

30 августа 2010

На прошлой неделе мировые финансовые рынки двигались в направлении наименьшего сопротивления. На сегодняшний день очевидно, что это движение вниз. Макроэкономический фон в США дает для этого все основания – продолжение стагнации на рынке труда, обвал продаж на рынке жилья, замедление темпов роста промышленного производства.

На валютном рынке, следуя общей логике развития событий, укреплялись «защитные» валюты – иена и франк. При этом и та и другая валюта приближается к своим историческим максимумам, напрямую угрожая экспорту, столь важному для экономик обеих стран.

Национальный банк Швейцарии пока спокойно наблюдает за неизбежным укреплением своей национальной валюты – угроза дефляции, долго пугавшая регулятора, похоже, миновала и экономика Конфедерации находится в неплохой, по сравнению с соседями, форме.

А вот Банк Японии откровенно выражает свои озабоченности. Сегодня, 30 августа, было принято решение об увеличении программы льготного финансирования для японских банков. Однако, пока этот, по большому счету, символический шаг результатов не дал. На наш взгляд, если иена продолжит рост к диапазону ¥ 80-82 за доллар, то вероятность прямых валютных интервенций будет близка к 100%. То есть в коротком периоде здесь следует опасаться резкого отскока.

Но, возвращаясь к прошлой неделе, следует отметить, что основным событием стало пятничное выступление Б. Бернанке, главы ФРС США, на ежегодной конференции «центробанкиров» в Джексон-Хоул, штат Вайоминг. Как правило, эта конференция представляет скорее академический интерес в качестве места для обсуждения технических вопросов. Однако, и в прошлом, и в этом году здесь были сделаны важные практические заявления.

Итак, Бернанке заявил, что темпы роста американской экономики во второй половине 2010 года, скорее всего, будут ниже прежних прогнозов. А вот в 2011 он надеется на восстановление темпов за счет оживления потребителей и улучшения качества балансов американских банков, которые «похоже, все более желают кредитовать».

Но даже если все будет развиваться не столь оптимистично, то у ФРС еще остались инструменты для стимулирования. И здесь главный сюрприз – среди прочих в качестве «предлагавшегося некоторыми экономистами» и «неподдерживаемого большинством членов комитета по денежной политике» было названо временное увеличение допустимых ориентиров по инфляции «выше уровней, соответствующих понятию ценовая стабильность» (неофициальный ориентир ФРС по инфляции составляет 1,5-2,0%). Эти слова можно интерпретировать, как подготовку общественного мнения к периоду высокой инфляции. А это в долгосрочном периоде, разумеется, будет давить на курс американской валюты.

Выступление Ж.К. Трише, главы ЕЦБ, на той же конференции, было менее содержательным – конкретные детали и решения он, вероятно, сохранил для очередной пресс-конференции Банка, которая состоится в этот четверг. Однако его оптимизм (хотя и сдержанный) относительно европейской экономики и призывы к усилению бюджетной дисциплины, скорее, подразумевают более жесткую денежную политику, чем за океаном. То есть, теоретически, более крепкий евро.

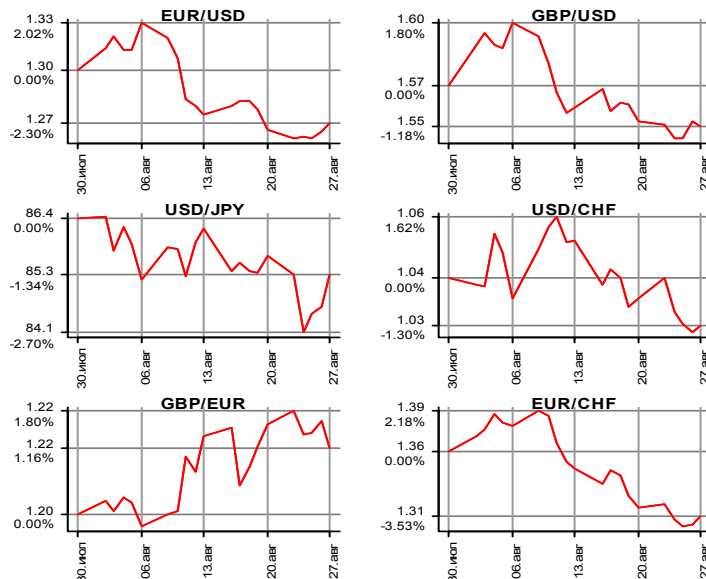
Но, чтобы ни говорилось, желания действовать пока не демонстрируют ни США, ни ЕС. Девизом денежной политики по обе стороны Атлантики остается прежний: «Поживем, увидим».

