Промсвязьбанк

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

Краткий обзор валютного рынка

Вторник 20 сентября 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Накануне 2-дневного заседания ФРС США рынки могут постараться удержаться от существенных движений, но появившиеся под занавес вчерашних торгов сообщения о возможном референдуме в Греции и решении S&P по Италии могли спутать карты многим инвесторам.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Учитывая риски более значительной просадки пары EURUSD и цен на нефть, следующей целью снижения рубля к доллару может стать ноябрьский максимум прошлого года - 31,61 руб.

См. стр. 3

Календарь событий

Германия: Индекс текущих условий ZEW.
США: Число выданных разрешений на строительство
США: Число закладок новых домов.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Минфин предложит на депозиты банкам 140 млрд. руб.
Уплата трети НДС за II кв. 2011 года.

См. стр. 5

Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3958	78,71	1,5913
	1,3850	78,06	1,5850
	1,3750	77,91	1,5780
Поддерж.	1,3650	76,45	1,5700
	1,3495	76,31	1,5687
	1,3408	75,95	1,5600

FX	19 сен	16 сен	Изм. ден.	9 сен	Изм.нед.
USD/RUB	31,2800	30,5500	+0,73	29,9325	+1,348
EUR/RUB	42,6000	42,0848	+0,515	41,0700	+1,53
Корзина	36,3740	35,7407	+0,633	34,9444	+1,43
EUR/USD	1,3637	1,3796	-0,016	1,366	-0,002
USD/JPY	76,5000	76,8000	-0,300	77,610	-1,110
GBP/USD	1,5667	1,5791	-0,012	1,588	-0,022
CHF/USD	1,1311	1,1421	-0,011	1,131	0,000

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
19.09.11	0,1483	0,2307	0,3525	0,5248	0,8358
16.09.11	0,1467	0,2305	0,3513	0,5228	0,8349
09.09.11	0,1428	0,2261	0,3379	0,5044	0,8213

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
19.09.11	0,9625	1,2906	1,4838	1,6969	2,0375
16.09.11	0,9300	1,2906	1,4838	1,6975	2,0388
09.09.11	0,8250	1,2856	1,4775	1,6894	2,0306

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
19.09.11	5,10	5,48	5,53	5,62	5,73
16.09.11	5,29	5,49	5,56	5,66	5,74
09.09.11	3,76	4,47	4,65	4,81	4,99

• Накануне 2-дневного заседания ФРС США рынки могут постараться удержаться от существенных движений, но появившиеся под занавес вчерашних торгов сообщения о возможном референдуме в Греции и решении S&P по Италии могли спутать карты многим инвесторам, которые хотели провести предстоящие два дня в выжидательной позиции.

• В отношении перспектив доллара США ключевыми событиями станут заседание ФРС и обсуждение американскими политиками нового бюджета с учетом недавних предложений Президента США Б.Обамы. Напомним, что вышедшая на прошлой неделе статистика снизила вероятность запуска программ количественного смягчения в старой форме. Так, очищенный от затрат на продукты питания и энергоносители индекс потребительских цен вырос до 2%-целевого уровня ФРС. При этом накануне Президент ФРБ Чикаго Ч.Эванс говорил о том, что Банк может пожертвовать на некоторое время «ценовой стабильностью», в то же время бывший глава ФРС Пол Волкер выступал против этой идеи в статье в New York Times. Также напомним, что три чиновника на последнем заседании ЦБ были не согласны с решением держать ставки на низком уровне в течение еще двух лет. По всей видимости, из-за растущих разногласий в стане ЦБ и было принято решение об увеличении дней проведения заседания.

• Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3642-1,3720, закрепившись к концу дня в районе 1,3637. В то время как международное рейтинговое агентство Moody's продлило на месяц рассмотрение вопроса о понижении суверенного рейтинга Италии, который на данный момент находится на уровне «Aa2», агентство S&P вчера приняло решение понизить рейтинг этой страны с «A+» до «A», прогноз «негативный». Рейтинговое агентство отмечает ожидания слабого экономического роста страны вкупе с её хрупкой политической жизнью, которые могут стать помехой в способности уменьшать долг. В этой связи, интересными станут комментарии китайских властей, которые ранее намеревались начать покупки итальянского долга. Как результат, сегодня утром стоимость страховки от дефолта на 5-летние бонды Италии подпрыгнула до очередных рекордных уровней на 31,87 б.п. до 504,375 б.п.

