Промсвязьбанк

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

- Мы ожидаем, что иена может снизиться против доллара до 86 на временном горизонте 1 месяц. На первый план выдвинулись фундаментальные факторы, после того, как игра на снижение пары USD/JPY была пресечена скоординированными интервенциями ключевых центробанков, которые жестко артикулировали возможность новых интервенций в случае, если движение курса иены примет нежелательный характер. Министр финансов Японии Ё.Нода недавно подтвердил это, сказав, что предпримет «решительные меры», чтобы стабилизировать иену в случае её «чрезмерной волатильности».
- Главное теперь - ожидания сокращения профицита торгового баланса, которое может произойти на фоне увеличения спроса на импортные товары и ограничения экспорта из Японии, а также расширение программы политики количественного смягчения.
- В течение 3 месяцев повышение пары до 89 выглядит вполне реально, учитывая возможное сохранение вышеперечисленных факторов и вероятное более значительное снижение пары EURUSD на фоне завершения программ количественного смягчения в США 30 июня.
- Учитывая текущую экономическую и геополитическую неопределенность, а также возможное снижение долгового рейтинга Японии на фоне роста бюджетного дефицита, то пара может к декабрю текущего года консолидироваться в районе 90.

Прогнозы:

	1m	3m	31.12.2011
EUR/USD	1,37	1,30	1,32
USDJPY	86	89	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4398	83,95	1,6520
	1,4330	83,30	1,6428
	1,4273	82,70	1,6380
Поддерж.	1,4201	82,18	1,6240
	1,4130	81,70	1,6215
	1,4004	81,35	1,6181

Краткий обзор валютного рынка

Вторник 19 апреля 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Доллар США вчера стал явным фаворитом, за исключением иены, укрепившись к большинству конкурентов на фоне ослабления аппетита к риску ввиду обострившегося долгового кризиса Еврозоны и негативного прогноза от S&P.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

В целом, внешний фон сохраняется негативный, в том числе в контексте рисков более значительной просадки цен на нефть и пары EURUSD.

См. стр. 3

Календарь событий

Еврозона: Платежный баланс.
Еврозона: Индекс PMI в секторе услуг.
США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC.
США: Число выданных разрешений на строительство.
США: Число закладок новых домов.
США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Минфин РФ предложит 50 млрд. руб.
ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.

См. стр. 5

FX	18 апр	15 апр	Изм. ден.	8 апр	Изм.нед.
USD/RUB	28,2900	28,1600	+0,13	28,0240	+0,266
EUR/RUB	40,3825	40,5800	-0,197	40,4100	-0,027
Корзина	33,7316	33,7490	-0,017	33,5977	+0,134
EUR/USD	1,4240	1,4430	-0,019	1,448	-0,024
USD/JPY	82,4100	83,1300	-0,720	84,760	-2,350
GBP/USD	1,6248	1,6328	-0,008	1,638	-0,014
CHF/USD	1,1147	1,1208	-0,006	1,103	+0,012

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
18.04.11	0,1345	0,2130	0,2740	0,4350	0,7628
15.04.11	0,1365	0,2138	0,2748	0,4370	0,7650
08.04.11	0,1548	0,2265	0,2853	0,4475	0,7773

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
18.04.11	1,0900	1,1025	1,2869	1,5869	2,0619
15.04.11	1,0888	1,0994	1,2813	1,5838	2,0550
08.04.11	0,5131	1,0300	1,2431	1,5569	2,0138

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
18.04.11	3,14	3,44	3,61	3,76	4,15
15.04.11	3,15	3,44	3,61	3,76	4,15
08.04.11	3,15	3,43	3,65	3,83	4,21

• Доллар США вчера стал явным фаворитом, за исключением иены, укрепившись к большинству конкурентов на фоне ослабления аппетита к риску ввиду обострившегося долгового кризиса Еврозоны и негативного прогноза от S&P. Отмечалось также падение сырьевых валют и валют, которые широко используются для сделок carry trade, в том числе австралийского и новозеландского долларов.

