

Еженедельный обзор валютных рынков

13 сентября 2010

Прошедшая неделя не баловала участников международных финансовых рынков какими-то ключевыми или поворотными событиями. Поэтому внимание игроков было сконцентрировано на осмыслении старых тенденций и тем. Но без особого энтузиазма – объемы торгов оставались невысокими.

На валютном рынке достаточно волатильно вела себя единая европейская валюта – пара EUR/USD за пару первых дней опустилась с 1,29 до 1,27. Причиной стали разговоры об ужесточении регулирования и о повышении требований к достаточности капиталов банков. Вновь пошли комментарии о том, что проведенные в Европе стресс-тесты были слишком мягкими, а бюджетные проблемы не решены. Однако в среду состоялось неплохое первичное размещение португальского государственного долга, что позволило несколько остудить эмоции.

Вечером в эту же среду выступил Барак Обама, предложивший существенное увеличение государственных расходов на стимулирование экономики через развитие инфраструктуры, а также снижение налогового бремени на малый и средний бизнес. Такие меры, на наш взгляд, сегодня могли бы прийти очень кстати. Однако, учитывая укрепляющиеся позиции республиканцев, вероятность скорого принятия дополнительного пакета мер не велика. Поэтому эти слова американского президента валютные рынки пока, скорее, проигнорировали, чем приняли к сведению.

От заседаний Банка Японии во вторник и Банка Англии в четверг инвесторы не ждали сюрпризов относительно кредитно-денежной политики этих стран. Пока регуляторы решили эти ожидания оправдать. Реакция курсов национальных валют на опубликованные пресс-релизы была минимальной.

И все же общий настрой рынков можно было назвать умеренно оптимистичным. Позитивные ожидания поддерживались продолжающимся потоком сигналов о начале некоторого оживления на американском рынке труда и восстановлении конечного спроса. Однако пока устойчивость этих сигналов находится под большим вопросом. Что, в свою очередь, удерживает спрос на рискованные активы.

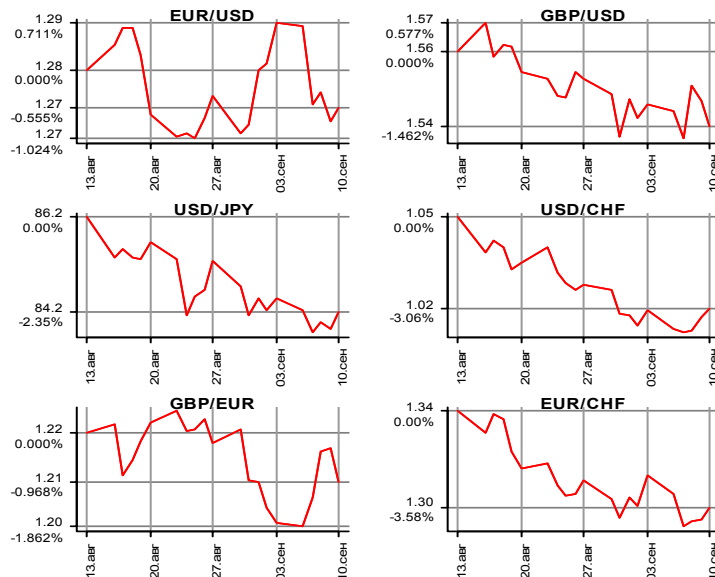
Определенную ясность может внести начавшаяся неделя, которая, в отличие от предыдущей, будет достаточно оживленной с точки зрения макроэкономической статистики из США. Мы ожидаем, что выходящие отчеты по розничным продажам (вторник), промышленному производству (среда-четверг) и ценовые индексы (четверг-пятница) должны поддержать оптимизм рынков в коротком периоде, а также, возможно, и на ближайшие месяц-два.

То есть на ближайшие недели мы продолжаем оставаться сторонниками немного более сильных евро и фунта против доллара и иены.

Кросс-курсы на 10.09.2010 и изменения за неделю

	USD	EUR	GBP	JPY	CHF
USD		0.7861 1.27%	0.6508 0.46%	84.17 -0.32%	1.0185 0.06%
EUR	1.2721 -1.26%		0.8279 -0.81%	107.0727 -1.57%	1.2956 -1.20%
GBP	1.5365 -0.45%	1.2078 0.81%		129.3272 -0.77%	1.5649 -0.39%
JPY	0.0119 0.32%	0.0093 1.60%	0.0077 0.78%		0.0121 0.38%
CHF	0.9818 -0.06%	0.7718 1.21%	0.639 0.40%	82.6411 -0.38%	

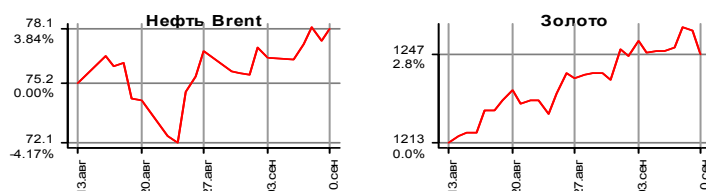
Основные валютные пары



Видение перспектив. Мнение аналитика.