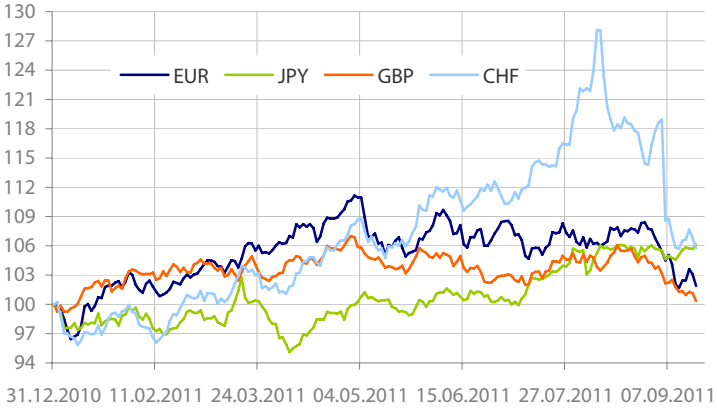
• Кроме этого, вчерашние переговоры между тройкой (ЕС/ИВФ/ЕЦБ) вновь не дали никаких результатов, за исключением появления нескольких новостей. Во-первых, консультации между Грецией и комиссией продолжатся и во вторник. Во-вторых, в одной из греческих газет появилось сообщение о том, что Премьер-министр Греции Г.Папандреу намерен вынести на референдум вопрос о выходе Греции из еврозоны и возвращении национальной валюты. Также о проблемах некоторых европейских банков напоминали в Financial Times, по сообщению которой немецкая промышленная группа перевела часть своих денег из французского банка в ЕЦБ. Данный шаг частично был предпринят из-за опасений по поводу будущего финансового состояния банка и частично - из-за выгоды от более высоких процентных ставок, выплачиваемых ЕЦБ.

• Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3744, 1,3898, 1,3958, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3650/40, 1,3495, 1,3408, 1,3047. Кроме заседания ФРС и обсуждения греческого вопроса событием дня станет заседание финского парламента по вопросу, касающемуся увеличения размера Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF). В США же выйдут данные по рынку недвижимости, в том числе цифры по началу строительства новых домов.

• В то же время уже были обнародованы итоги аукционов 3-месячных бумаг Греции (дох-ть выросла до 4,56% с 4,5%. Спрос был ниже) и 1-летних бумаг Испании (дох-ть выросла до 3,591% с 3,335%, спрос был повыше), результаты которых в целом можно считать слабыми. Также Греция сообщила, что она оплатила купон в размере 769 млн.евро, реакция рынка на это оказалась незамедлительной, хотя исход этого события был ожидаемым, т.к. представители страны не раз заявляли, что «у Греции есть деньги до октября». В этой связи, рост рынков и евро может позже смениться их снижением.

• Кроме этого, институт ZEW опубликовал свои исследования, сообщив о снижении индикатора экономических настроений для Германии на 5,7 п. в сентябре до минимумов с декабря 2008 г. -43,3 п. Это седьмое снижение подряд. В заявлении института говорится, что продолжающийся долговой кризис в некоторых странах еврозоны, а также страх глобального экономического спада ослабили экономические ожидания. В то же время другой индикатор сообщил, что текущая экономическая ситуация в Германии по-прежнему положительна, но при этом также ухудшается. Экономические ожидания в еврозоне снизились на 4,6 п. в сентябре до декабрьских минимумов 2008 г. -44,6 п.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение пары EURUSD