• По части решения S&P понизить прогноз по долгосрочному кредитному рейтингу США «ААА» до «негативного», ссылаясь на то, что правительство страны может не справиться с растущими государственным долгом и бюджетным дефицитом. По словам агентства рейтинг может быть понижен в течение 2 лет с вероятностью 33%. В целом, по нашему мнению эту новость, можно восприниматься как предупреждение для того, чтобы власти страны поспешили с принятием решений. К тому же, данный шаг свидетельствует о том, что все страны равны, даже если эмитированная ими валюта является резервной. Сегодня по данной новости выступил министр финансов Японии Й.Нода, отметивший, что страна продолжает рассматривать долговые бумаги США привлекательными для инвестиций. Напомни, что Япония является вторым по величине зарубежным держателем в мире казначейских облигации США после Китая, а это около $890,3 млрд. (на конец февраля). В тоже время, Moody's вчера отметило, что прогноз по рейтингу США ААА - «стабильный». Добавив, что текущее обсуждение Вашингтоном бюджета страны - положительный момент, несмотря на неопределенность в отношении результатов, поскольку это, по их словам, приведет к потенциальному изменению в налогово-бюджетной политике страны.

• Вчера также выступали представители ФРС США. Так, президенты ФРБ Атланты и Сент-Луиса Д.Локхарт и Д.Буллард сказали, что рост экономики страны в I кв. будет меньшим, чем ожидают. При этом Д.Буллард считает, что имеет смысл сократить QE2 раньше.

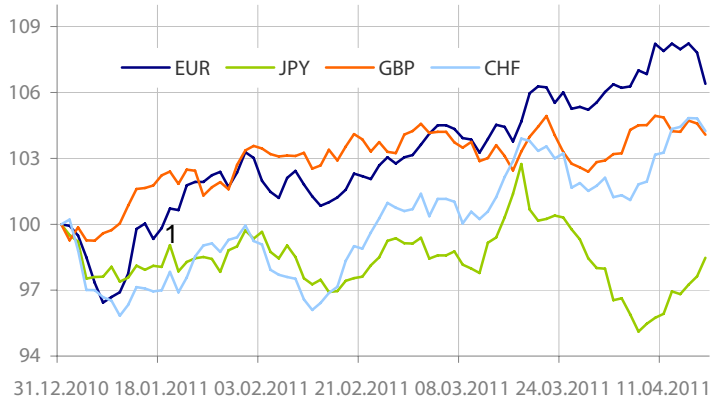
• **Пара EURUSD** торговалась в понедельник в диапазоне 1,4158-1,4350, закрепившись к концу дня в районе 1,4240. Евро вчера снижался практически ко всем свои конкурентам на фоне роста доходности 2-летних бумаг Греции до 20% впервые за все время существования валютного союза. Причинной этому стали продолжающиеся споры относительно возможной реструктуризации долгов Грецией. В понедельник 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. Также член управляющего совета ЕЦБ Н.Веллинк, отрицал возможность реструктуризации греческого долга. Тем не менее, уверенности инвесторам в отношении долговых рынков Еврозоны эти факторы не вернули, что также отразилось в итогах вчерашних аукционов испанских бумаг, разместившихся под более высокую доходность к предыдущему аукциону.

• Также выделим вчерашнее выступление члена совета ЕЦБ, главы ЦБ Мальты М.Бонелло. Он считает, что европейским регуляторам не следует повышать процентные ставки в свете долгового кризиса. Отметим, что это первый «мягкий» комментарий от ЕЦБ за последние несколько недель, который подчеркивает, что озабоченность по поводу периферийных стран Еврозоны является основной темой для рынков на данный момент.

• **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4273 (20-дневная скользящая средняя),1,4330,1,4398, 1,4520, тогда как уровни поддержки пройдут:1,4201, 1,4130, 1,4004 Макроэкономический календарь вторника богат на публикации. Так, в Еврозоне уже вышли данные по индексу деловой активности PMI как в обрабатывающих отраслях, так и в секторе услуг, указавших, что экономическая активность региона продолжает игнорировать проблемы периферийных стран. Так, европейский сводный индекс поднялся до 57,8 п. Кроме этого, сегодня обнародуют цифры по строительному сектору европейского региона и США.

