Промсвязьбанк

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

Краткий обзор валютного рынка

Вторник 6 сентября 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Учитывая сложную ситуацию в зоне евро, валюта региона, скорее всего, возобновит свое снижение к доллару и к другим конкурентам.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль может опуститься к доллару вплоть до 29,80 руб.

См. стр. 3

Календарь событий

Еврозона: ВВП за II кв.
Греция: ВВП за II кв.
Германия: Заказы в промышленности.
США: Индекс ISM для непроизводственной сферы.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Минфин РФ предложит банкам 10 млрд. руб.

См. стр. 5

Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4358	78,15	1,6340
	1,4314	77,81	1,6233
	1,4250	77,50	1,6180
Поддерж.	1,4109	76,30	1,6050
	1,4055	76,00	1,6000
	1,4009	75,40	1,5980

FX	5 сен	2 сен	Изм. ден.	26 авг	Изм.нед.
USD/RUB	29,4925	29,1350	+0,357	28,9450	+0,547
EUR/RUB	41,5550	41,3600	+0,195	41,5700	-0,015
Корзина	34,9206	34,6363	+0,284	34,6263	+0,294
EUR/USD	1,4115	1,4205	-0,009	1,450	-0,038
USD/JPY	76,8700	76,8000	+0,07	76,640	+0,23
GBP/USD	1,6110	1,6217	-0,011	1,637	-0,026
CHF/USD	1,2718	1,2686	+0,003	1,240	+0,032

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
05.09.11	-	0,2244	0,3328	0,4961	0,8071
02.09.11	0,1411	0,2218	0,3306	0,4904	0,8032
26.08.11	0,1433	0,2209	0,3228	0,4799	0,7959

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
05.09.11	0,8344	1,2963	1,4781	1,7020	2,0444
02.09.11	0,8356	1,2981	1,4825	1,7070	2,0519
26.08.11	0,8369	1,2944	1,4813	1,7058	2,0500

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
05.09.11	3,91	4,51	4,66	4,80	4,97
02.09.11	3,89	4,51	4,64	4,79	4,98
26.08.11	4,45	4,57	4,69	4,82	4,98

• Начало недели ознаменовалось «sell off» рисковых активов на фоне обострения европейских проблем вкупе с сомнениями по поводу силы восстановления мировой экономики. Отсутствие инвесторов из США по случаю Национального праздника не помешало остальным игрокам сохранить текущие объемы торгов.

• Евро и чувствительные к макроэкономическим рискам австралийский и новозеландский доллары понесли вчера наибольшие потери в паре с долларом США. В то время как европейские фондовые индексы теряли около 5%, где в лидерах падения были бумаги финансового сектора. Это было не случайно, поскольку европейские банки сейчас находятся под пристальным вниманием инвесторов на фоне проблем на межбанке и обострения долговых проблем еврозоны. По словам руководителя Deutsche Bank Йозефа Аккермана, «многочисленные» европейские кредиторы могут «рухнуть».

• Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,4061-1,4220, закрепившись к концу дня в районе 1,4115. Греческие 2-летние бонды повысились впервые до 50%, а 10-летние бумаги Италии до 4-недельного максимума (5,5%) на фоне комментариев агентства Dow Jones Newswires, сообщившего, что агентство Moody's до сих рассматривает суверенный рейтинг Италии. Отметим, что пересмотр начался 17 июня, а отчетный период Moody's, как правило, длится около 90 дней, поэтому уже в ближайшие дни можно будет ожидать сюрпризов и на этом поприще. Кроме этого, канцлер Германии А.Меркель заявила, что Греция не получит помощи, если та не выполняет условий пакета спасательных мер. Она добавила, что ситуация в Греции и Италии является чрезвычайно хрупкой. Напомним, что ранее были приостановлены переговоры между Грецией и международными инспекторами «тройки» (ЕС/МВФ/ЕЦБ) из-за неспособности страны в достижении целевых показателей дефицита. В продолжение добавим, что 8 сентября ожидается публикация цифр по ВВП Греции за II кв.

