Промсвязьбанк

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

Краткий обзор валютного рынка

Понедельник 28 ноября 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Индекс, отслеживающий динамику азиатских валют и рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, упал за неделю на 0,93% на фоне вероятной репатриации капиталов крупными европейскими финансовыми институтами из-за внутренних проблем, а также из-за рисков замедления экономик азиатского региона.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

В случае сохранения оптимизма на рынках рубль может подрасти на текущей неделе к доллару вплоть до 30,09 руб.

См. стр. 3

Календарь событий

Еврозона: Денежная масса М3.
Великобритания: Индекс розничных продаж.
Германия: Индекс GfK.
США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа.
США: Продажи нового жилья.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Уплата налога на прибыль.

См. стр. 5

Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3485	79,23	1,5794
	1,3410	78,54	1,5719
	1,3390	77,80	1,5614
Поддерж.	1,3296	76,60	1,5500
	1,3212	76,34	1,5483
	1,3146	75,35	1,5407

FX	25 ноя	24 ноя	Изм. ден.	18 ноя	Изм.нед.
USD/RUB	31,5000	31,4680	+0,032	30,8326	+0,667
EUR/RUB	41,7500	41,9525	-0,203	41,7800	-0,030
Корзина	36,1125	36,1860	-0,074	35,7589	+0,354
EUR/USD	1,3239	1,3340	-0,010	1,353	-0,029
USD/JPY	77,7300	77,0800	+0,65	76,910	+0,82
GBP/USD	1,5439	1,5492	-0,005	1,581	-0,037
CHF/USD	1,0753	1,0875	-0,012	1,091	-0,016

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
25.11.11	0,1439	0,2594	0,5181	0,7342	1,0516
24.11.11	-	0,2572	0,5117	0,7261	1,0466
18.11.11	0,1428	0,2566	0,4878	0,6986	1,0181

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
25.11.11	0,6244	1,1331	1,4163	1,6588	2,0188
24.11.11	0,6244	1,1331	1,4144	1,6563	2,0163
18.11.11	0,6369	1,1381	1,4150	1,6506	2,0031

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
25.11.11	5,74	6,34	6,64	6,88	7,16
24.11.11	5,31	6,32	6,58	6,87	7,08
18.11.11	5,37	6,28	6,56	6,82	7,00

• Пятничное закрытие торгов на валютных рынках вновь проходило под знаком доллара США, который по результатам минувшей недели стал безоговорочным лидером роста. Индекс доллара, учитывающий курс доллара к валютам шести основных торговых партнеров США, вырос за неделю на 2,08% — до максимальных значений с января текущего года (79,686 п.) — вследствие «паузы» ФРС на фоне некоторого макроэкономического улучшения ситуации в стране, тогда как другие мировые ЦБ проводят активную монетарную политику. В частности, Банки Японии и Швейцарии старательно ограничивают укрепления национальных валют, ЕЦБ снижает ставки и, возможно, в дальнейшем увеличит покупки европейских долгов, в то же время ЦБ Англии уже увеличил объемы выкупа активов с рынка и, по словам аналитика Банка Пола Фишера, сделает это снова.

• Также «американец» подрастал и против валют Азии, в том числе из-за снижения некоторыми ЦБ региона ставок. В частности, министерство промышленности и информационных технологий Китая заявило накануне, что, основываясь на анализе внутренних и международных тенденций, ожидает замедления роста промышленного производства до минимальных темпов с 2009 г. — до 12-13% против 14%, прогнозируемых в этом году. Подтвердил это и пятничный отчет Государственного статистического управления Китая, сообщивший о снижении темпов прироста прибылей китайских компаний. Таким образом, из КНР с каждым месяцем приходит все больше сигналов, свидетельствующих о снижении активности в промышленном секторе, но, учитывая по-прежнему высокие темпы роста, данный фактор может стать значимым лишь в будущем году, а сейчас инвесторы реагируют на это локальными продажами.

