Промсвязьбанк

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

- В июне ожидаем снижения пары EURUSD к 1,37 в свете возможной «паузы» в дальнейшем процессе повышения ставок ЕЦБ и накопившихся проблем валютного блока. Поводом для европейского регулятора может стать ряд факторов: замедление темпов роста инфляции и промышленного сектора в Еврозоне, рынок труда периферийных стран находится в плохом состоянии. По части долговых рисков Еврозоны, то даже если Греции и будет оказана очередная финансовая помощь, от структурных проблем это её не избавит. К тому же, риски, как долгового аспекта, так и политического продолжают исходить от Португалии, Ирландии, и более того, вероятно, появление «черных лебедей» в Испании и Италии.
- Также мы склонны полагать, что на позициях доллара благоприятно отразиться завершение второй программы количественного смягчения ФРС в июне, не ожидая при этом, что американский регулятор на своем заседании 22 июня примет новую программу. Единственно, он может решить продолжить реинвестировать средства, получаемые от приобретенных им ранее бумаг, но объемы эти будут гораздо меньше и могут являться неким инструментом, призванным сгладить неблагоприятный эффект от завершения QE2. В целом, ФРС, как ранее озвучивалось некоторыми из её представителей, может выбрать выжидательную позицию для оценки текущих условий.
- Прогнозы на более длительные периоды мы сохраняем.

Прогнозы:

	31.06.2011	30.07.2011	31.12.2011
EUR/USD	1,37	1,30	1,32
USD/JPY		89	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4800	82,24	1,6600
	1,4750	81,39	1,6578
	1,4711	81,01	1,6520
Поддерж.	1,4565	79,78	1,6318
	1,4450	79,57	1,6250
	1,4416	79,21	1,6200

Краткий обзор валютного рынка

Четверг 9 июня 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Если в ЕЦБ сегодня просигнализируют о «паузе» в процессе повышения ставок, евро может получить новый импульс к снижению.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Предположительный диапазон изменения рубля к доллару может составить 27,65-27,85 руб.

См. стр. 3

Календарь событий

Великобритания: Баланс внешней торговли.
Великобритания: Заседание Банка Англии.
Еврозона: Заседание ЕЦБ.
США: Заявки на пособие по безработице.
США: Торговый баланс.
США: Оптовые запасы.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Аукцион ОБР-19 на 10 млрд. руб.
ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.

См. стр. 5

FX	8 июн	7 июн	Изм. ден.	3 июн	Изм.нед.
USD/RUB	27,7475	27,7226	+0,025	27,9400	-0,193
EUR/RUB	40,5500	40,6801	-0,130	40,4524	+0,098
Корзина	33,5535	33,5535	+0	33,5706	-0,017
EUR/USD	1,4605	1,4679	-0,007	1,464	-0,003
USD/JPY	79,8600	80,1500	-0,290	80,340	-0,480
GBP/USD	1,6405	1,6433	-0,003	1,643	-0,002
CHF/USD	1,1970	1,1929	+0,004	1,197	0,000

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
08.06.11	0,1265	0,1896	0,2503	0,3978	0,7218
07.06.11	0,1265	0,1896	0,2518	0,4000	0,7250
03.06.11	0,1265	0,1898	0,2520	0,4010	0,7273

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
08.06.11	1,0788	1,1938	1,4006	1,6845	2,1144
07.06.11	0,8938	1,1819	1,3900	1,6745	2,1088
03.06.11	0,8950	1,1788	1,3831	1,6683	2,1063

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
08.06.11	3,75	4,03	4,13	4,20	4,34
07.06.11	3,76	4,04	4,13	4,21	4,35
03.06.11	3,79	4,08	4,16	4,21	4,34

• Доллар США преимущественно рос в среду к большинству конкурентов за исключением таких валют, как иена и франк. Поводом для его слабости к ним по-прежнему выступают признаки замедления американской экономики и сохраняющаяся неопределенность в отношении повышения «потолка» госдолга США и сокращения расходов бюджета.

• Тем не менее, учитывая, то, что все внимание участников рынка направлено на монетарную политику ФРС, влияние последних двух факторов, несмотря на напоминания рейтинговых агентств о возможном пересмотре рейтингов США еще не столь значительное, т.к. еще есть время до августа, того месяца, на который приходятся ближайшие купонные платежи по казначейским бумагам. Напомним, что по части наших ожиданий в отношении дальнейших решений ФРС мы писали во вчерашнем нашем обзоре.