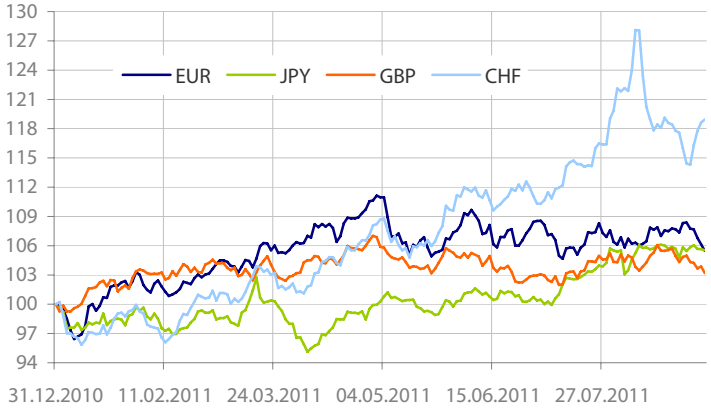
• Между тем ЕЦБ сообщил, что он на прошлой неделе купил облигации с вторичного рынка в сумме 13,305 млрд. евро, в результате с начала данной программы в мае 2010 г. общий объем покупок составил 129 млрд евро. При этом отметим, что по итогам сегодняшних 7-дневных аукционов по абсорбированию ликвидности было размещено на депозитах лишь 115,4 млрд. евро, что на 6,3 млрд евро меньше предыдущего аукциона. Таким образом, это может оказать давление на евро, в первую очередь со стороны усиления ожиданий, что ЕЦБ в дальнейшем будет не в состоянии и далее абсорбировать ликвидность в полном объеме, что может быть интерпретировано рынками как программа количественного смягчения.

• Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,4250, 1,4314 (50-дневная скользящая средняя), 1,4358 (100-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4109, 1,4055, 1,4009. Касательно событий дня: в США опубликуют индекс ISM для непроизводственного сектора, значение которого может оказаться ниже 50 п., если же этого не случится, доллар США может получить дополнительный импульс к росту. Кроме этого, ожидаются многочисленные выступления официальных лиц, в том числе президента ФРБ Миннеаполиса Н. Кочерлакота и председателя Европейского совета Хермана ван Ромпея.

• В то же время уже была опубликована очередная оценка ВВП еврозоны за II кв., сообщивая о росте европейской экономики на 0,2% кв/кв и на 1,6% г/г (пересмотрели с 1,7% г/г). Напомним, что рост ВВП в I кв. составил 2,4% г/г. В Германии также представили цифры по промышленным заказам, которые сократились в июле на 2,8% м/м (выросли в годовом выражении на 8,7%).

• Пара EURCHF торговалась сегодня утром в районе в диапазоне 1,102-1,12, но затем повысилась до 1,22 после появления сообщений, что ЦБ Швейцарии (СНБ) готов держать минимальный уровень пары EURCHF в районе 1,20, для этого Банк готов покупать неограниченное количество валюты. Отметим, что несколько недель назад мы писали, что тот минимальный лимит по депозитам банков (200 млрд. франков) в ЦБ в скором времени будет достигнут, и СНБ снова должен будет действовать. Так и случилось после того, как Банк отчитался вчера о том, что общий объем депозитов за неделю, закончившуюся 2 сентября, достиг 229,79 млрд. франков. К тому же снижение инфляционных рисков позволяет Банку осуществлять такие шаги (CPI снизился в августе на 0,3 м/м после июльского снижения на 0,8 м/м). Отметим, что реакция рынка на комментарии СНБ оказалась незамедлительной и отразилась на многих валютах в паре с евро, в том числе и на паре EURUSD, которая поднялась до 1,4240. Тем не менее, учитывая сложную ситуацию в зоне евро, валюта региона, скорее всего, возобновит свое снижение к доллару и к другим конкурентам, в паре с фраком, судя по словам СНБ, она продолжит держаться в районе 1,2.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение пары EURCHF



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

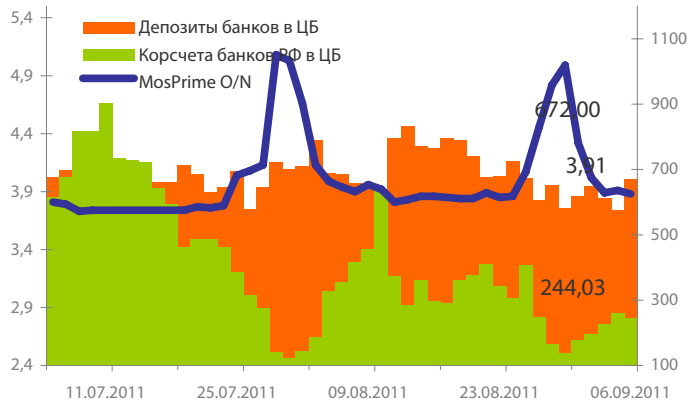
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