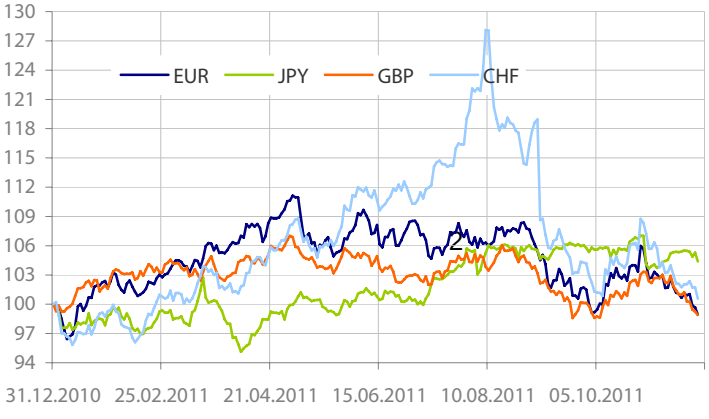
• Пара EURUSD торговалась в пятницу в диапазоне 1,3320-1,3531, закрепившись к концу дня в районе 1,3239. В то же время все внимание рынков сосредоточено на проблемах европейского региона, где из позитивных новостей выделяются разве что только сообщения, касающиеся политической обстановки в отдельных странах региона, которые иногда разбавляют слухи о том или ином решении. В этой связи в пятницу продажи пары EURUSD продолжились по направлению к минимумам 4 октября — 1,3146 — на фоне слабых итогов аукционов 6-месячных и 2-летних бумаг Италии, что также спровоцировало сильный рост всей кривой доходности итальянских облигаций. При этом доходность 2-летних бумаг в течение дня преодолевала 8%-ый рубеж впервые с момента введения евро.

• Между тем в минувшие выходные итальянская газета La Stampa сообщила, что МВФ готовит 600 млрд. евро кредита для Италии в случае ухудшения ситуации. Сегодня эти слухи в фонде опровергли. Что касается политики, то бельгийские чиновники на фоне пятничного снижения рейтинга Бельгии агентством S&P до «AA» наконец сошлись во взглядах по бюджету 2012 г. Хотя в стране до сих пор нет правительства, ожидается, что оно будет сформировано в ближайшие недели. Кроме этого, немецкая газета Welt am Sonntag сообщила, что Германия и Франция планируют выступить с инициативой создания нового Пакта стабильности и роста еврозоны, который может быть реализован быстро и без необходимости полного внесения поправок в договоры с ЕС. Сегодня эти сообщения подтвердили в немецком правительстве.

• Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3390, 1,3410, 1,3485, 1,3638 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3296, 1,3212, 1,3146. Внимание инвесторов сегодня будет направлено на размещение бумаг Италии, Бельгии и Франции. Также сегодня состоится встреча Президента США Б.Обамы с председателем ЕС Херманом ван Ромпеем и главой Еврокомиссии Жозе Мануэлом Баррозу. Кроме этого, свои доклады опубликует организация экономического сотрудничества и развития и ФРБ Нью-Йорка (отчет за III кв. по потребительскому рынку кредитования). Что касается макроэкономического календаря, то стоит выделить немецкие показатели инфляции, индекс GfK настроений потребителей в Германии, данные по рынку труда Франции и статистику по рынку недвижимости в США.

• На сообщениях из Европы и США на сегодняшних торгах в Азии отмечался рост большинства ведущих фондовых индексов. Nikkei 225 подрастал на 1,56%, Shanghai comp. прибавлял 0,12%. Столь невнятная динамика китайского индикатора связана с текущими проблемами страны, изложенными выше. Также указали на замедление экономик Азии и данные из Таиланда, сообщившие о 35,8% г/г сокращении промышленного производства в октябре. В то же время из США пришли сильные данные, сообщившие, что продажи по итогам 4 праздничных дней в США превзошли прошлогодние на 16% (до $52,4 млрд.). Пары EURUSD (1,3212-1,3354) и USDJPY (77,06-77,79) торговались с повышением, причем продажи иены сопровождались рекомендациями ЦБ Японии своим банкам, чтобы те оказали помощь в сдерживании роста курса национальной валюты.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Индексы аизиатских валют от JP Morgan и Bloomberg



