Промсвязьбанк

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

Краткий обзор валютного рынка

Вторник 29 ноября 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Между тем на фоне увеличения потребности в финансировании в долларах, о чем свидетельствуют 3-месячные базисные свопы на EURUSD на уровне 2008 г. (Euro/US Dollar 3 month Basis Swap опустился сегодня по данным ICAP до – 158,5 б.п.), такого сильного снижения пары EURUSD, как это было три года назад, не наблюдается.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

На денежном рынке ситуация сохраняется сложная.

См. стр. 3

Календарь событий

Япония: Уровень безработицы.
Великобритания: Индекс цен на жилье.
Еврозона: Индекс условий для бизнеса.
Еврозона: Индексы настроений.
США: Индекс цен на жильё CaseShiller.
США: Индекс доверия потребителей.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Минфин предложит банкам 46 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.	1,3631	79,23	1,5794
	1,3485	78,54	1,5719
	1,3440	78,00	1,5650
Поддерж.	1,3371	76,60	1,5500
	1,3296	76,34	1,5483
	1,3212	75,35	1,5407

FX	28 ноя	25 ноя	Изм. ден.	18 ноя	Изм.нед.
USD/RUB	31,3250	31,5000	-0,175	30,8326	+0,492
EUR/RUB	41,8995	41,7500	+0,15	41,7800	+0,12
Корзина	36,0835	36,1125	-0,029	35,7589	+0,325
EUR/USD	1,3313	1,3239	+0,007	1,353	-0,021
USD/JPY	77,9800	77,7300	+0,25	76,910	+1,07
GBP/USD	1,5511	1,5439	+0,007	1,581	-0,030
CHF/USD	1,0832	1,0753	+0,008	1,091	-0,008

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
28.11.11	0,1461	0,2600	0,5231	0,7397	1,0604
25.11.11	0,1439	0,2594	0,5181	0,7342	1,0516
18.11.11	0,1428	0,2566	0,4878	0,6986	1,0181

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
28.11.11	0,6231	1,1319	1,4175	1,6600	2,0200
25.11.11	0,6244	1,1331	1,4163	1,6588	2,0188
18.11.11	0,6369	1,1381	1,4150	1,6506	2,0031

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
28.11.11	5,84	6,34	6,65	6,89	7,18
25.11.11	5,74	6,34	6,64	6,88	7,16
18.11.11	5,37	6,28	6,56	6,82	7,00

• Рискованные активы до конца вчерашних торгов отыгрывали позиции, потерянные ими неделями ранее, при этом евро и фунту не удалось удержать набранные темпы, и под вечер они растеряли значительную часть дневного роста. В основном рост рисковых активов был связан с технической составляющей рынка, а точнее с их отмечавшейся «перепроданностью». Нельзя исключать, что и ряд комментариев еврочиновников смог поддержать рынки, в том числе из-за ожидания важных шагов по направлению решения долгового кризиса еврозоны. В частности, пресс-секретарь правительства Германии заверил, что Германия и Франция совместно работают над созданием нового Пакта стабильности и роста еврозоны, который может быть реализован быстро и без необходимости полного внесения поправок в договоры с ЕС. Это должно вернуть уверенность инвесторам, утрата которой стоила бумагам той же Италии существенных потерь.

• В то же время, как и ожидалось, конец года проходит под знаком рейтинговых агентств, которые, похоже, стараются подытожить работу чиновников за год и, судя по всему, она их явно не устраивает. Так, Fitch ожидаемо пересмотрело вчера прогноз кредитного рейтинга США до «негативного», подтвердив при этом высший кредитный рейтинг страны на уровне «ААА». Как и в случае с S&P, которое еще летом понизило рейтинг Штатам, предпосылкой вновь стали «игры законодателей». Отметим, что информация о рейтинге появилась уже на закрытие торгов в Северной Америке, поэтому инвесторам еще предстоит отыграть её.