Еженедельный обзор валютных рынков

Кросс-курсы на 27.08.2010 и изменения за неделю

	USD	EUR	GBP	JPY	CHF
USD		0.7847 -0.30%	0.6447 0.14%	85.27 -0.47%	1.0271 -0.73%
EUR	1.2744 0.30%		0.8216 0.44%	108.6681 -0.17%	1.3089 -0.44%
GBP	1.5511 -0.14%	1.2171 -0.44%		132.2623 -0.61%	1.5931 -0.88%
JPY	0.0117 0.47%	0.0092 0.17%	0.0076 0.61%		0.012 -0.27%
CHF	0.9736 0.74%	0.764 0.44%	0.6277 0.88%	83.0202 0.27%	

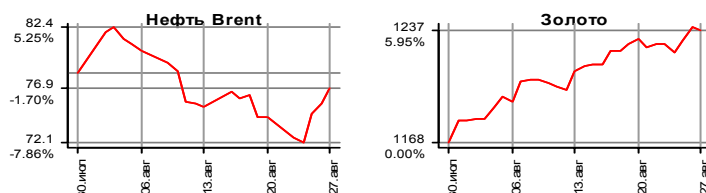
Основные валютные пары



Видение перспектив. Мнение аналитика.

	1окт'10	31дек'10
EUR/USD	1,30	1,25
USD/JPY	100,0	90,0
GBP/USD	1,62	1,50
EUR/CHF	1,30	1,33
USD/RUB	29,4	31,0

Нефть и золото



Российский валютный рынок

Дневные графики торгов на ММВБ
с 04.06.2010-27.08.2010



Обзор недели

Прошлая неделя на российском валютном рынке, несмотря довольно невыразительный итоговый результат, характеризовалась высокими объемами торгов и большой волатильностью. Нервы игроков испытывали сырьевые рынки, а также динамика на российском рынке акций.

Но активность эта носила спекулятивный характер. Это отчетливо видно по срочному рынку, где при заметном изменении объемов, количество открытых позиций по ближайшим контрактам за неделю почти не изменилось.

* * *

Негативный внешний фон все еще представляет угрозу для российской национальной валюты. При этом, на наш взгляд, замедление мировой экономики, в основной мере, уже учтено в текущих ценовых уровнях. То есть вероятность краткосрочного укрепления пары USD/RUB выше уровня 31,0 рубль за доллар мы оцениваем невысоко.

В среднесрочной перспективе мы продолжаем придерживаться мнения о том, что при текущих ценах на нефть рубль имеет больше доводов для укрепления. Более того, ухудшающиеся позиции доллара могут подтолкнуть рост цен на сырьевых рынках, оказывая дополнительную поддержку российской валюте.

Валютные курсы Банка России

	Курс на 28.08.10	Изменение за последний период, %			
		Неделя	Месяц	Квартал	С н.г. *
USD	30,6969	0,61% ▲	1,51% ▲	-0,59% ▼	1,70% ▲
EUR	39,0311	-0,16% ▼	-0,72% ▼	2,75% ▲	-10,19% ▼
GBP	47,5648	0,17% ▲	0,17% ▲	6,28% ▲	-2,31% ▼
100 JPY	36,2227	1,36% ▲	4,35% ▲	5,89% ▲	10,77% ▲
CHF	29,9511	1,16% ▲	4,38% ▲	12,01% ▲	2,38% ▲
BSKT	34,4473	0,22% ▲	0,36% ▲	1,09% ▲	-4,73% ▼

* - с начала года

USD – доллар США, EUR – евро, GBP – британский фунт,
JPY – японская иена, CHF – швейцарский франк,
BSKT – бивалютная корзина ЦБ РФ