• Локальная стабилизация ситуация отмечалась на международном валютном рынке к концу торгов в Азии, хотя многие азиатские индексы торговались со значительным снижением. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4206-1,4247, 82,32-82,71, соответственно.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

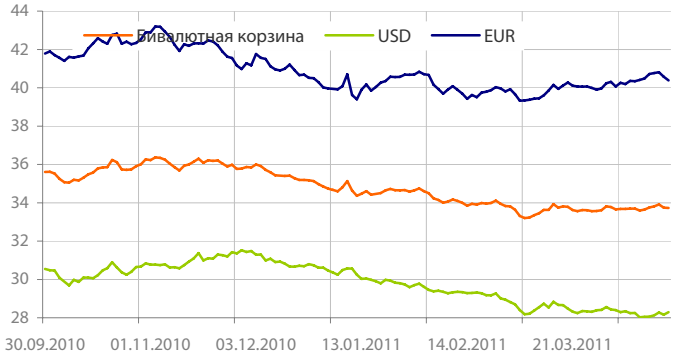
Движение пары EURUSD



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

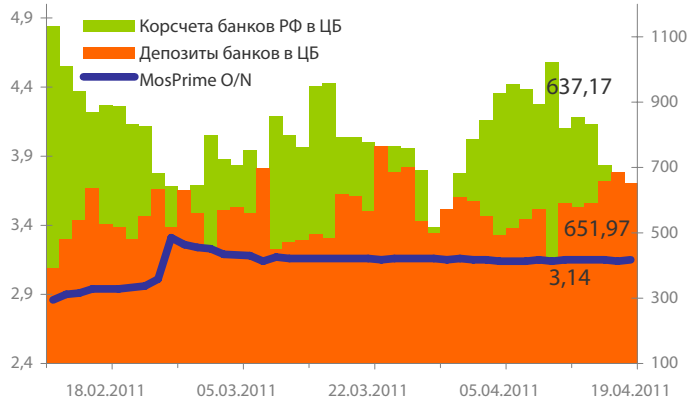
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



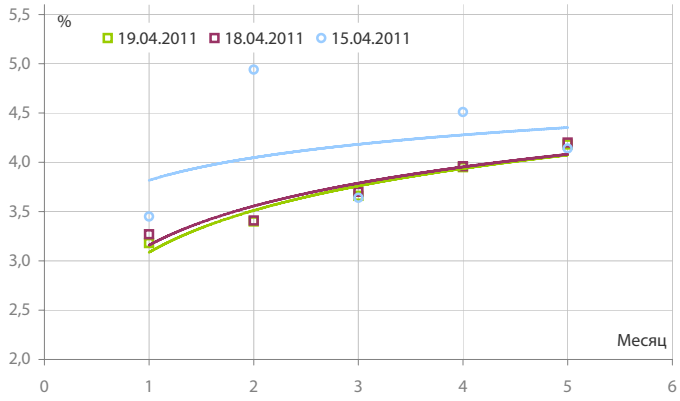
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Российская валюта отыгрывала в понедельник события рынка Forex, укрепляясь к евро и снижаясь к доллару, при этом к бивалютной корзине её позиции практически не изменились.

• В то же время, на денежном рынке вновь отмечался отток рублевой ликвидности в преддверии платежей по НДС, на что отреагировали ставки МБК, хотя и незначительно. Так, «однодневные» МБК большую часть дня колебались в диапазоне 2,75-3,15%.

• Общая рублевая ликвидность снизилась за понедельник на 45,417 млрд. руб. до 1289,141 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 685,247 млрд. руб. до 651,97 млрд. руб., в то время как депозиты сократились с 649,311млрд. руб. до 637,171 млрд. руб.