• Между тем на фоне увеличения потребности в финансировании в долларах, о чем свидетельствуют 3-месячные базисные свопы на EURUSD на уровне 2008 г. (Euro/US Dollar 3 month Basis Swap опустился сегодня по данным ICAP до – 158,5 б.п.), такого сильного снижения пары EURUSD, как это было три года назад, не наблюдается. Это во многом может быть связано с возможной репатриацией европейскими финансовыми институтами капиталов в страну. В частности, многие банки Европы в свете последних событий и рекомендаций властей продолжают процесс укрепления своего капитала. Отметим, что зачастую конъюнктура денежного рынка играет одну из основных ролей в динамике той или иной валюты. При этом некоторое улучшение в ставках может наблюдаться во время проведения ЕЦБ 3-месячных тендеров по предоставлению долларовой ликвидности (ближайшие намечены на 7 декабря). Однако учитывая, что предыдущие аукционы не оказали видимого влияния, то и эти аукционы не смогут существенно повлиять на ситуацию.

• Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3245-1,3399, закрепившись к концу дня в районе 1,3313. Сегодняшние размещения итальянских бондов прошли по уже привычному сценарию — доходности и спрос выросли. В частности 3-летние бонды разместились под рекордную ставку с 1996 г. Спрос (bid to cover) при этом составил 1,502.

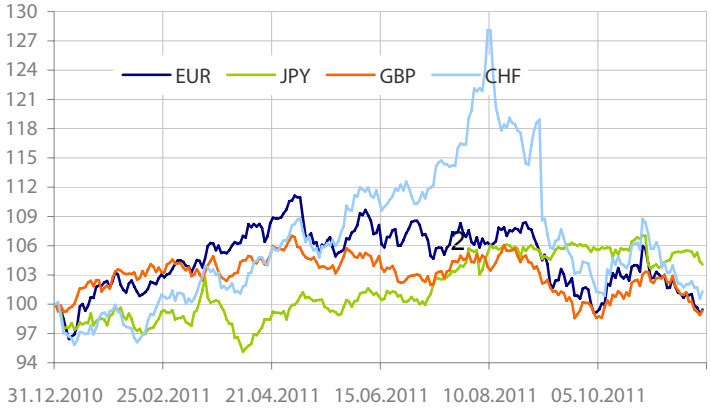
• В продолжение тем рейтингов. Moody's предупредило, что расширение кризиса в Европе грозит снижению рейтингов всех европейских стран, отметим также, что вероятность серии дефолтов в зоне евро больше нельзя назвать незначительной. По мнению Moody's, по мере ухудшения ситуации с ликвидностью стран будет расти вероятность дефолтов. На этом фоне выделяются котировки греческих бумаг, цены по которым на текущий момент составляют от 20 до 30% от номинала, что предполагает либо больший объем списаний, чем ранее заявленные 50%, либо скорый дефолт.

• Кроме этого, рынки вновь начали спекулировать на тему рейтинга Франции, который по-прежнему находится на уровне «ААА» от всех агентств. В случае его пересмотра хотя бы одним из рейтинговых агентств на рынках могут начаться новые распродажи евро. Так, сегодня утром в газете La Tribune появилась статья, где сообщалось о возможном снижении рейтинга Франции или прогноза по нему агентством S&P уже в ближайшее время.

• Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3440, 1,3485, 1,3631 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3371, 1,3296, 1,3212, 1,3146. Внимание инвесторов сегодня будет направлено на размещение бумаг Италии и встречу министров финансов еврозоны, которые кроме греческого вопроса могут затронуть тему левериджа фонда финансовой стабильности EFSF. Также министр финансов Британии Дж. Осборн выступит по бюджету и озвучит свой осенний прогноз экономических и финансовых перспектив. Это выступление может нести в себе повышенный риск для фунта, который продолжает испытывать давление со стороны ожиданий, что Банк Англии увеличит программы выкупа активов. Кроме этого, состоятся многочисленные встречи еврочиновников, в том числе главы Еврогруппы Ж.-К. Юнкера с премьер-министром Италии М.Монти. В США выступят представители из ФРС, в том числе её вице-председатель Дж.Йеллен. Что касается макроэкономического календаря, то стоит выделить уже вышедшие данные по рынку труда Италии, индикаторы настроений для еврозоны, сообщившие об ухудшении настроений во всех секторах экономик региона. Позже в США опубликуют цены на недвижимость от Case-Shiller и индекс потребительских настроений.