• Справедливости ради отметим, что очередной экономический обзор ФРС США «бежевая книга» не смог внести новые подробности по поводу текущих условий. В докладе отмечалось, что «условия на рынке труда продолжают улучшаться постепенно», акцентируя при этом внимание на том, что текущее замедление экономики не является спадом.

• Пара EURUSD торговалась в среду в диапазоне 1,4565-1,4693, закрепившись к концу дня в районе 1,4605. Европейская валюта вновь попала под удар дополнительных замечаний относительно нового греческого пакета помощи. По неподтвержденной информации ЕС и МВФ, как ожидается, одолжат около 40 млрд. евро и потребуют от нее приватизировать собственность, но основной негатив был от того, что объем денежного участия частных инвесторов в спасении страны может составить около 30 млрд. евро. В этом случае, любой намек на это может рассматриваться как реструктуризация долгов, а это может спровоцировать очередное понижение рейтинга. К тому же, свое неудовольствие вчера выразили представители китайских властей.

• Между тем, как и в случае с Грецией, судя по динамике кривой доходности государственных бумаг, некоторые участники рынка склоняются к тому, что риски реструктуризации долгов в течение ближайших лет могут возрасти и для Португалии. В частности, ближний конец португальской кривой доходности торгуется несколько выше, чем дальний, при этом для Греции такая тенденция более выраженная. Так, доходности греческих 2-летних бондов и 10 находятся в районе 24% и 16%, соответственно. О португальских рисках напомнили в МВФ, где предположили, что оказываемая Португалии финансовая помощь может оказаться неэффективной.

• Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,4711, 1,4745,1,48, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4565, 1,4450, 1,4416 (50-дневная скользящая средняя). Между тем, в центре внимания в четверг будет находиться заседание ЕЦБ и вместе с ним традиционная пресс-конференция с его главой Ж.-К.Трише. В случае, если в Банке просигнализируют о «паузе» в процессе повышения ставок, евро может получить новый импульс к снижению. Предпосылки для этого также упоминаются в нашем вчерашнем обзоре.

• Кроме событий Еврозоны на динамику пары могут повлиять и американские макропубликации – традиционные данные по рынку труда и цифры по торговому балансу и оптовым запасам. Кроме этого, важно будет отметить выступления канцлера Германии А.Меркель и вице-председателя ФРС Дж.Йеллен.

• Пара GBPUSD изменялась в среду в диапазоне 1,6456-1,6348, закрепившись к концу дня в районе 1,6405. Давление на пару вчера оказали комментарии аналитиков Moody's, что Великобритания может лишиться наивысшего рейтинга «ААА». Тем не менее, динамика фунта была сдержанной в преддверии сегодняшнего заседания Банка Англии. Учитывая последние макроэкономические показатели и комментарии представителей ЦБ, ставки и объем покупок бумаг оставят неизменным. При этом учитывая текущие уровни пары, такое развитие событий может спровоцировать очередные продажи фунта. С технической стороны пробой парой минимумов текущего месяца 1,6280 открывает возможность игры на её понижение вплоть до 1,6042.

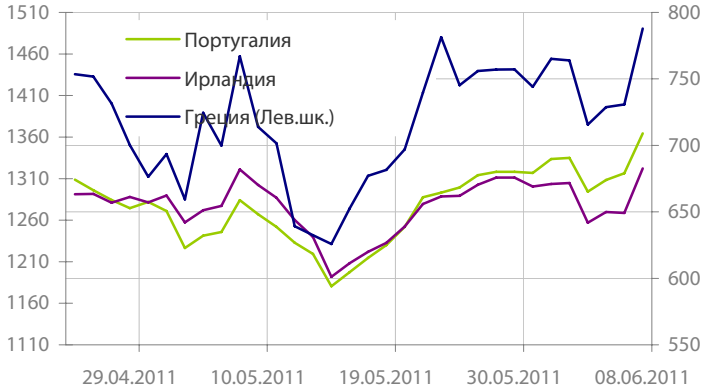
• Сегодня в Азии доллар отдал часть позиций евро и снизился значительно к новозеландской валюте вслед за сигналами от Новозеландского ЦБ, что в следующем месяце он может повысить ставки. В целом, внешний фон был негативный, т.к. большинство азиатских фондовых индексов торговалось на красной территории на фоне публикации статистики из Японии (ВВП за I кв. сократился на 3,5%) и вероятного повышения ставок ЦБ КНР. Отметим, что накануне об очередном повышении ставок сообщил ЦБ Бразилии (на 25 б.п. до 12,25%).