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

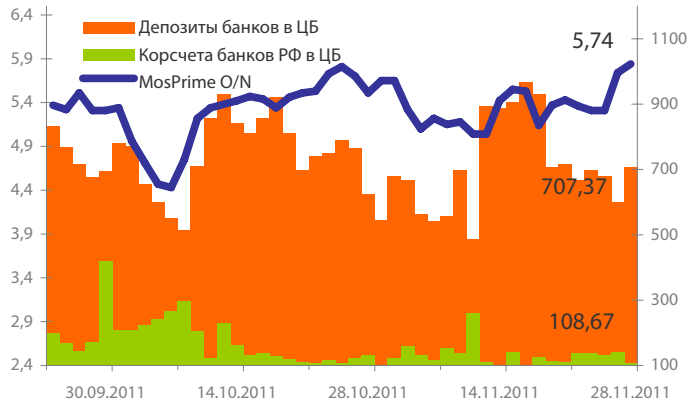
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



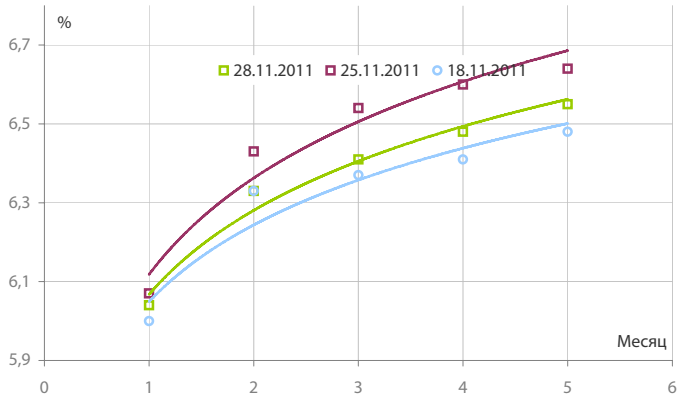
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Данные: Bloomberg, www.cbr.ru, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

• На фоне некоторого утреннего оптимизма и завершения налоговых платежей, а также в свете решения ЦБ РФ не менять текущую монетарную политику пара USDRUB сегодня утром снижались по направлению к сильной поддержке, лежащей в районе 31,25 руб. В случае прохода этой отметки у игроков будет шанс протестировать уровень 30,09 руб. В то же время, учитывая хрупкость текущего роста на рынках, ситуация в любой момент может измениться, поэтому предположительный диапазон торгов пары USDRUB составит до конца дня 31,25 -31,59 руб.

• На денежном рынке ситуация сохраняется сложная. Платежи по налогам отразились в полной мере, ровно так же как и решение ЦБ РФ ничего не менять в своей политике, за исключением требований для включения бумаг в Ломбардный список. Однако данные требования вступят в силу с 5 декабря 2011 г., поэтому в ближайшие дни существенной реакции ставок денежного рынка на это ждать не стоит. Заметим, что сегодня утром на фоне завершения платежей по налогу на прибыль ставки «овернайт» МБК поднимались до 5,75-6,25%. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона вновь консолидировалась в районе 6%.

• Общая рублевая ликвидность выросла за пятницу на 73,494 млрд. руб.- до 816,042 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 601,274 до 707,369 млрд. руб., в то же время депозиты сократились с 141,274 до 108,673 млрд. руб.