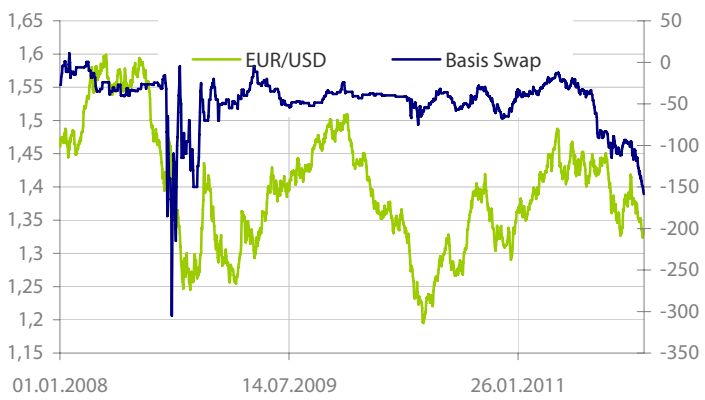
• Сегодня инвесторы из Азии подхватили позитивный настрой своих коллег из США и продолжили покупки на рынках. Nikkei 225 подрос на 2,3%, Shanghai comp. — на 1,23%. При этом евро сдерживала от роста вышеупомянутая статья во французской газете. Также отмечались продажи австралийской валюты после того, как австралийское правительство понизило прогноз роста на 2012 г. до 3,25%. Пара USDJPY продолжила держаться в районе сессионных максимумов (на уровне 80) на сильных данных по розничным продажам в Японии (выросли сильнее ожиданий на 1,9% г/г).

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика EUR/USD 3M Basis Swap по данным ICAP



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

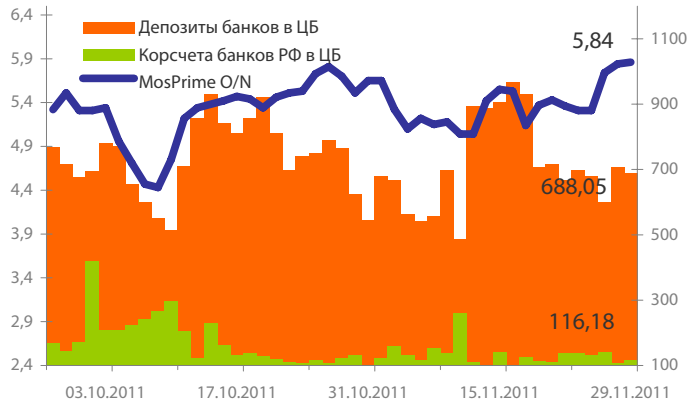
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



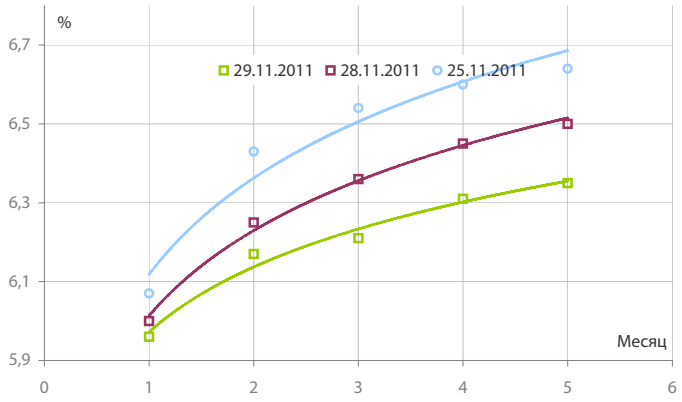
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Не исключено, что накануне важных европейских событий рубль продолжит изменяться в паре с долларом в сформировавшемся за вчерашний день диапазоне 31,25-31,59 руб. Отметим, что к моменту написания обзора паре USDRUB удалось опуститься ниже обозначенного диапазона на фоне локального спекулятивного всплеска на внешних площадках, но это вряд ли можно считать выходом, поэтому вероятность повышательного движения пары к 31,59 руб. сохраняется. Вместе с тем, завершившийся накануне налоговый период вряд ли лишит рубль поддержки вследствие сохранения тяжелой ситуации на денежном рынке.