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

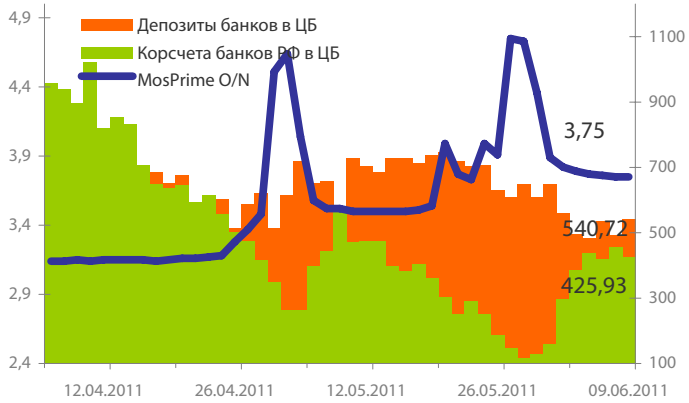
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



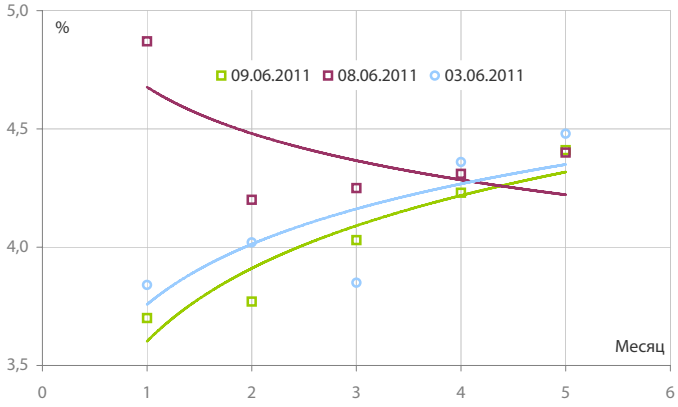
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Позиции российской валюты за вчерашний день к бивалютной корзине не изменились, за счет его 0,09% ослабления к доллару и 0,32% роста к евро.

• Между тем, ситуация на денежном рынке за вчерашний день практически не претерпела изменение. Так, днем сделки по однодневным МБК вновь проходили по 3,5-3,6%, а к вечеру и вовсе ниже уровня ставок по депозитам ЦБ «овернайт» (3,5%).

• Общая рублевая ликвидность увеличилась вчера на 18,06 млрд. руб. до 966,642 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 492,829 млрд. руб. до 540,715 млрд. руб., в то время как депозиты уменьшились с 455,753 млрд. руб. до 425,927 млрд. руб.

• Российская валюта укрепилась в утренние часы четверга против доллара, тем самым отыгрывая вчерашний рост нефтяных цен и сегодняшнюю коррекцию по паре EURUSD. Однако в свете событий рынка Forex текущего дня мы не исключаем очередного снижения пары, а значит, рубль может вновь сдать позиции доллару. Поэтому в этих условиях предположительный диапазон изменения рубля к доллару может составить 27,65-27,85 руб.

• Кроме этого, мы по-прежнему склонны ожидать от ЦБ КНР повышения ставок, что может оказать давление на нефтяные котировки, снижение которых также не исключено после вчерашнего всплеска на сообщениях, что ОПЕК сохранил квоты на добычу нефти на текущем уровне (24,845 млн. барр. в сутки). При этом учитывая последние цифры от Bloomberg по объему добычи нефти, многие страны, входящие в картель нарушают договоренности, т.к. они консолидировано, за исключением Ирака, добывали «черного золота» в прошлом месяце 26,220 млн. барр. в сутки.