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

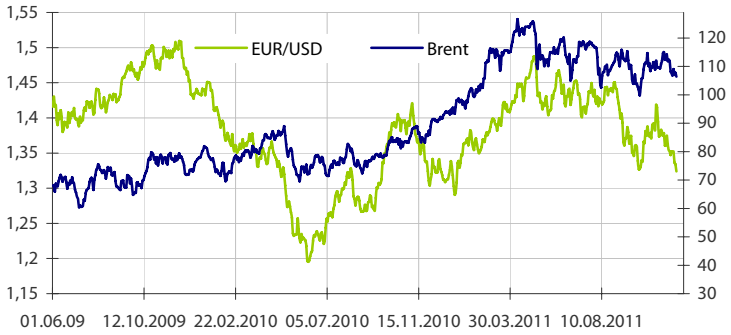
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



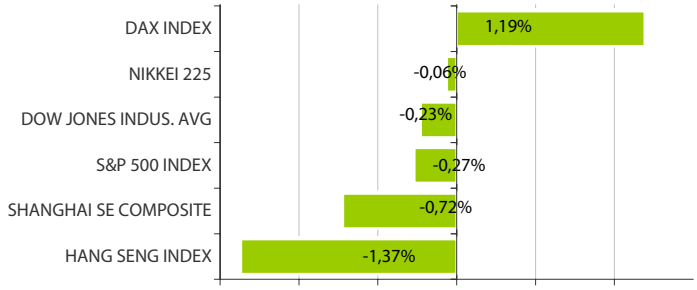
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



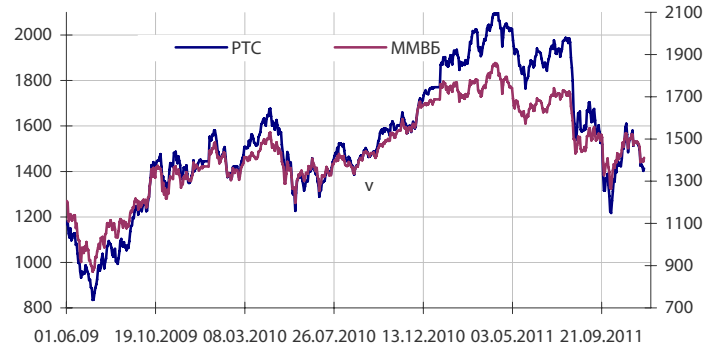
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 25/11/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



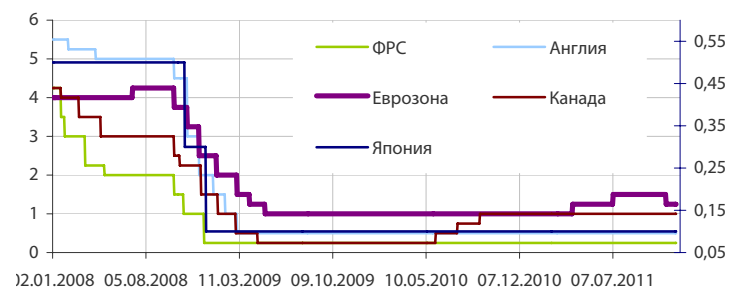
Динамика изменения индекса Baltic DRY



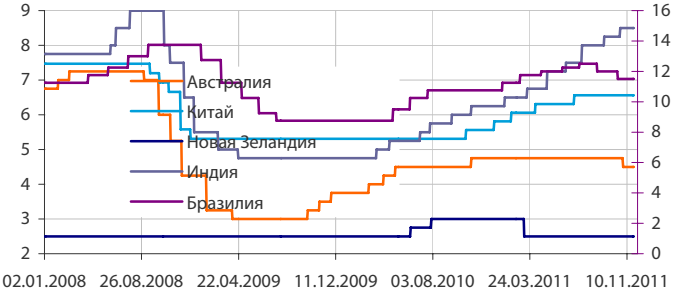
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