• 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 ряда требований при совершении сделок РЕПО. Изменение требований вряд ли сможет существенно повлиять на ситуацию, но может стать отправной точкой для реализации мер по поддержанию денежного рынка. Заметим, что по прошествии налогового периода ставки продолжили держаться на уже привычно высоких уровнях. Так, сегодня утром 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 снизилась вчера на 11,818 млрд. руб.- до 804,224 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 707,369 до 686,048 млрд. руб., в то же время депозиты подросли с 108,673 до 116,176 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

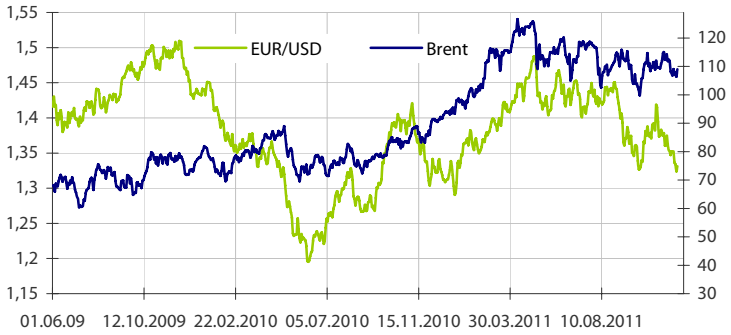
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



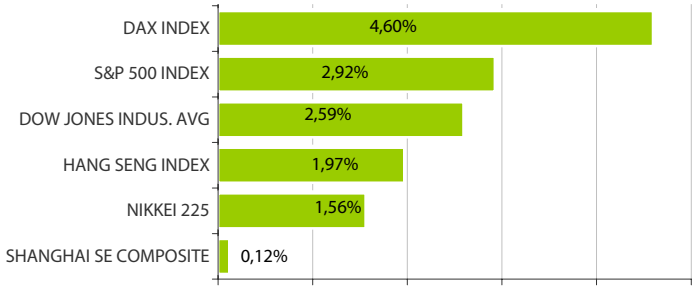
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



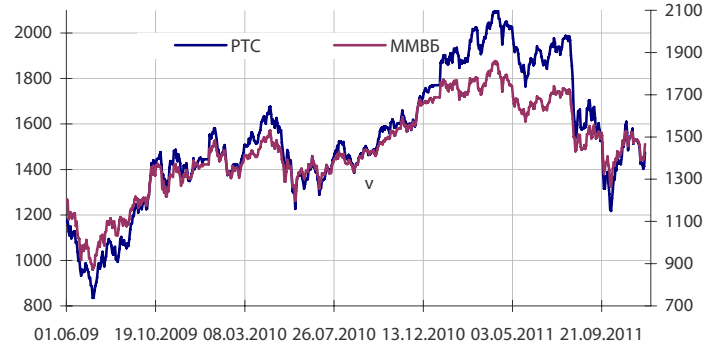
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 28/11/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