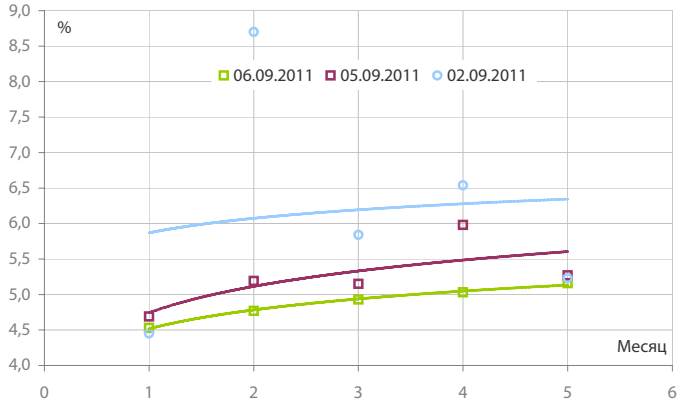
• Решение Национального банка Швейцарии, повлиявшее на позиции пары EURUSD, также было незамедлительно отыграно и российскими участниками рынка, которые поспешили воспользоваться случаем и зафиксировали прибыль по доллару после его вчерашнего роста. Однако, учитывая ситуацию в еврозоне и предстоящие события недели, пара EURUSD может возобновить снижение, поэтому в ближайшие дни рубль может опуститься к доллару вплоть до 29,80 руб., тогда как поддержка будет лежать около 29,37 руб.

• Вместе с тем вчера отмечалось возобновление притока бюджетных средств, позволившее удержаться ставкам денежного рынка на комфортном уровне. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона оставалась районе 4,5%. Напомним, что на прошлой неделе она поднималась до 5,5%. Ставки «овернайт» МБК консолидировались в районе коротких ставок по депозитам ЦБ (3,5%).

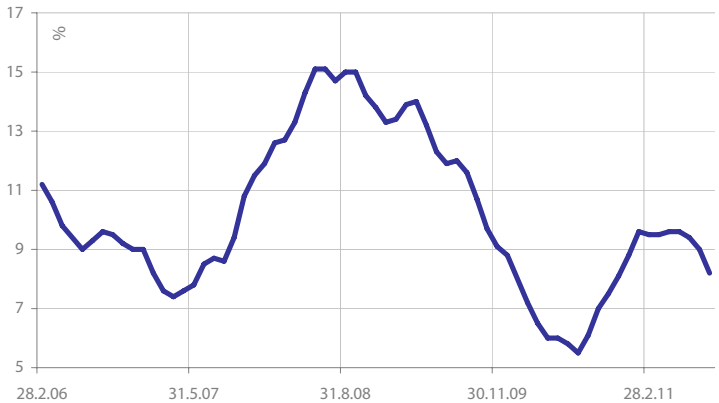
• Общая рублевая ликвидность выросла вчера на 81,647 млрд. руб. до 916,024 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 575,219 млрд. руб. до 671,997 млрд. руб., в то же время депозиты уменьшились с 259,15 млрд. руб. до 244,027 млрд. руб.

• Между тем вчера ФСГС сообщило, что в августе 2011 г. впервые с 2005 г. была зафиксирована дефляция (–0,2%м/м). В годовом выражении темпы роста цен снизились до 8,2% с 9,0% в июле. Цепная инфляция с начала года опустился ниже прошлогодних значений: до 4,7% против 5,4% за тот же период прошлого года. Основной причиной такой динамики стало падение цен на плодоовощную продукцию. Кроме этого, и замедление роста денежной массы также могло благоприятно отразиться на инфляционных показателях. В этой связи можно заключить, что ЦБ РФ, по крайней мере, еще одно заседание может удержаться от повышения ставок. Отметим, что дата сентябрьского заседание еще не определена.

Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса потребительских цен РФ, г/г



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

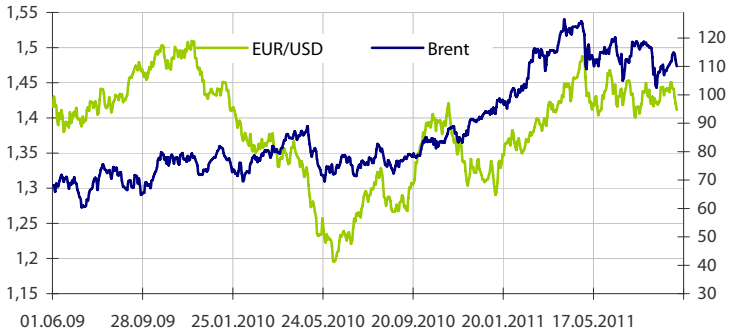
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



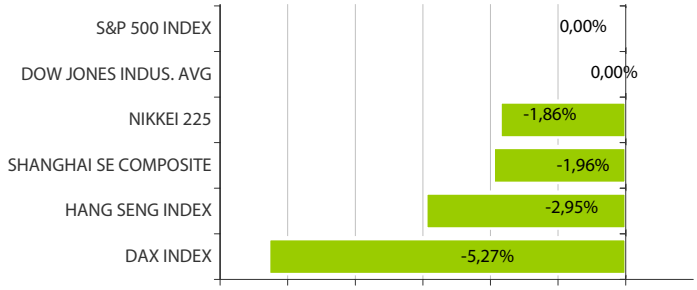
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



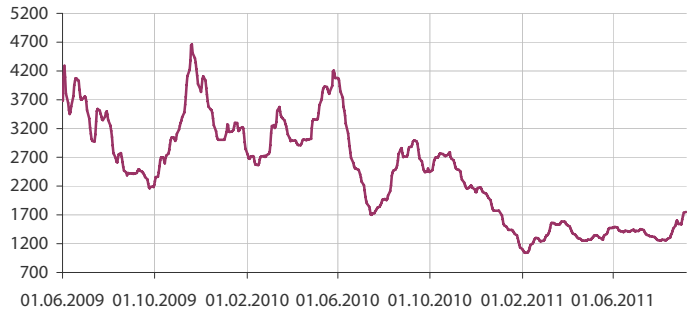
Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 5/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



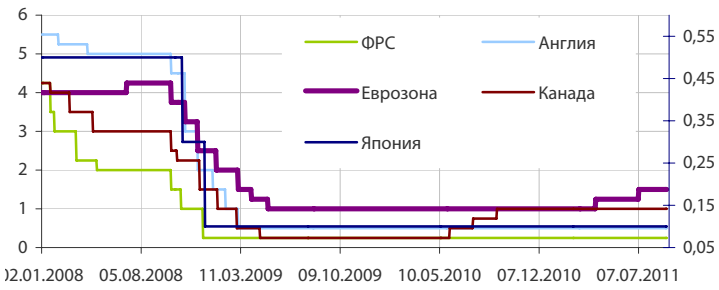
Динамика изменения индекса Baltic DRY



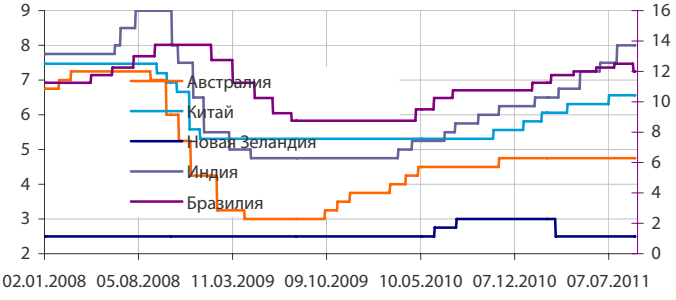
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



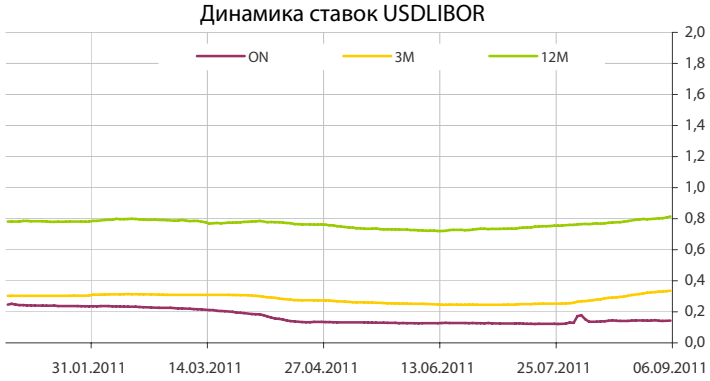
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