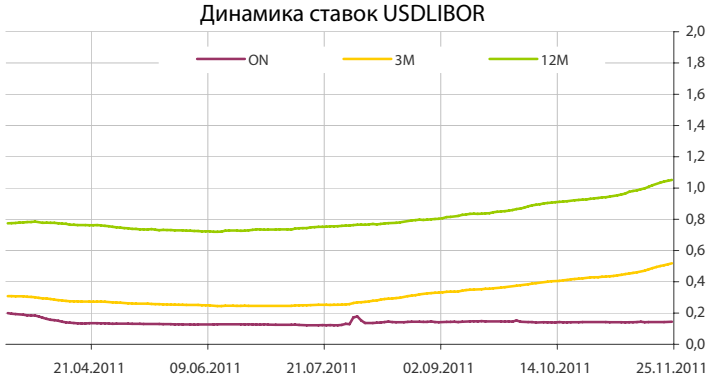
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

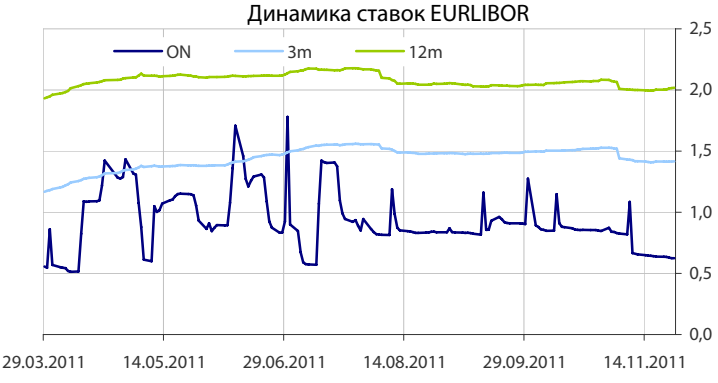
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

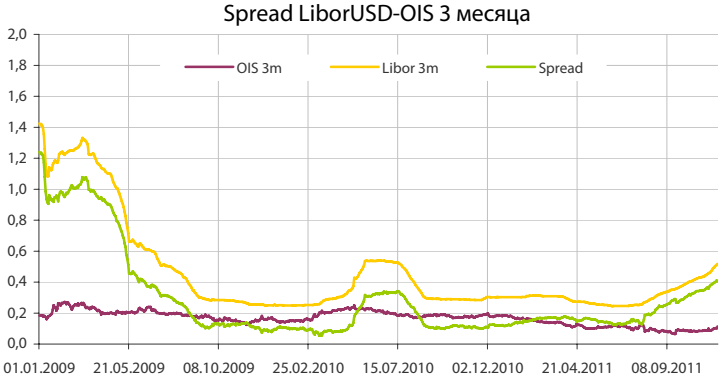
Динамика ставок USDLIBOR



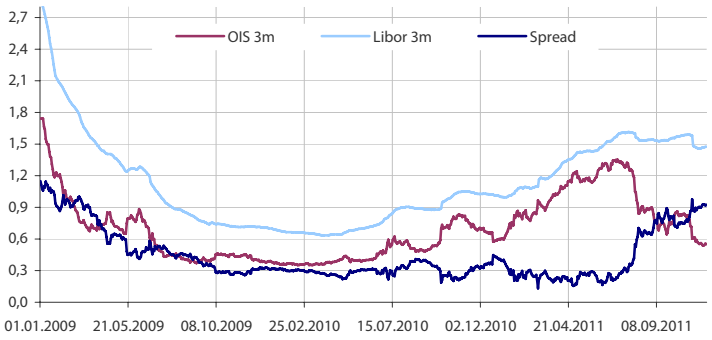
Динамика ставок EURLIBOR



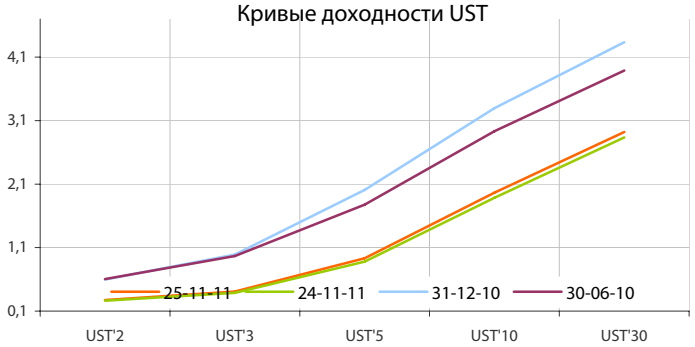
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