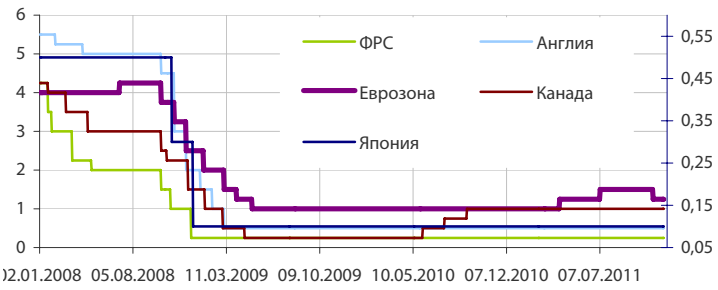
Динамика изменения индекса Baltic DRY



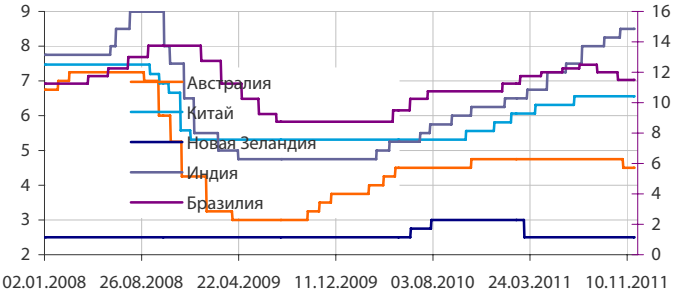
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



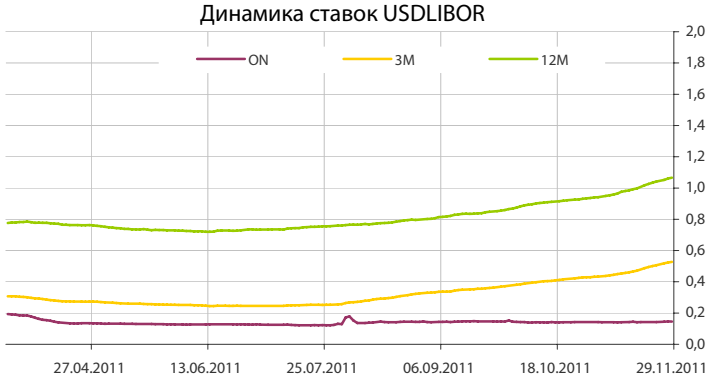
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

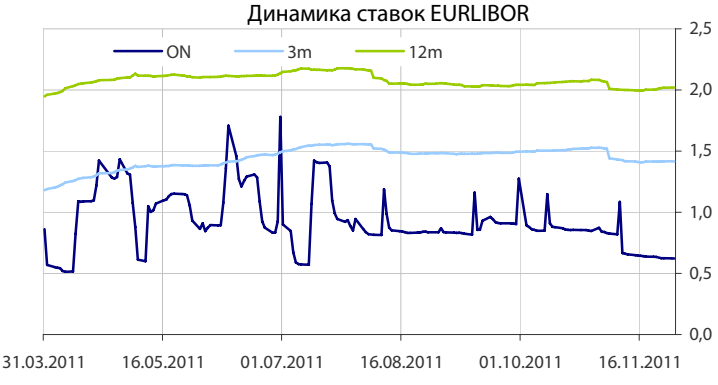
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