	10 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 18.06.2010-10.09.2010



Обзор недели

На прошлой неделе российский валютный рынок продолжал сокращать объемы торгов. Причиной этого постепенного снижения интереса к валютным операциям, вероятно, можно объяснить сворачиванием активности Банка России по наполнению финансовой системы страны короткой ликвидностью в рамках реализации «стратегии выхода» из режима антикризисных мер.

На этом фоне российский рубль уже вторую неделю игнорирует рост цен на нефть – в пятницу, 10 сентября, цена закрытия смеси Brent поднялась уже выше \$78 за баррель. Судя по всему, игроки пока не готовы к активным действиям на валютном рынке.

Срочный рынок в Москве был занят своими делами – на этой неделе состоится экспирация сентябрьских фьючерсов, что заставляет участников перекладываться в более поздние контракты. В Чикаго объемы торгов контрактами на российский рынок также сократились до минимальных значений.

Новостной фон также не давал особых поводов для пересмотра позиций. Определенный интерес может вызвать сообщение о скором запуске торгов российской валютой за юани в Китае и юанем за рубли в Москве. Однако, судя по всему, эти операции будут обслуживать, прежде всего, внешне-торговый оборот и не смогут оказать серьезного влияния на текущее положение дел.

* * *

На наш взгляд, текущая ситуация на мировых рынках и внутри страны по-прежнему благоприятствует укреплению российского рубля против основных мировых валют.

Валютные курсы Банка России

	Курс на 11.09.10	Изменение за последний период, %			
		Неделя	Месяц	Квартал	С н.г. *
USD	30,8937	0,66% ▲	2,90% ▲	-2,16% ▼	2,35% ▲
EUR	39,1917	-0,40% ▼	-0,84% ▼	3,08% ▲	-9,82% ▼
GBP	47,6134	0,61% ▲	0,61% ▲	3,38% ▲	-2,21% ▼
100 JPY	36,7061	0,78% ▲	4,91% ▲	5,86% ▲	12,25% ▲
CHF	30,2316	-0,13% ▼	6,16% ▲	9,89% ▲	3,34% ▲
BSKT	34,6278	0,11% ▲	0,96% ▲	0,44% ▲	-4,23% ▼

* - 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 10.09.10	Среднедневной оборот за последний период, млн. руб.			
		неделя	месяц	квартал	год
USD/RUB_TOD	30,8700	22 301	27 849	27 180	27 710
USD/RUB_TOM	30,9130	77 364	86 646	89 967	100 181
ИТОГО USD/RUB		99 665	114 495	117 147	127 891
EUR/RUB_TOD	39,2925	3 432	3 652	3 565	3 460
EUR/RUB_TOM	39,2500	5 868	5 429	5 869	6 231
ИТОГО EUR/RUB		9 300	9 080	9 434	9 691

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 11.09.10	Изменение за период, %					
			неделя	месяц	3 мес.	6 мес.	9 мес.	12 мес.
								с нач. года
Основные валюты								
USD	1 Доллар США	30,8937	0,66% ▲	2,90% ▲	-2,16% ▼	3,93% ▲	0,87% ▲	2,35% ▲
EUR	1 Евро	39,1917	-0,40% ▼	-0,84% ▼	3,08% ▲	-2,84% ▼	-13,05% ▼	-12,95% ▼
GBP	1 Фунт стерлингов	47,6134	0,61% ▲	0,61% ▲	3,38% ▲	7,38% ▲	-4,47% ▼	-6,65% ▼
JPY	100 Японских иен	36,7061	0,78% ▲	4,91% ▲	5,86% ▲	11,26% ▲	5,61% ▲	9,54% ▲
CHF	1 Швейцарский франк	30,2316	-0,13% ▼	6,16% ▲	9,89% ▲	9,66% ▲	1,50% ▲	1,81% ▲
Корзины валют								
	1 Бивалютная корзина ЦБ РФ	34,6278	0,11% ▲	0,96% ▲	0,44% ▲	0,37% ▲	-6,73% ▼	-7,03% ▼
XDR	1 СДР	46,7378	0,50% ▲	1,43% ▲	1,74% ▲	2,90% ▲	-4,20% ▼	-3,87% ▼
Валюты стран-экспортеров природных ресурсов								
AUD	1 Австралийский доллар	28,5303	2,22% ▲	4,00% ▲	7,96% ▲	4,90% ▲	1,89% ▲	7,63% ▲
CAD	1 Канадский доллар	29,9474	2,85% ▲	2,75% ▲	-1,47% ▼	3,60% ▲	3,34% ▲	4,75% ▲
NOK	10 Норвежских крон	49,9615	0,04% ▲	-0,16% ▼	4,10% ▲	-0,38% ▼	-5,99% ▼	-4,83% ▼
Валюты стран СНГ								
UAH	10 Украинских гривен	39,0146	0,47% ▲	2,52% ▲	-1,56% ▼	4,74% ▲	2,04% ▲	6,30% ▲
BYR	1000 Белорусских рублей	10,1825	0,06% ▲	0,86% ▲	-2,64% ▼	0,92% ▲	-4,91% ▼	-7,49% ▼
KZT	100 Казахских тенге	20,9634	0,58% ▲	2,89% ▲	-2,40% ▼	3,88% ▲	2,06% ▲	2,40% ▲
Малые европейские валюты								
DKK	10 Датских крон	52,7196	-0,25% ▼	-0,67% ▼	3,27% ▲	-2,70% ▼	-12,89% ▼	-12,81% ▼
SEK	10 Шведских крон	42,5439	0,61% ▲	1,21% ▲	7,74% ▲	2,51% ▲	-1,10% ▼	-3,53% ▼
Валюты развивающихся стран								
CNY	10 Китайских юаней	45,6440	1,17% ▲	2,96% ▲	-1,26% ▼	4,83% ▲	1,74% ▲	0,92% ▲
SGD	1 Сингапурских долларов	23,0309	1,12% ▲	3,78% ▲	3,05% ▲	8,36% ▲	4,57% ▲	6,22% ▲
TRY	1 Турецкая лира	20,4621	0,77% ▲	1,99% ▲	3,61% ▲	6,11% ▲	0,72% ▲	-0,26% ▼