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

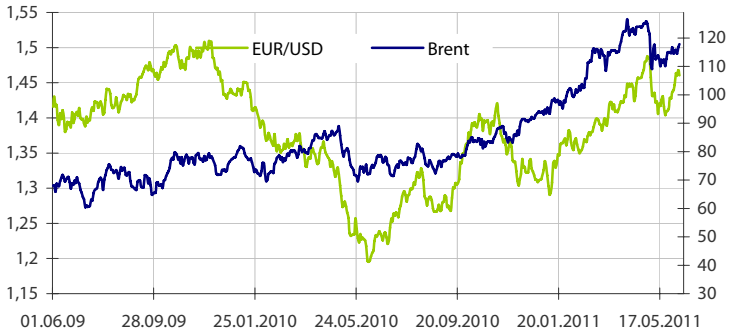
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



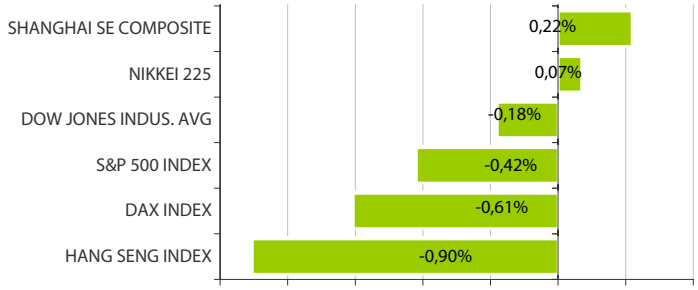
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 8/6/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



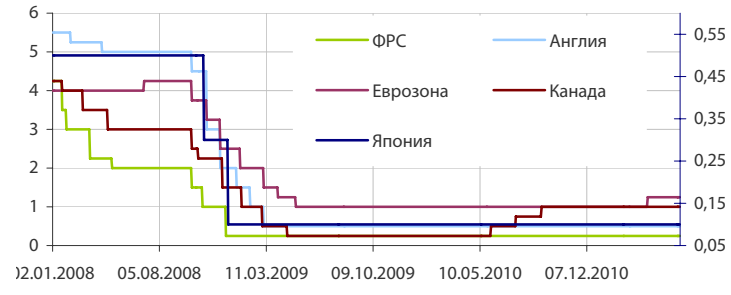
Динамика изменения индекса Baltic DRY



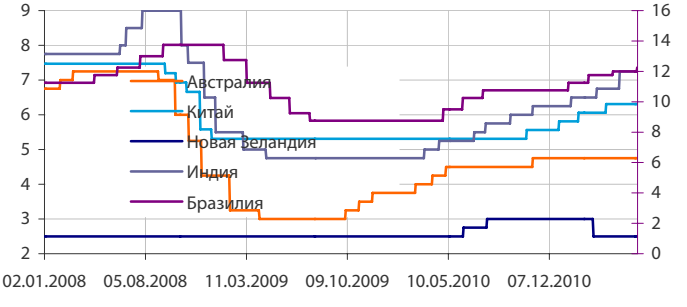
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



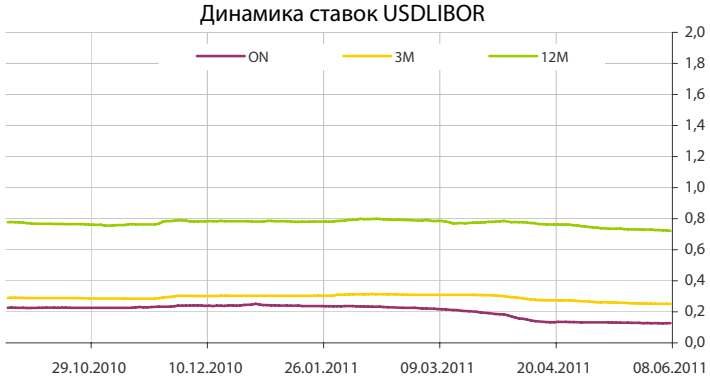
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

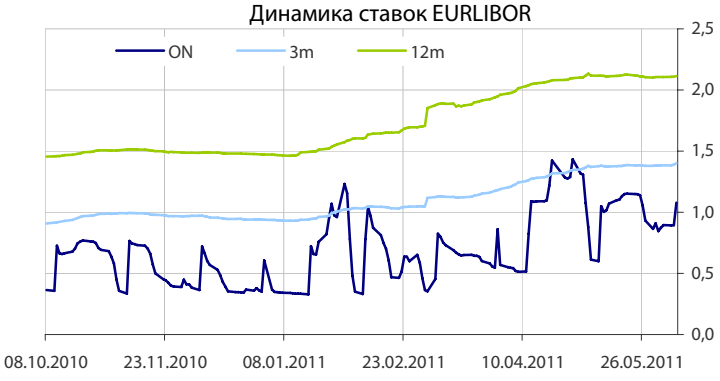
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