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

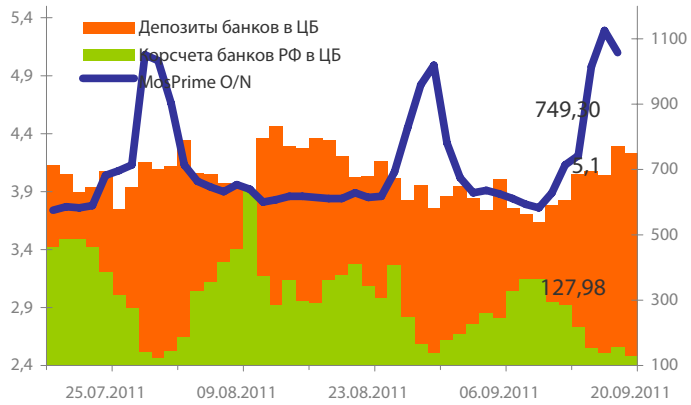
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



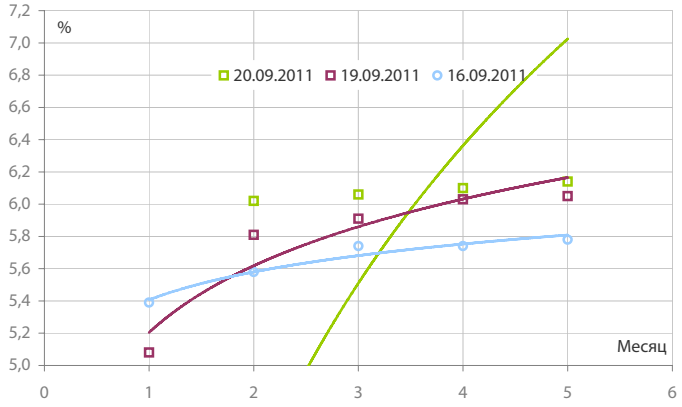
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Рубль вчера вновь продавали против евро и доллара, даже несмотря на встречные денежные потоки, традиционно отмечающиеся во время налоговых платежей. Как мы и полагали, наш прогноз по USDRUB на неделю был реализован уже сегодня, пара в утренние часы поднималась несколько выше 31,40 руб.

• В то же время, учитывая риски более значительной просадки пары EURUSD и цен на нефть, следующей целью снижения рубля к доллару может стать ноябрьский максимум прошлого года - 31,61 руб. Поддержка же для пары USDRUB будет лежать в районе 31,21 руб. Причем нельзя исключать до конца дня и фиксации прибыли по доллару, в том числе из-за возможных продаж валютной выручки экспортерами под налоги.

• Снижение объемов ликвидности от уплаты налогов удается избежать за счет возросших объемов привлечений средств через инструменты рефинансирования ЦБ РФ, но на ставках это пока не отразилось. Вчера на аукционе прямого РЕПО сроком на 1 день банки привлекли 137,53 млрд. руб. против пятничных - 160,5 млрд. руб. Сегодня Минфин проведет второй аукцион по размещению бюджетных средств на 42 дня объемом в 140 млрд. руб. (под ставку 4,85%). Напомним, что на вчерашнем аукционе из предложенных 100 млрд. руб. было привлечено 95 млрд. руб.

• Как итог, рублевая ликвидность на фоне возможных предварительных платежей по НДС сократилась лишь на 50,121 млрд. руб. до 877,271 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 771,415 до 749,296 млрд. руб., в то же время депозиты уменьшились с 155,977 до 127,975 млрд. руб.

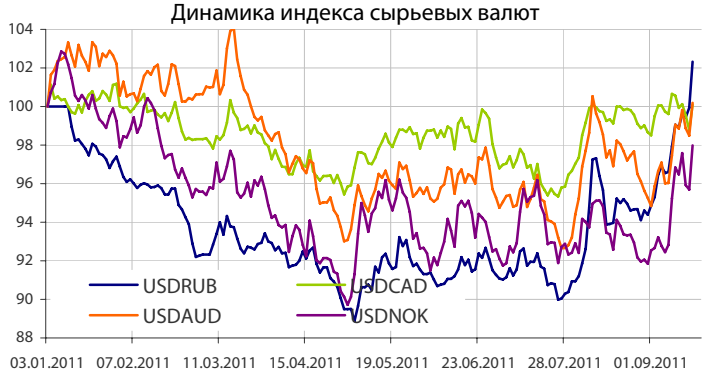
• Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляла вчера около 5,25-5,5%. Ставки «овернайт» МБК изменялись в районе 4,75-5,25%. Вместе с этим, ощутимого ослабления напряжения на денежном рынке сегодня-завтра ждать не стоит, т.к. по завершению расчетов по НДС сегодня-завтра банкам предстоит вернуть 40 млрд. 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

