

7 сентября 2010

Еженедельный обзор валютных рынков

Макроэкономический фон прошлой недели можно с полной уверенностью назвать противоречивым. Однако инвесторы, очевидно, отдавали предпочтение позитивным сигналам. Негативные, напротив, игнорировались, вероятно, исходя из предположения о том, что все плохое уже включено в текущие котировки.

Сейчас общепринятую картину, вероятно, можно описать следующими словами: темпы роста деловой активности в производстве основных экономик сократились не так сильно, как боялись, а потребительский спрос в США в августе начал демонстрировать первые признаки оживления (включая товары длительного пользования и недвижимость).

Подчеркнем, что речь пока идет лишь о слабых сигналах в пользу зарождающейся среднесрочной тенденции и ее устойчивость находится под большим вопросом. И, тем не менее, оптимизм рынков восстанавливается.

На валютном рынке такое положение дел подстегнуло спрос на единую европейскую валюту, традиционно укрепляющуюся на хороших новостях.

Очередная пресс-конференция Европейского Центрального Банка, посвященная вопросам денежной политики, хотя и поддерживала краткосрочный тренд, больших сюрпризов не принесла.

Наверное, единственным моментом, пощекотавшим нервы наблюдателей, здесь стал перевод программы 3-х месячных льготных кредитов с фиксированной на плавающую ставку. Но Трише специально подчеркнул, что это техническая мера, а не сигнал об изменении политики регулятора. Но и без этого сейчас мало кто верит в повышение ставок в ближайшие полгода.

Как бы то ни было, в случае, если позитивный макроэкономический тренд в ближайшие недели получит развитие, евро будет укрепляться к диапазону 1,30-1,35 против доллара. Однако вероятность того, что оптимизма хватит до Нового года, пока мы оцениваем невысоко.

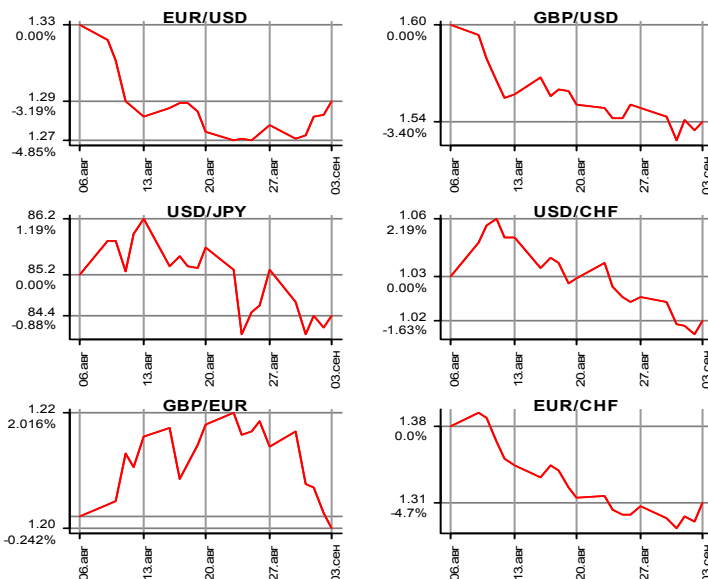
Немного в стороне от общей тенденции находится британский фунт, который вместе с евро относится к «рисковым» валютам. Судя по снижавшимся на прошлой неделе объемам, здесь инвесторы осторожничают и ждут подтверждения. К тому же в четверг свое видение текущих тенденций опубликует Банк Англии, к чему, вероятно, и будет приурочено основное движение. Здесь в качестве высоко рискованной краткосрочной ставки может быть интересна длинная позиция в паре GBP/JPY (помимо прочего, в Японии во вторник состоится заседание Банка Японии, страстно желающего остановить укрепление своей валюты).

Но в целом, начавшаяся неделя будет бедна на новости, то есть объемы торгов на валютном рынке, скорее всего, будут невысокими, цены волатильными, а движения невыраженными. И все же, мы ожидаем, что позитивный тренд сохранится, поддерживая евро и давая на доллар. Остается надеяться на то, что выходящая в среду очередная Бежевая книга ФРС будет менее тревожной, чем предыдущая. Небезопасным днем, вероятно, будет пятница с отчетом по китайской внешней торговле, по поводу которой у рынка сложились, на наш взгляд, насколько завышенные ожидания.