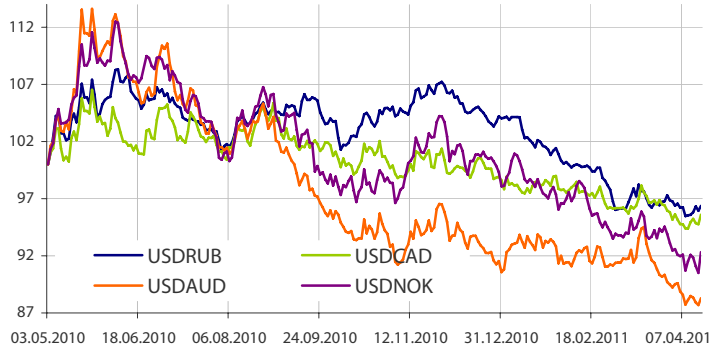
• Сегодня утром продажи рубля возобновились, но долго это не продлилось, и он вернулся к уровням закрытия вчерашнего дня. Возможно, что поддержка ему была оказана продажей валютной выручки компаниями в преддверии налоговых выплат. В целом, внешний фон сохраняется негативный, в том числе в контексте рисков более значительной просадки цен на нефть и пары EURUSD. Причем в случае снижения цен на нефть рубль может также терять и к евро, не зависимо от позиций последнего на международном валютном рынке. В этих условиях, предположительный диапазон изменения рубля в бивалютной корзине вновь может составить 33,63-33,93 руб. При этом пробой верхней границы обозначенного диапазона открывает уровни для игры на повышение корзины вплоть до 33,99 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

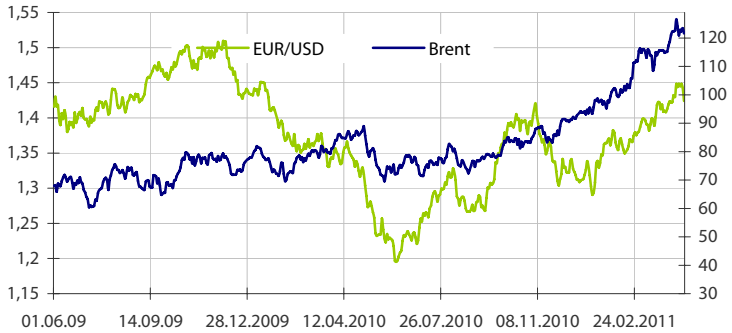
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



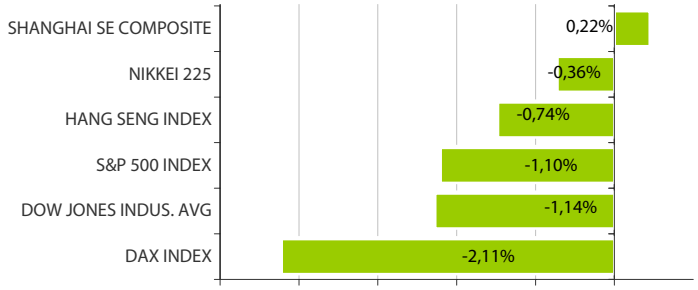
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



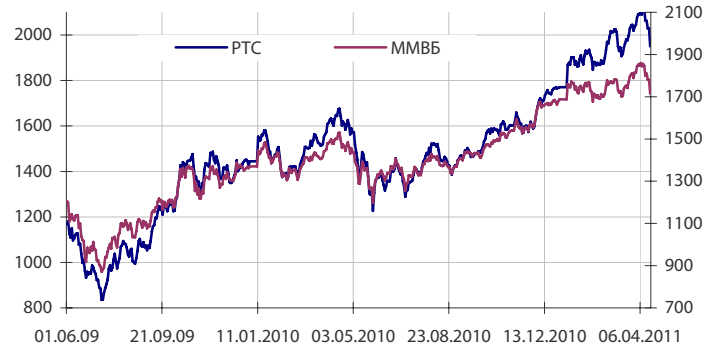
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 18/4/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