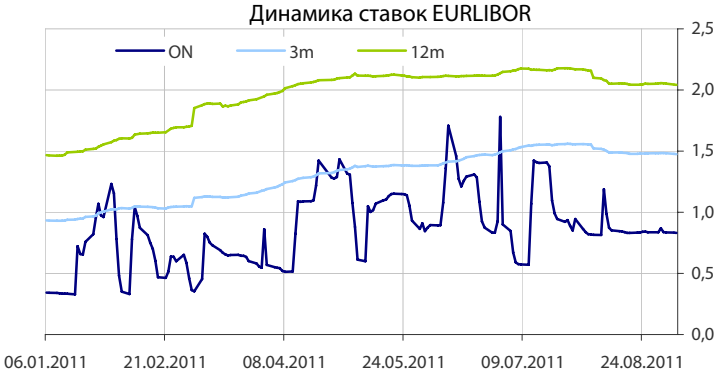
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

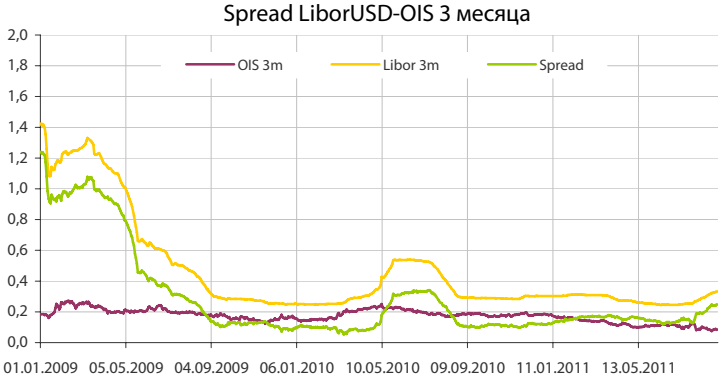
Динамика ставок USDLIBOR



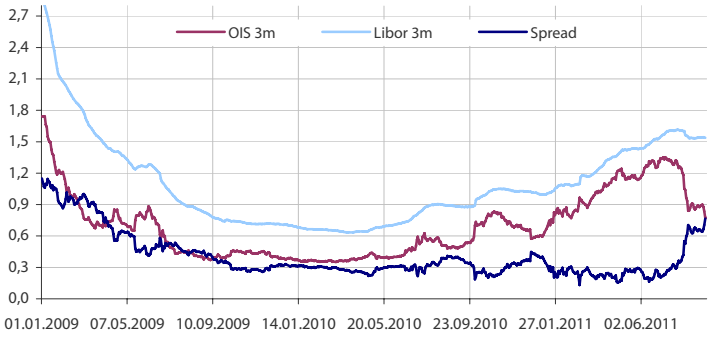
Динамика ставок EURLIBOR



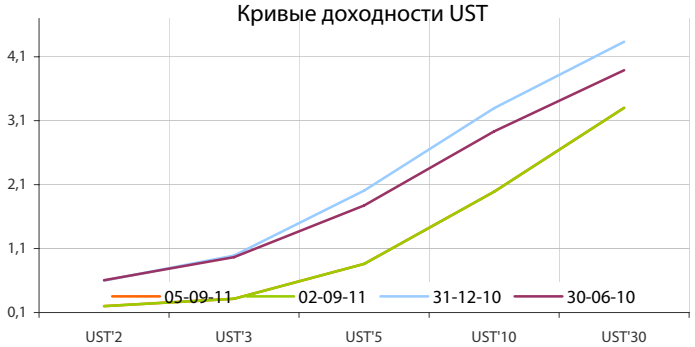
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



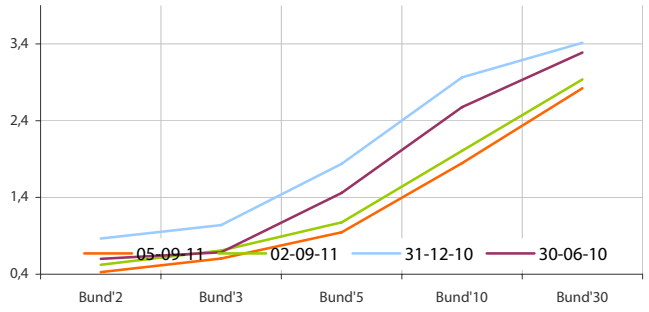
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