Кросс-курсы на 03.09.2010 и изменения за неделю

	USD	EUR	GBP	JPY	CHF
USD		0.7762 -1.08%	0.6479 0.49%	84.44 -0.97%	1.0179 -0.90%
EUR	1.2883 1.09%		0.8347 1.59%	108.7841 0.11%	1.3114 0.19%
GBP	1.5435 -0.49%	1.1981 -1.56%		130.3331 -1.46%	1.5711 -1.38%
JPY	0.0118 0.98%	0.0092 -0.11%	0.0077 1.48%		0.0121 0.08%
CHF	0.9824 0.90%	0.7626 -0.18%	0.6365 1.40%	82.9551 -0.08%	

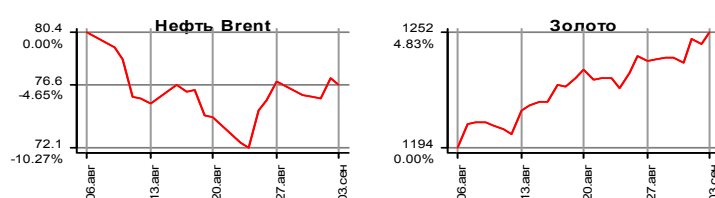
Основные валютные пары



Видение перспектив. Мнение аналитика.

	1 окт'10	31 дек'10
EUR/USD	1,30	1,25
USD/JPY	95,0	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 11.06.2010-03.09.2010



Обзор недели

На прошлой неделе российский валютный рынок осторожничал, понемногу снижая обороты. Несмотря на позитивную динамику на фондовом рынке и возвращение цен нефти смеси Brent к уровню \$75 за баррель, российский рубль потерял почти полпроцента к бивалютной корзине Банка России. Очевидно, игроки не верят в устойчивость тенденции на внешних рынках.

На срочном рынке в Москве повышенным спросом пользовались два ближайших контракта на евро. Вероятно, более волатильная пара привлекает спекулянтов. В Чикаго объемы торгов контрактами на российский рубль снижаются – здесь, похоже, ставки сделаны, и игроки заняли выжидающую позицию.

В четверг Алексей Улюкаев, первый зампред ЦБ РФ, сделал два, на наш взгляд, противоречивых заявления. Во-первых, о том, что Центробанк начал реализовывать выход из режима антикризисных мер. А во-вторых, о том, что предсказуемость курса российской валюты снижается, что уменьшает ее привлекательность для спекулянтов. Но разве ужесточение денежной политики на достаточно «мягком» внешнем фоне не повышает потенциал роста валюты? Мы считаем, что вполне.

На прошлой неделе выступил также и Минэкономразвития с новым среднесрочным прогнозом. Среди прочего эксперты министерства снизили свои ожидания относительно притока иностранного капитала и, как следствие, ждут ослабления курса рубля против доллара. Очень похоже, что на фоне последних скандалов вокруг официальных прогнозов, аналитики МЭР решили перестраховаться.

Но, несмотря на заявления чиновников, настроенных против укрепления российской валюты, мы ждем, что на фоне роста спроса на риск на глобальных финансовых рынках уже в ближайшие недели пара USD/RUB вернется к уровням ниже 30 рублей за доллар.

Валютные курсы Банка России

	Курс на 04.09.10	Изменение за последний период, %			
		Неделя	Месяц	Квартал	С н.г. *
USD	30,6922	-0,02% ▼	2,42% ▲	-0,65% ▼	1,68% ▲
EUR	39,3505	0,82% ▲	-0,25% ▼	3,52% ▲	-9,46% ▼
GBP	47,3243	-0,51% ▼	-0,51% ▼	4,11% ▲	-2,80% ▼
100 JPY	36,4213	0,55% ▲	4,71% ▲	8,98% ▲	11,38% ▲
CHF	30,2714	1,07% ▲	5,04% ▲	13,01% ▲	3,47% ▲
BSKT	34,5884	0,41% ▲	1,03% ▲	1,44% ▲	-4,34% ▼