Среднедневной оборот торгов на ММВБ

	Курс на 27.08.10	Среднедневной оборот за последний период, млн. руб.			
		неделя	месяц	квартал	год
USD/RUB_TOD	30,7075	31 486	27 800	27 528	27 948
USD/RUB_TOM	30,7000	103 980	93 441	97 963	100 209
ИТОГО USD/RUB		135 466	121 242	125 491	128 156
EUR/RUB_TOD	39,0500	4 003	3 371	3 565	3 450
EUR/RUB_TOM	39,0845	4 589	5 918	5 759	6 239
ИТОГО EUR/RUB		8 593	9 289	9 324	9 689

XXX/RUB_TOD – контракты с расчетами сегодня
XXX/RUB_TOM – контракты с расчетами завтра

Статистика торгов

Динамика валютных курсов к российскому рублю, устанавливаемых Банком России

		Курс на 28.08.10	Изменение за период, %					
		неделя	месяц	3 мес.	6 мес.	9 мес.	12 мес.	с нач. года
Основные валюты								
USD	1 Доллар США	30,6969	0,61% ▲	1,51% ▲	-0,59% ▼	2,50% ▲	2,95% ▲	-2,98% ▼
EUR	1 Евро	39,0311	-0,16% ▼	-0,72% ▼	2,75% ▲	-4,35% ▼	-12,01% ▼	-13,41% ▼
GBP	1 Фунт стерлингов	47,5648	0,17% ▲	0,17% ▲	6,28% ▲	4,20% ▲	-2,30% ▼	-7,27% ▼
JPY	100 Японских иен	36,2227	1,36% ▲	4,35% ▲	5,89% ▲	7,59% ▲	4,79% ▲	7,13% ▲
CHF	1 Швейцарский франк	29,9511	1,16% ▲	4,38% ▲	12,01% ▲	7,38% ▲	2,04% ▲	1,12% ▲
Корзины валют								
	1 Бивалютная корзина ЦБ РФ	34,4473	0,22% ▲	0,36% ▲	1,09% ▲	-1,11% ▼	-5,26% ▼	-8,60% ▼
XDR	1 СДР	46,3775	0,38% ▲	1,42% ▲	2,10% ▲	1,04% ▲	-3,42% ▼	-6,09% ▼
Валюты стран-экспортеров природных ресурсов								
AUD	1 Австралийский доллар	27,2496	0,36% ▲	-0,17% ▼	5,84% ▲	1,65% ▲	1,96% ▲	3,85% ▲
CAD	1 Канадский доллар	29,0059	-1,04% ▼	-1,15% ▼	-0,67% ▼	1,87% ▲	4,43% ▲	0,74% ▲
NOK	10 Норвежских крон	48,7779	-0,88% ▼	-0,64% ▼	2,60% ▲	-3,72% ▼	-5,93% ▼	-6,31% ▼
Валюты стран СНГ								
UAH	10 Украинских гривен	38,9061	0,62% ▲	1,57% ▲	-0,15% ▼	4,21% ▲	5,04% ▲	4,70% ▲
BYR	1000 Белорусских рублей	10,1882	0,18% ▲	0,37% ▲	-0,98% ▼	-0,29% ▼	-6,35% ▼	-9,13% ▼
KZT	100 Казахских тенге	20,8631	0,60% ▲	1,72% ▲	-0,92% ▼	2,63% ▲	4,07% ▲	-0,56% ▼
Малые европейские валюты								
DKK	10 Датских крон	52,3838	-0,21% ▼	-0,63% ▼	2,69% ▲	-4,45% ▼	-11,97% ▼	-13,53% ▼
SEK	10 Шведских крон	41,5587	0,63% ▲	0,03% ▲	5,89% ▲	-1,52% ▼	-1,68% ▼	-6,36% ▼
Валюты развивающихся стран								
CNY	10 Китайских юаней	45,1518	0,46% ▲	1,21% ▲	-0,11% ▼	2,91% ▲	3,41% ▲	-2,51% ▼
SGD	1 Сингапурских долларов	22,6428	0,51% ▲	2,08% ▲	2,95% ▲	6,30% ▲	5,67% ▲	3,39% ▲
TRY	1 Турецкая лира	20,1661	-0,25% ▼	0,97% ▲	2,50% ▲	4,15% ▲	4,55% ▲	-4,15% ▼

Бивалютная корзина – стоимость корзины определяется как 0,55 стоимости доллара США и 0,45 евро.

