.

- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 16:30 США: Число закладок новых домов
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

среда 20 апреля 2011 г.

- 03:50 Япония: Баланс внешней торговли
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

четверг 21 апреля 2011 г.

- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 22 апреля 2011 г.

- Великобритания, Германия, США: Национальный праздник. Рынки закрыты.

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
18 апр	Размещение облигаций Русала на 15 млрд. руб.
19 апр	Минфин РФ предложит 50 млрд. руб. из бюджета под 4,70%. ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.
20 апр	Уплата трети НДС за I кв 2011 года. Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб. Купонные выплаты по ОФЗ на 4,1 млрд. руб.
21 апр	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц. Погашение облигаций ЕБРР и Связь-банка на 7 млрд. руб., совокупно.
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