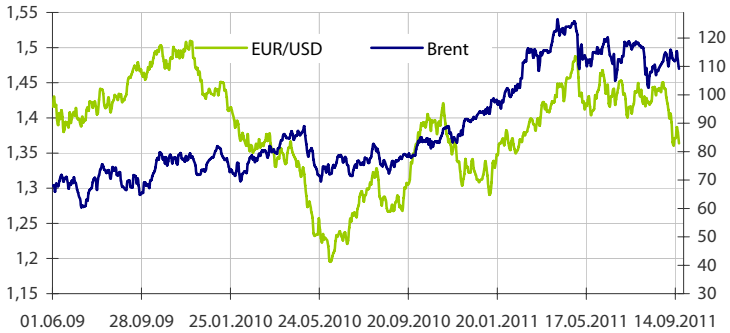
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



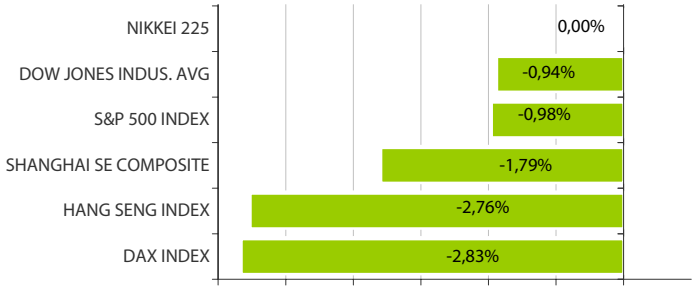
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 19/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



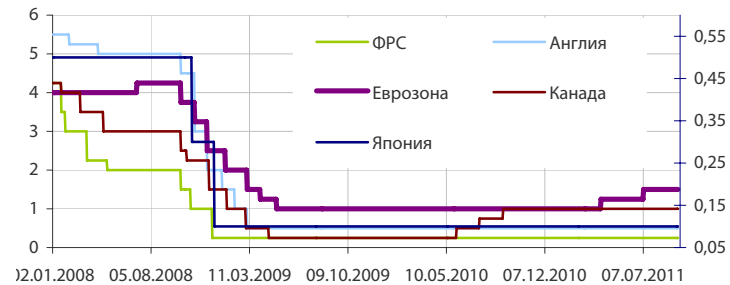
Динамика изменения индекса Baltic DRY



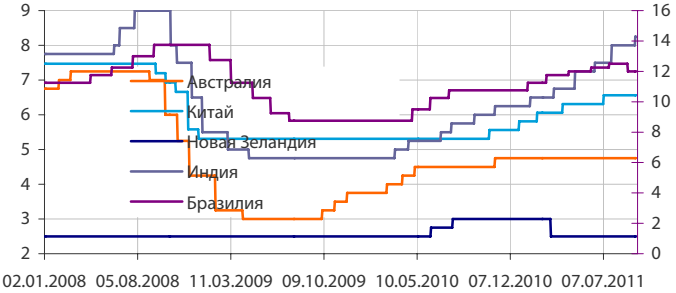
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



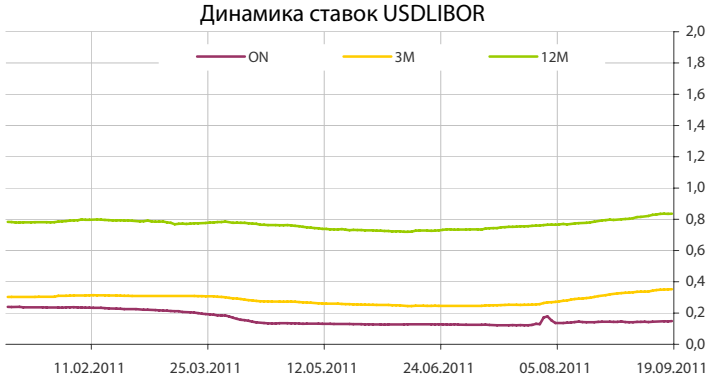
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