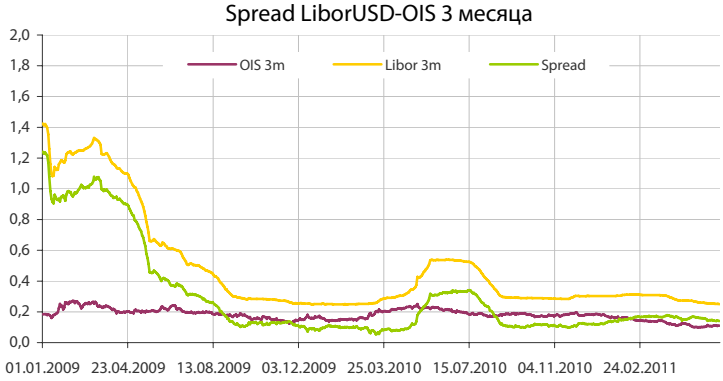
Динамика ставок USDLIBOR



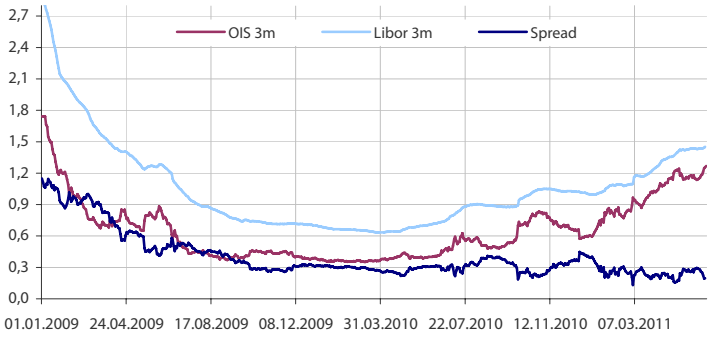
Динамика ставок EURLIBOR



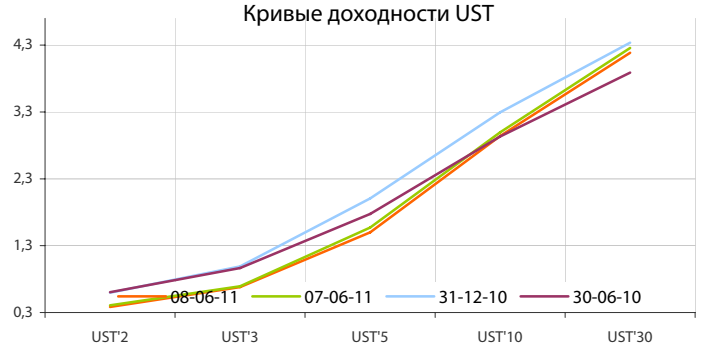
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



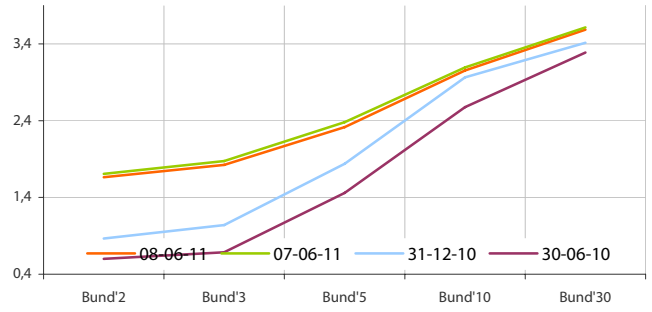
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