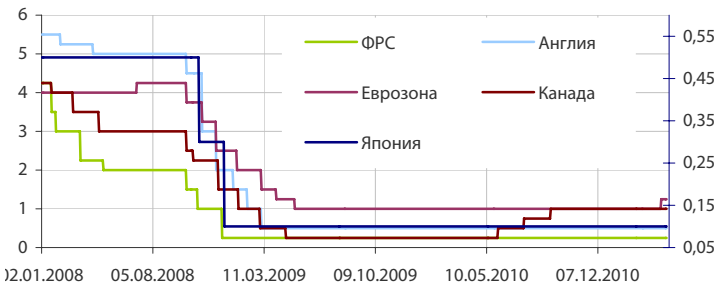
Динамика изменения индекса Baltic DRY



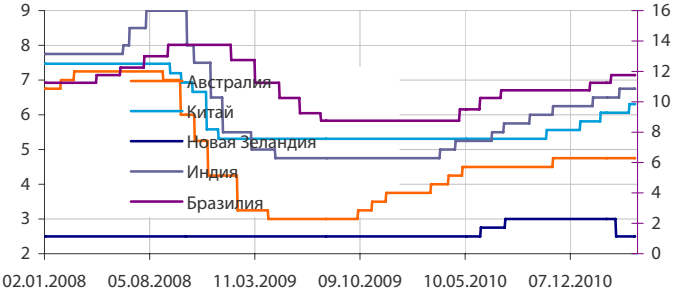
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



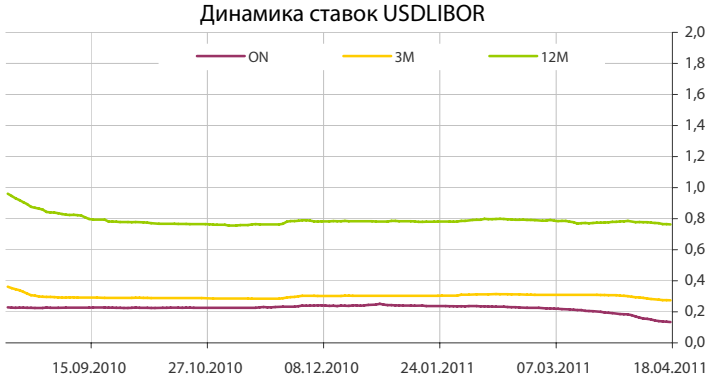
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

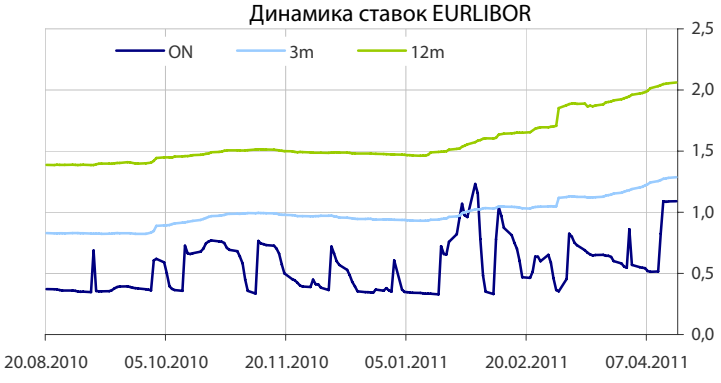
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