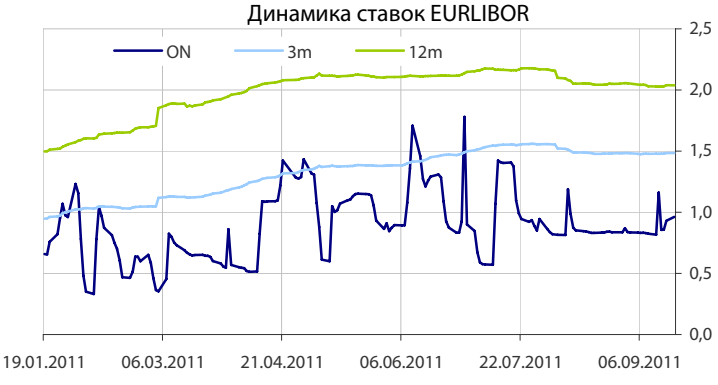
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

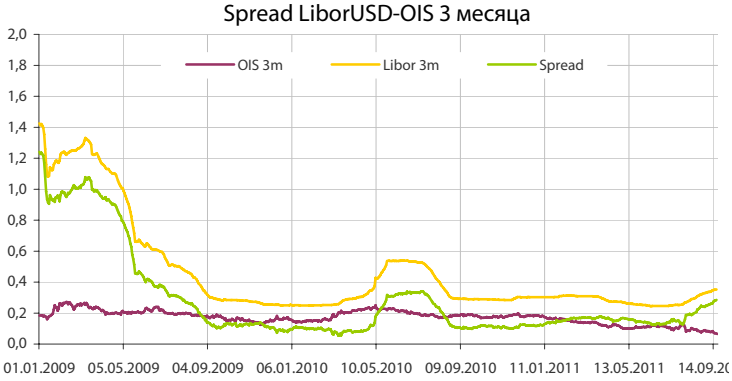
Динамика ставок USDLIBOR



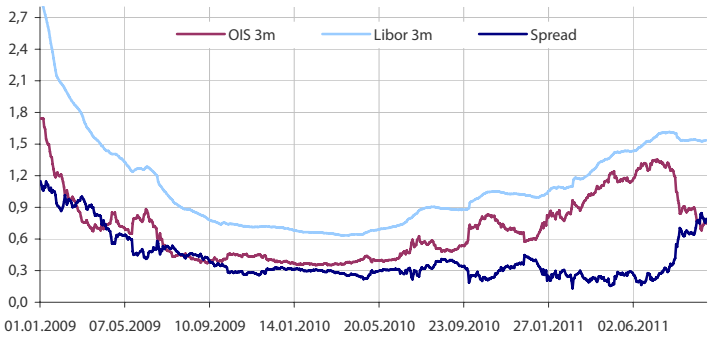
Динамика ставок EURLIBOR



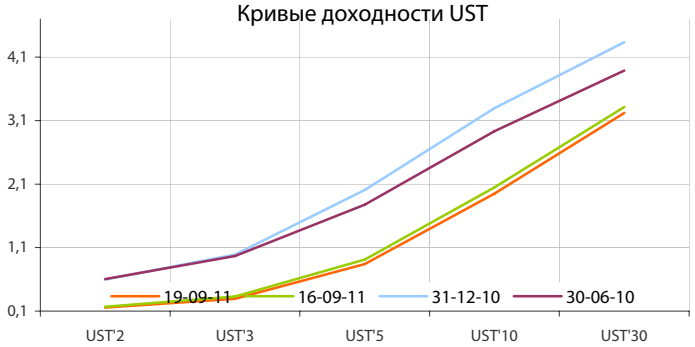
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