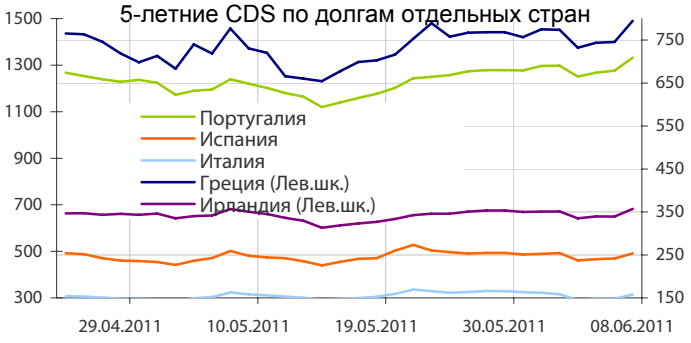
Кривые доходности Bundes



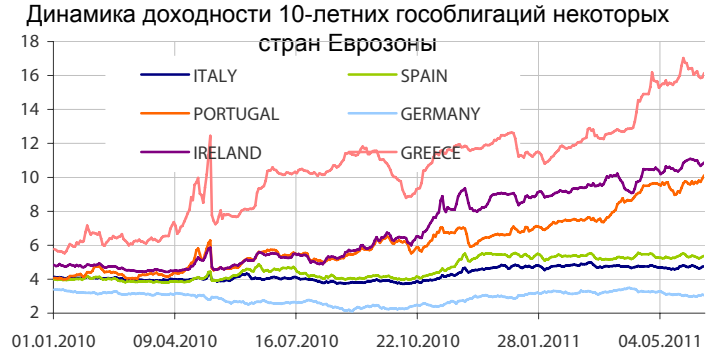
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



5-летние CDS по долгам отдельных стран

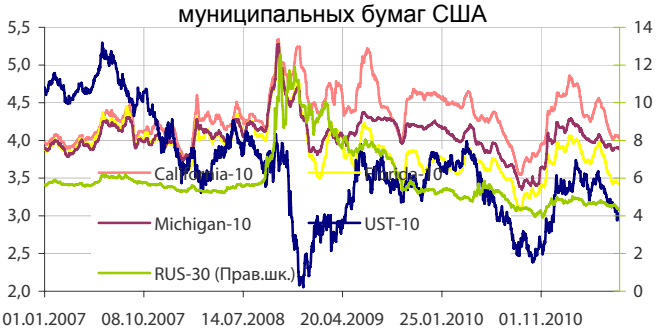


Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



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 6 июня 2011 г.

- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: 9.3
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 6.6 %
- 21:15 США: Выступление министра финансов США Т.Гейтнера

вторник 7 июня 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.4%
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 2% м/м
- 15:45 США: Индекс розничных продаж
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 23:00 США: Необеспеченное потребительское кредитование
- 23:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

среда 8 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 22:00 США: Публикация обзора ФРС "Бежевая книга"

четверг 9 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:00 Великобритания: Ключевая процентная ставка Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1.25%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс
- 18:00 США: Оптовые запасы

пятница 10 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.3% г/г
- 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт

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
9 июн	Аукцион ОБР-19 на 10 млрд. руб. ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.
14 июн	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.
15 июн	Аукционы ОФЗ на 30 млрд. руб. Уплата страховых взносов в фонды.
16 июн	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.

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

13 мая	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-17 мая	Первая оценка ВВП РФ за I кв 11г (Росстат).
17-18 мая	Цены производителей РФ в апр 11г (Росстат).
18 мая	Инфляция в РФ с 11 по 16 мая 11г (Росстат).
18-19 мая	Промпрозводство в РФ в апр 11г (Росстат).
19 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
20 мая	Внешняя торговля РФ за мар 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
23 мая	Оперативный доклад Росстата за апр 11г (Росстат).
23-24 мая	иностранные инвестиции в РФ в I кв 11г (Росстат).
24-25 мая	занятость и безработица в РФ в апр 11г (Росстат).
25 мая	инфляция в РФ с 17 по 23 мая 11г (Росстат).
25-26 мая	деловая активность в РФ в мае 11г (Росстат).
26 мая	общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)
27 мая	объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
1 июн	Инфляция в РФ с 24 по 30 мая 11г (Росстат). Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 июн 11г (Минфин).
6-7 июн	Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 июн 11г (Минфин)
8 июн	Инфляция в РФ с 31 мая по 6 июн 11г (Росстат).
10 июн	Внешняя торговля РФ за апр 11г (ЦБР).
15-16 июн	цены производителей РФ в мае 11г (Росстат)
16-17 июн	промпрозводство в РФ в мае 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
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

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