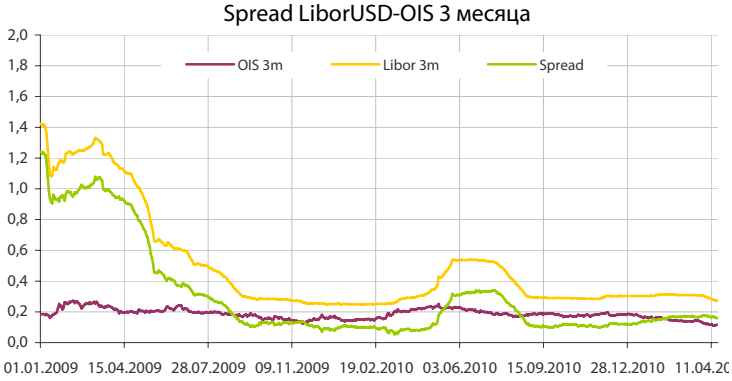
Динамика ставок USDLIBOR



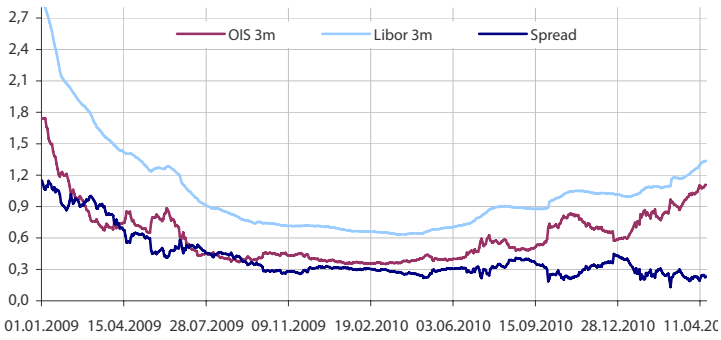
Динамика ставок EURLIBOR



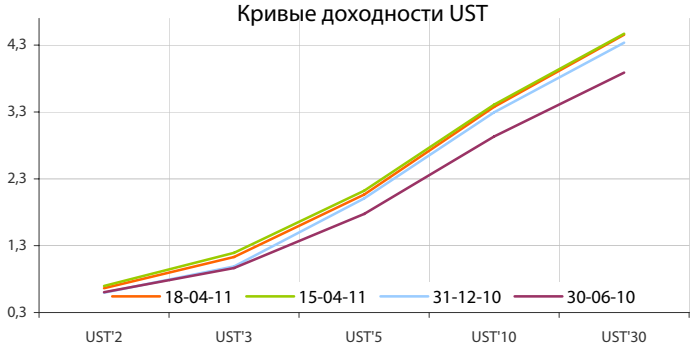
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



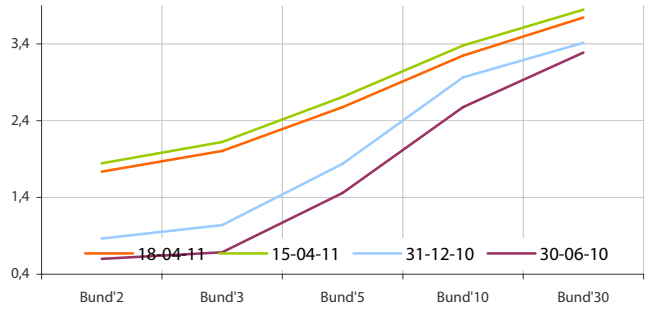
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



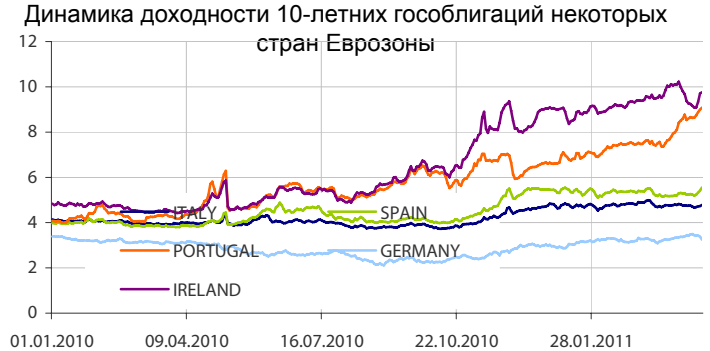
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



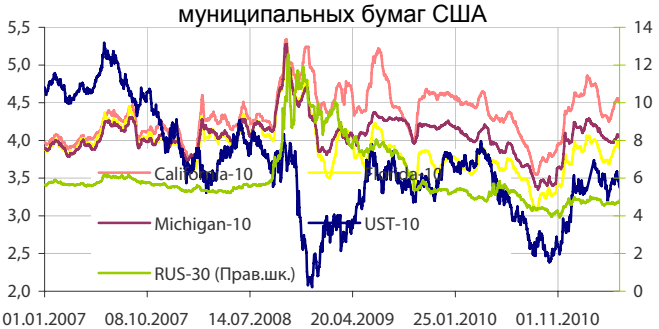
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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
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	Аукцион ОБР-18 на 100 млрд. руб. ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц. Погашение облигаций ЕБРР и Связь-банка на 7 млрд. руб., совокупно.
22 апр	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