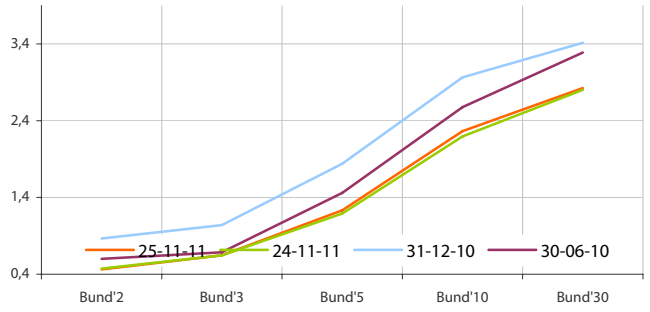
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



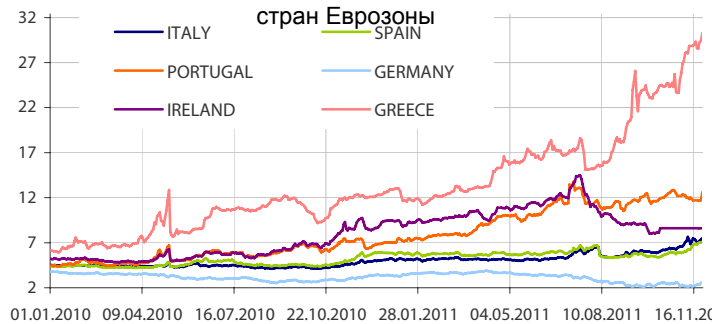
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



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 28 ноября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 3.4%
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -13
- 16:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.2
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Продажи нового жилья Прогноз: 0.315 млн. м/м

вторник 29 ноября 2011 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.2%
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: 0.6% г/г
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 13:30 Великобритания: Ипотечное кредитование Прогноз: 0.4 млрд.
- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.3
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 94
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -3% г/г
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 44

среда 30 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 2% г/г
- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7%
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.3%
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 130 тыс.
- 17:30 Канада: ВВП Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Нью-йоркский индекс деловой активности
- 17:30 США: Производительность труда Прогноз: 2.6%
- 18:30 Еврозона: Встреча ЭКОФИН
- 18:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 58.2
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

четверг 1 декабря 2011 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:53 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности
- 13:28 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM
- 19:00 США: Объем расходов в строительном секторе

пятница 2 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Уровень безработицы
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

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
28 ноя	Уплата налога на прибыль.
29 ноя	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца. Аукционы прямого репо на 1 день и неделю.
30 ноя	Выплата купона ОФЗ 25071 на 3,23 млрд. руб. Возврат Минфину 38,0 млрд р с депозитов банков (29 мар под 4,80%). Исполнение 2-й части аукциона репо 22 ноя(254,8 млрд р/5,26%).

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

25-28 ноя	Финансовые результаты деятельности организаций в янв-сен 2011 г (Росстат).
30 ноя	Индекс потребительских цен с 22 по 28 ноя 2011 г. (Росстат).
1 дек	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 дек 10г (Минфин).
2 дек	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
5-6 дек	Индекс потребительских цен в ноя 2011 г (Росстат).
7 дек	Индекс потребительских цен с 29 ноя по 5 дек 2011 г (Росстат).
8 дек	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).

Данные:Reuters

Промсвязьбанк

ОАО «Промсвязьбанк»
109052, Москва, ул. Смирновская, д. 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:
тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-04
Reuters Dealing: PSBF



Руководство

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
тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 77-47-00
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33

Аналитическое управление

Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01

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
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-51-37 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

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.