* - 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 03.09.10	Среднедневной оборот за последний период, млн. руб.			
		неделя	месяц	квартал	год
USD/RUB_TOD	30,6600	29 999	29 241	27 755	27 830
USD/RUB_TOM	30,6650	85 103	92 076	93 235	100 131
ИТОГО USD/RUB		115 102	121 318	120 990	127 961
EUR/RUB_TOD	39,3500	3 512	3 558	3 568	3 457
EUR/RUB_TOM	39,3500	5 709	5 790	5 797	6 232
ИТОГО EUR/RUB		9 221	9 347	9 364	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 04.09.10	неделя	месяц	3 мес.	6 мес.	9 мес.	12 мес.	с нач. года
Основные валюты									
USD	1 Доллар США	30,6922	-0,02% ▼	2,42% ▲	-0,65% ▼	2,95% ▲	4,96% ▲	-3,39% ▼	1,68% ▲
EUR	1 Евро	39,3505	0,82% ▲	-0,25% ▼	3,52% ▲	-3,08% ▼	-10,96% ▼	-13,31% ▼	-9,46% ▼
GBP	1 Фунт стерлингов	47,3243	-0,51% ▼	-0,51% ▼	4,11% ▲	5,77% ▲	-3,07% ▼	-8,70% ▼	-2,80% ▼
JPY	100 Японских иен	36,4213	0,55% ▲	4,71% ▲	8,98% ▲	8,49% ▲	9,31% ▲	5,85% ▲	11,38% ▲
CHF	1 Швейцарский франк	30,2714	1,07% ▲	5,04% ▲	13,01% ▲	9,12% ▲	3,26% ▲	1,04% ▲	3,47% ▲
Корзины валют									
	1 Бивалютная корзина ЦБ РФ	34,5884	0,41% ▲	1,03% ▲	1,44% ▲	-0,23% ▼	-3,84% ▼	-8,74% ▼	-4,34% ▼
XDR	1 СДР	46,5070	0,28% ▲	1,91% ▲	2,70% ▲	2,04% ▲	-1,35% ▼	-6,16% ▼	-1,36% ▼
Валюты стран-экспортеров природных ресурсов									
AUD	1 Австралийский доллар	27,9115	2,43% ▲	2,48% ▲	6,50% ▲	3,65% ▲	2,46% ▲	4,92% ▲	2,88% ▲
CAD	1 Канадский доллар	29,1170	0,38% ▲	-0,39% ▼	-2,29% ▼	1,08% ▲	4,21% ▲	0,99% ▲	1,26% ▲
NOK	10 Норвежских крон	49,9426	2,39% ▲	-0,38% ▼	3,91% ▲	-0,47% ▼	-4,77% ▼	-4,65% ▼	-4,43% ▼
Валюты стран СНГ									
UAH	10 Украинских гривен	38,8322	-0,19% ▼	2,26% ▲	-0,35% ▼	3,94% ▲	6,85% ▲	5,12% ▲	3,56% ▲
BYR	1000 Белорусских рублей	10,1765	-0,11% ▼	1,02% ▲	-1,05% ▼	0,35% ▲	-3,22% ▼	-8,83% ▼	-3,44% ▼
KZT	100 Казахских тенге	20,8415	-0,10% ▼	2,67% ▲	-1,06% ▼	3,01% ▲	6,00% ▲	-1,11% ▼	2,55% ▲
Малые европейские валюты									
DKK	10 Датских крон	52,8511	0,89% ▲	-0,30% ▼	3,58% ▲	-3,09% ▼	-11,03% ▼	-13,35% ▼	-9,50% ▼
SEK	10 Шведских крон	42,2839	1,75% ▲	0,28% ▲	5,98% ▲	2,16% ▲	-1,34% ▼	-4,14% ▼	-0,10% ▼
Валюты развивающихся стран									
CNY	10 Китайских юаней	45,1170	-0,08% ▼	1,97% ▲	-0,28% ▼	3,30% ▲	5,34% ▲	-2,99% ▼	2,04% ▲
SGD	1 Сингапурских долларов	22,7755	0,59% ▲	2,82% ▲	3,37% ▲	7,09% ▲	7,47% ▲	3,30% ▲	5,81% ▲
TRY	1 Турецкая лира	20,3058	0,69% ▲	1,32% ▲	3,26% ▲	4,70% ▲	3,51% ▲	-3,53% ▼	0,82% ▲

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.