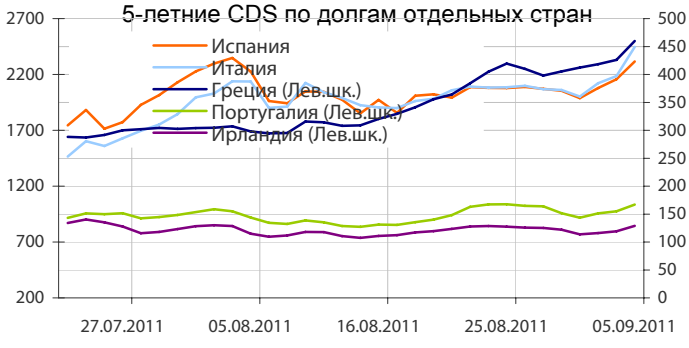
Кривые доходности Bundes



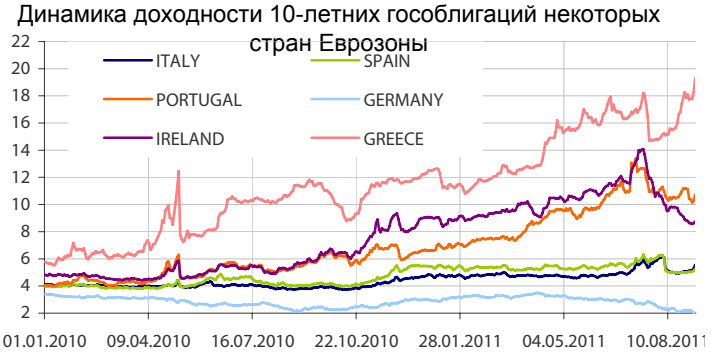
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



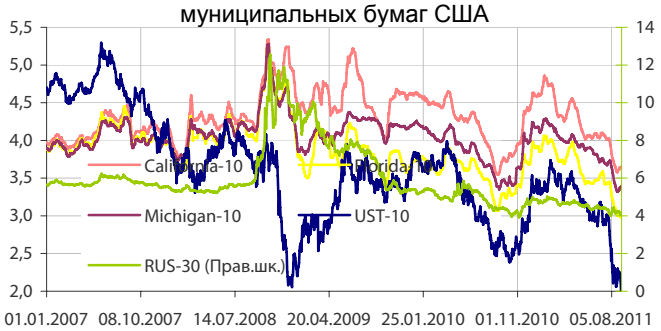
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 5 сентября 2011 г.

- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1% г/г
- США: Национальный праздник

вторник 6 сентября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: -1.5% м/м
- 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению для непроизводственной сферы ISM Прогноз: 51.5

среда 7 сентября 2011 г.

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -0.5% г/г
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Канада: Решение по ставке ставка Банка Канады Прогноз: 1%

четверг 8 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 11.2 млрд.
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.5%
- 16:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс

пятница 9 сентября 2011 г.

- 03:50 Япония: ВВП
- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 6.2% г/г
- 05:30 Китай: Промышленное производство Прогноз: 13.6% г/г
- 05:30 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.1% CNY г/г
- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.9% г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 18:00 США: Оптовые запасы

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
6 сен	Минфин РФ предложит банкам 10 млрд. руб. из бюджета.
7 сен	Выплата купонов ОФЗ 46014 и 46018 на 3,53 млрд. руб. совокупно. Аукцион ОФЗ 26204 на 15,0 млрд.
14 сен	Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 35 млрд. руб. Возврат Минфину 9,15 млрд. руб. с депозитов банков.

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

1 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
2 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
5-6 сен	Инфляция в РФ в авг 11г (Росстат).
7 сен	Инфляция в РФ с 30 августа по 5 сентября (Росстат).
8 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
8-9 сен	ВВП в РФ в II кв 11г, первая оценка (Росстат).
9 сен	Внешняя торговля РФ за июл 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
10 сен	Внеший долг за II кв 11г (ЦБР).
14 сен	Инфляция в РФ с 6 по 12 сентября (Росстат).
15 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
15-16 сен	Данные о сборе урожая (Росстат). Промрпоизводство в РФ в авг (Росстат).
16 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-19 сен	Цены производителей в РФ в авг (Росстат).
19-20 сен	Оперативный доклад Росстата за авг 11г (Росстат).
21 сен	Инфляция в РФ с 13 по 19 сентября (Росстат).
22 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
23 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
26-28 сен	Мониторинг Минэкономразвития за авг 11г (МЭР).
28 сен	Инфляция в РФ с 20 по 26 сентября (Росстат).
29 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).

Данные:Reuters

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

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
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	70-20-01

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