СДР – Special Drawing Rights, Специальные Права Заимствования – корзина валют, составляемая Международным Валютным Фондом.

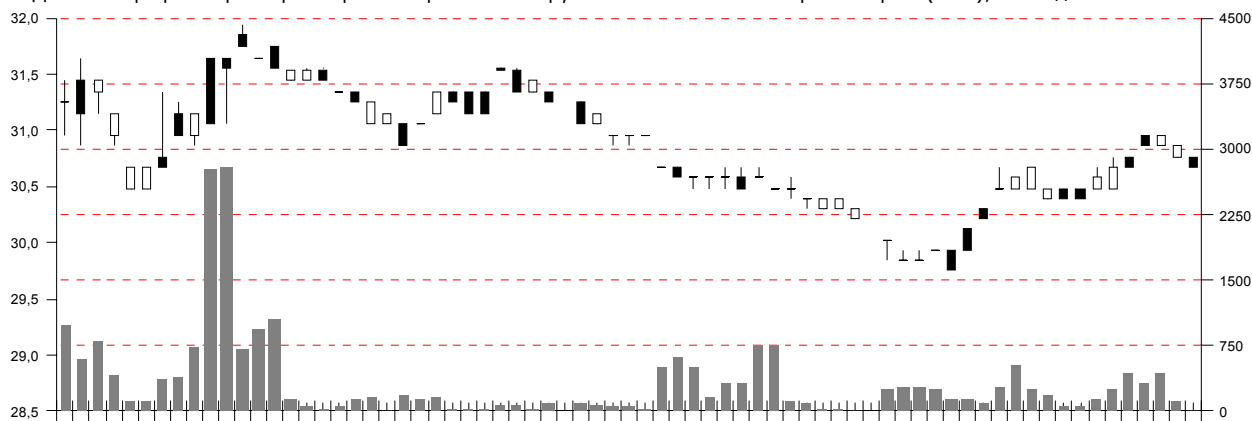
Источник: www.cbr.ru

Результаты торгов валютными фьючерсами на рынке FORTS

	Дата исполнения	Дней до погашения	Цена закрытия на 27.08.10	Премия к спот-цене	Премия к спот-цене (% годовых)	Открытых позиций, контрактов	Изменение количества открытых позиций		Недельный объем торгов, млн. руб.	Изменение объема торгов	
							неделя	месяц		неделя	месяц
USD 09.10	15.09.10	19	30 781	0,26%	5,07%	543 328	2,4%	-42,5%	54 960,1	42,3%	49,4%
USD 12.10	15.12.10	110	31 010	1,01%	3,35%	234 496	13,5%	14,5%	1 085,9	46,5%	314,6%
USD 03.11	15.03.11	200	31 250	1,79%	3,27%	43 088	-0,4%	-60,0%	52,0	-92,7%	-16,0%
EUR 09.10	15.09.10	19	39 187	0,26%	5,04%	74 888	-1,4%	36,2%	600,1	-40,0%	37,4%
EUR 12.10	15.12.10	110	39 400	0,81%	2,68%	3 338	10,0%	1 051,0%	87,3	55,7%	3 754,4%

Источник: www.rts.ru

Дневной график торгов фьючерсом на российский рубль на Чикагской Товарной Бирже (CME), последние 3 мес.



Левая шкала – Цены контрактов. Цены пересчитаны из RUB/USD (долларов за рубль) в USD/RUB (рублей за доллар).

Правая шкала – Объемы торгов. Объемы в штуках контрактов (1 контракт = 2,5 млн. рублей).

Источник: www.prime-tass.ru

Приложение 1. Ключевые макроэкономические события прошедшей недели.

ВТОРНИК, 24 августа

1. Продажи на вторичном рынке жилья (США, июль)

Несмотря на минимальные ставки по ипотеке, продажи на вторичном рынке жилья в июле в США сократились на 27,2%, установив анти-рекорд за последние 15 лет.

При этом достойного объяснения для подобной динамики нет – ни погодных катаклизмов, ни техногенных катастроф – снижение продаж отмечается более или менее равномерно, по всем основным сегментам.