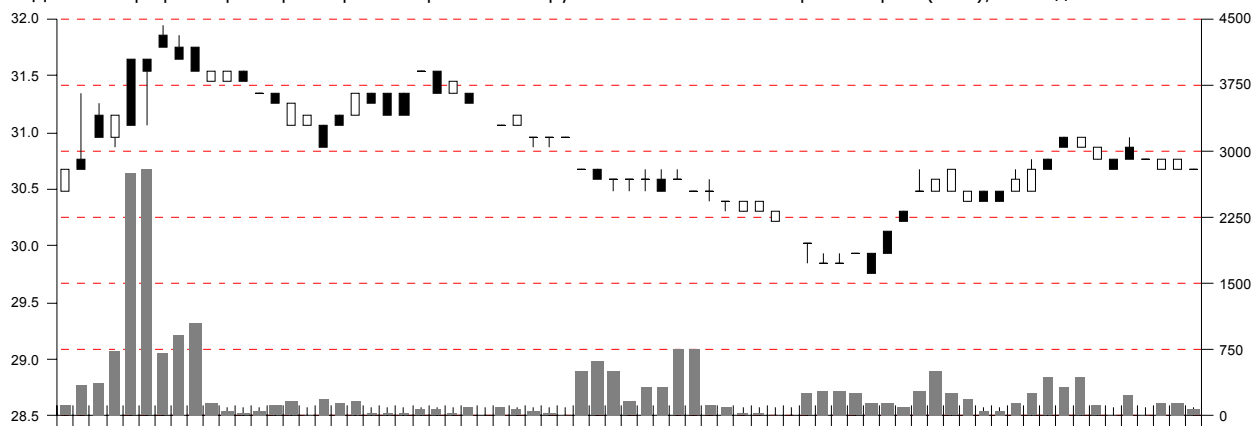
Источник: www.cbr.ru

Результаты торгов валютными фьючерсами на рынке FORTS

		Дата исполнения	Дней до погашения	Цена закрытия на 03.09.10	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	12	30 694	0,09%	2,88%	437 988	-20,6%	-55,5%	39 161,0	-28,7%	-8,7%
USD	12.10	15.12.10	103	30 899	0,76%	2,70%	236 694	0,6%	7,5%	412,4	-62,0%	36,1%
USD	03.11	15.03.11	193	31 156	1,60%	3,03%	43 388	0,7%	-59,7%	11,4	-78,1%	-93,1%
EUR	09.10	15.09.10	12	39 462	0,28%	8,66%	62 256	-17,2%	9,0%	502,8	113,7%	34,3%
EUR	12.10	15.12.10	103	39 700	0,89%	3,15%	23 464	602,9%	1 129,8%	409,9	369,3%	926,6%

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.**ПОНЕДЕЛЬНИК, 30 августа****1. Доходы и расходы населения (США, июль)**

Доходы и расходы населения в США в июле несколько оживились, увеличившись на 0,2% и 0,4% соответственно. В июне отчет Бюро экономического анализа США в этих статьях содержал нули.

Конечно, трудно назвать десятые доли процента выдающимися результатами. Однако тенденция благоприятная. Более того, рост зарплат в частном секторе на 0,3% (против снижения на 0,1% в июне) можно интерпретировать как выход американского бизнеса из режима кризисного сжатия всех издержек, не связанных с сиюминутным выживанием. Следующим шагом в этой логике может стать увеличение числа рабочих мест, которое должно поддержать спрос.

ВТОРНИК, 31 августа**2. Индекс уверенности потребителей (США, август)**

Индекс уверенности потребителей по версии Conference Board в августе вырос до 53,5 пунктов против 51,0 в июле. Притом, что мы наблюдаем позитивное движение, августовские данные на 10 пунктов ниже майских максимумов. И все же, в коротком отрезке времени, отчет можно интерпретировать как слабый позитивный сигнал, особенно в паре с индексом доверия потребителей Университета штата Мичиган, вышедшим неделей ранее.