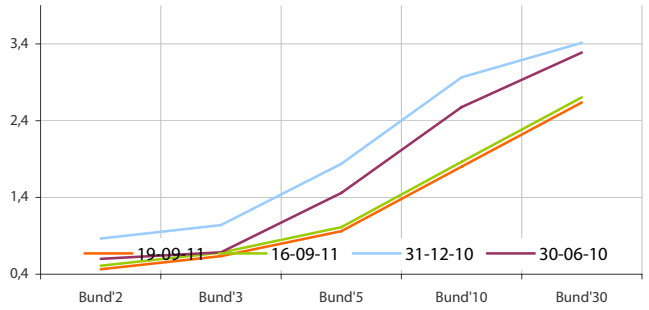
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



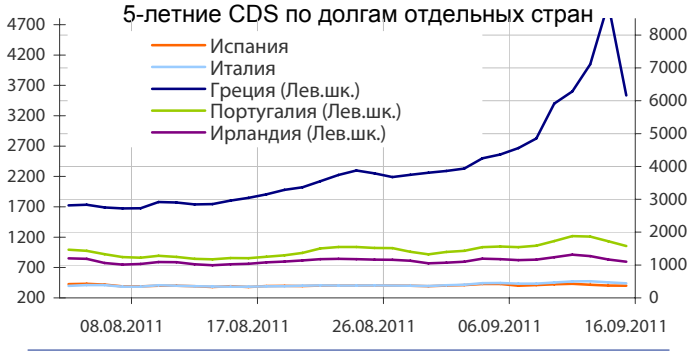
Кривые доходности Bundes



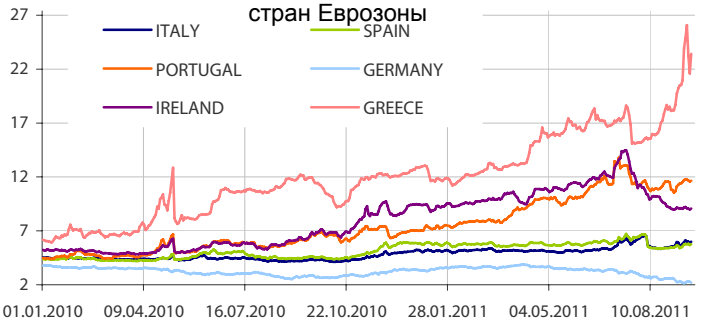
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



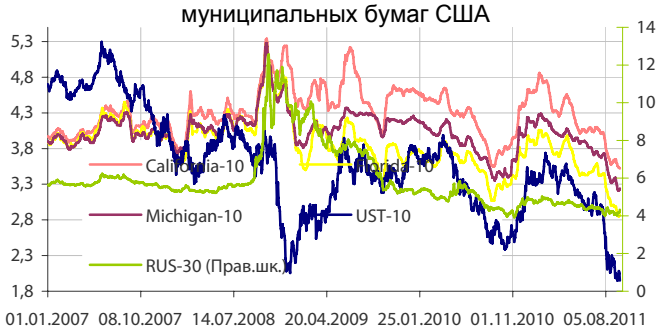
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 19 сентября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 18:00 США: Индекс рынка жилья

вторник 20 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 5.8% г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 40
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -45
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.59 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.59 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

среда 21 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.71 млн.
- 22:15 США: Решение ФРС по учетной ставке

четверг 22 сентября 2011 г.

- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50.5
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 50.1%
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -1.1% м/м
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -5
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

пятница 23 сентября 2011 г.

- 10:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 10:45 Франция: Индикатор делового климата
- 12:00 Италия: Розничные продажи

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
20 сен	Минфин предложит на депозиты банкам 140 млрд. руб. под 4,85% до 2 ноя. Уплата трети НДС за II кв. 2011 года.
21 сен	Возврат Минфину 40,0 млрд. руб. с депозитов банков (24 мая под 4,06%). Аукцион ОФЗ с погашением через 6 лет на 10 млрд. руб. Выплата купона ОФЗ 25069 и 26202 на 3,49 млрд. руб., совокупно.
22 сен	Выплата купона ОФЗ 26204 на 930,9 млн. руб.
26 сен	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

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