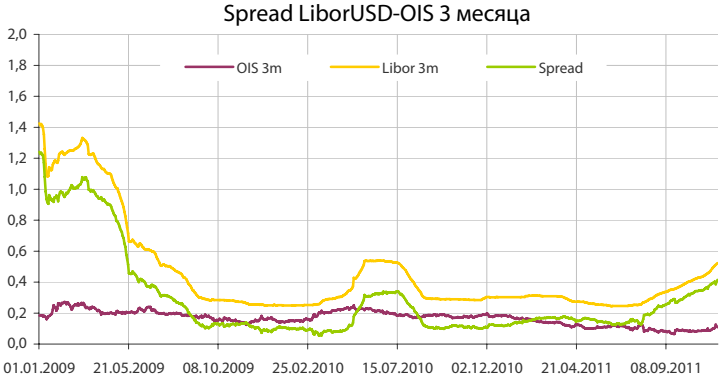
Динамика ставок USDLIBOR



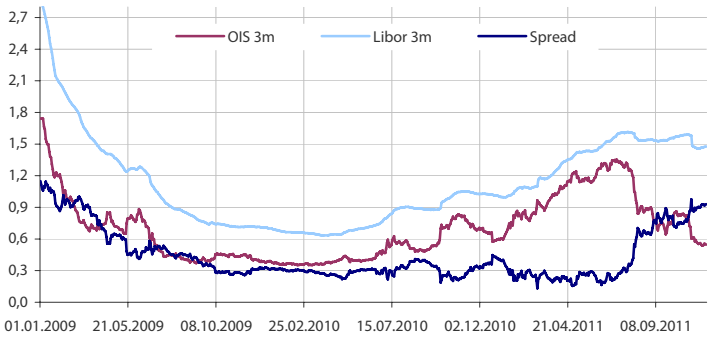
Динамика ставок EURLIBOR



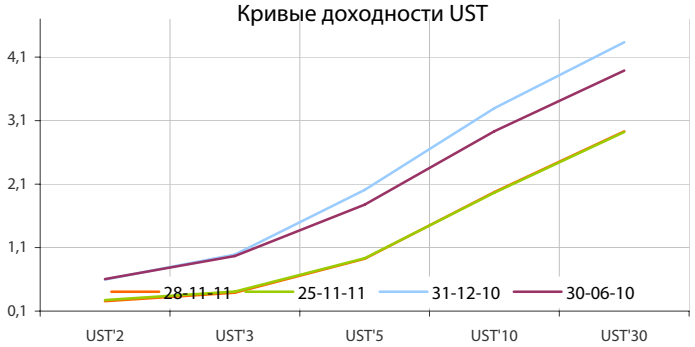
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



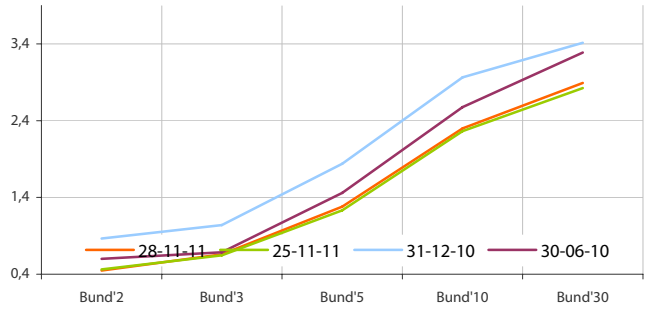
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



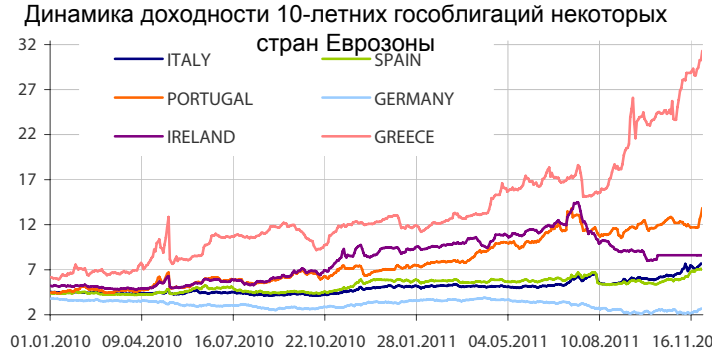
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



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
29 ноя	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца. Аукционы прямого репо на 1 день и неделю. Минфин предложит банкам 46 млрд. руб. до 21 дек по ставке от 5,90%.
30 ноя	Выплата купона ОФЗ 25071 на 3,23 млрд. руб. Возврат Минфину 38,0 млрд. руб. с депозитов банков (29 мар под 4,80%). Исполнение 2-й части аукциона репо 22 ноя(254,8 млрд р/5,26%).
1 дек	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц.

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.