3. Индекс уверенности институциональных инвесторов (США, август)

В августе индекс уверенности институциональных инвесторов опустился с 96,0 до 92,1 пунктов, то есть крупные фонды предпочитали пережить сложившуюся ситуацию в облигациях.

При этом наибольшее беспокойство вызывало положение дел в Северной Америке, а наибольшие надежды связывались с азиатскими рынками.

4. Региональный индекс деловой активности Chicago PMI (США, август)

Опубликованный отчет показал снижение основной цифры с 62,3 пунктов до 56,7. То есть рост деловой активности в одном из наиболее важных с экономической точки зрения регионов продолжается, хотя темпы этого роста и сократились. Сокращаются и темпы прироста новых заказов – опережающего индикатора в отчете.

Отметим, что этот индекс в послекризисный период запаздывает относительно национального ISM Mfg и официального индекса промышленного производства, так как содержит существенную долю предприятий из сферы услуг. Соответственно, пока его публикация ничего кардинально нового не вносит.

СРЕДА, 1 сентября**5. Продажи автомобилей (США, август)**

В августе продажи автомобилей в США снизились с 8,7 млн. в годовом исчислении до 8,3 млн. При этом отчет отмечает, что месяц характеризовался менее агрессивными скидками по сравнению с июлем. А это, в свою очередь, должно, выровнять продажи в долларовом выражении, которые будут опубликованы в отчете по розничной торговле на следующей неделе.

6. Индекс деловой активности в промышленности ISM Mfg (США, август)

Несмотря на дурные предзнаменования, национальный индекс деловой активности в промышленности США в августе остался в положительной зоне и даже прибавил 1 пункт до отметки 56,3. Вместе с неплохим последним китайским индексом деловой активности эта публикация вызвала прилив оптимизма на фондовых рынках.

Однако нельзя не отметить, что опережающий показатель продолжает демонстрировать снижение темпов роста, опустившись до 53,1 пункта – минимальный показатель за последние 12 месяцев.

7. Расходы на строительство (США, июль)

Вполне ожидаемо расходы на строительство в июле сократились на процент, июньские также были пересмотрены в сторону снижения (-0,8% против роста на 0,1% по предыдущей оценке).

Причины понятны – завершение второго этапа государственной программы по субсидированию спроса на жилье, а также новая волна вынужденных продаж. Вопрос в том, достигнуто ли дно (хотя бы локальное)? Индекс незавершенных сделок на рынке жилья в июле говорит о том, что такой вариант не исключен (см. ниже).

ЧЕТВЕРГ, 2 сентября**8. Первичные заявки на получение пособий по безработице (США, предыдущая неделя)**

Первичные заявки на получение пособий по безработице продолжают находиться выше уровня в 450 тыс. в годовом исчислении. Это означает, что американский сектор занятости продолжает пребывать в достаточно вялом состоянии, что и показал августовский отчет с рынка труда (см. ниже).

9. Незавершенные сделки на рынке жилья (США, июль)

Индекс Национальной ассоциации риелтеров США, отслеживающий незавершенные сделки на американском рынке жилья, в июле вырос на 5,2 пункта до 79,4. На наш взгляд, это очень важный момент, учитывая то, что этот опережающий показатель снижался в мае-июне. Таким образом, у участников рынка появились основания надеяться на рост продаж на первичном и вторичном рынках жилья в ближайшие месяцы.

ПЯТНИЦА, 3 сентября**10. Рынок труда (США, август)**

Официальный отчет по американскому рынку труда за август вышел чуть лучше ожиданий. Мрачные прогнозы не сбылись, и это обнадеживает. Несмотря на рост уровня безработицы до 9,6% и снижение общего числа рабочих мест в экономике на 54 тыс., можно говорить о том, что мы наблюдаем продолжение развития внутренних позитивных тенденций, которые пока, правда, не могут повлиять на основные цифры.

Так, занятость в частном секторе выросла еще на 67 тыс. рабочих мест, средняя почасовая зарплата увеличилась на 0,3%, а продолжительность рабочей недели осталось прежней – 34,2 часа. Таким образом, мы ожидаем, что в ближайшие месяцы эти движения должны поддержать потребительский спрос в США.

**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.