Согласно отчету, цены пока несильно реагируют на объемы. Но судя по подскочившим запасам здесь в ближайшие месяцы следует ждать негативной динамики, которая не прибавит оптимизма домохозяйствам в США.

СРЕДА, 25 августа

2. Продажи на первичном рынке жилья (США, июль)

Падение продаж на первичном рынке жилья в США в июле оказалось не столь острым как на вторичном: рынок потерял «всего» 12,4%.

И в этом сегменте американского рынка недвижимости отчетливо видно, что завершение второго этапа государственного стимулирования спроса на жилье выбило почву из под ног участников. На рынок давят реализации залогов и вынужденные продажи.

Пока не видно инструментов, которые могли бы кардинально изменить ситуацию. Остается только ждать, как будут развиваться события.

3. Новые заказы на товары длительного пользования (США, июль)

В июле новые заказы на товары длительного пользования выросли на 0,3%, немного восстановившись после июньского падения на 1,0%. То есть рынку был дан еще один сигнал – американская промышленность в последнее время фундаментально пробуксовывает. Более того, без учета производства средств транспорта, июльский показатель упал на 3,8%.

Новые заказы на товары длительного пользования являются опережающим показателем для американского промышленного производства и инвестиций. Таким образом, прогноз на ближайшие месяцы, действительно, становится все мрачнее и мрачнее.

ЧЕТВЕРГ, 26 августа

4. Первичные заявки на получение пособий по безработице (США, предыдущая неделя)

Общий негативный фон недели дополнили первичные заявки на получение пособий по безработице. Показатель отступил от предыдущего значения в 500 тыс. к 473 тыс. Однако, это все-таки очень высокое значение.

То есть, учитывая предыдущие публикации, отчет по американскому рынку труда, который будет опубликован в пятницу на этой неделе, готовит очень неприятные сюрпризы.

ПЯТНИЦА, 27 августа

5. ВВП, пересмотр (США, 2-ой квартал)

Рост ВВП США за второй квартал 2010 года был существенно пересмотрен в сторону уменьшения: с 2,4% по предварительной оценке до 1,6%.

При этом рынок ожидал, что вторая оценка снизится до 1,3-1,4%. Учитывая, что замедление усиливалось к июню, на наш взгляд финальная оценка будет близка именно к этим цифрам.

Если искать положительную сторону в отчете, то можно сказать, что для следующего квартала создана более низкая база для сравнения. То есть вероятность ухода роста ВВП в 3-ем квартале в отрицательную область по чисто математическим соображениям стала ниже.

Снижением оценки отчет обязан, прежде всего, июньскому увеличению дефицита внешней торговли и меньшим приростом запасов. То есть однозначно негативно отчет интерпретировать все-таки нельзя.

6. Индекс настроений потребителей (США, август)

Отчет по индексу настроений потребителей по версии Университета Мичигана во второй половине августа показал незначительное снижение с 69,7 пунктов в начале месяца до 68,9.

Однако это немного выше по сравнению с июлем, что дает основания для осторожных надежд перед выходом отчета по августовским розничным продажам, который будет опубликован 14 сентября.

**Брокерская фирма
"Ленстройматериалы"**

191186, Санкт-Петербург
ул. Миллионная, д.8.
тел. 325-96-96 (доб. 6226)
<http://www.brok.ru>

Аналитические исследования

Руководитель аналитического подразделения

Черных Ольга olgac@brok.ru

Аналитики:

Евдокиенко Василий evdokienko@brok.ru
Белова Екатерина belova@brok.ru

Сведения, содержащиеся в настоящем обзоре, имеют только информационное значение и не могут рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Представленная аналитическая информация отражает исключительно собственное мнение аналитиков, участвовавших в его составлении, которое может не совпадать с мнением БФ «Ленстройматериалы».

Информация, на которой основан обзор, получена из открытых источников, которые мы считаем надежными, тем не менее, БФ «Ленстройматериалы» и авторы обзора не несут ответственности за её достоверность и полноту, а также за убытки, возникшие в связи с использованием содержащейся в документе информации. При принятии инвестиционного решения, необходимо помнить, что инвестирование в ценные бумаги сопряжено с риском, в связи с чем инвесторам необходимо провести самостоятельный анализ ситуации и объектов инвестирования.