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.

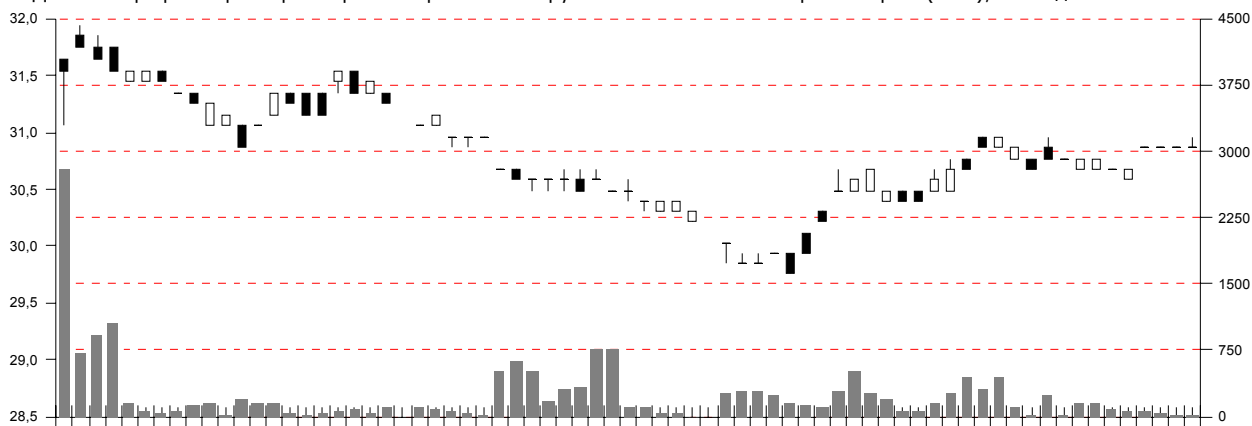
Источник: www.cbr.ru

Результаты торгов валютными фьючерсами на рынке FORTS

		Дата исполнения	Дней до погашения	Цена закрытия на 10.09.10	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	5	30 893	0,74%	54,28%	390 812	-16,0%	-58,6%	29 782,5	-23,9%	-38,3%
USD	12.10	15.12.10	96	31 095	1,40%	5,33%	274 108	15,4%	31,2%	2 163,2	424,5%	815,8%
USD	03.11	15.03.11	186	31 360	2,27%	4,45%	44 332	1,9%	-23,8%	50,2	341,2%	-97,9%
EUR	09.10	15.09.10	5	39 259	-0,23%	-16,88%	60 140	-3,7%	-18,9%	837,4	-8,5%	-22,8%
EUR	12.10	15.12.10	96	39 545	0,50%	1,88%	21 780	-7,4%	1 040,3%	196,4	-52,1%	493 312,2%

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.

СРЕДА, 8 сентября

1. Бежевая книга (США, август)

Опубликованная в сентябре Бежевая книга ФРС США была выдержана в несколько более оптимистичных тонах, чем предыдущая. Здесь показательно первое предложение отчета, в котором говорилось о продолжении общего роста экономической активности и в июле, и в августе. Но если в июле сообщалось об остановке этого роста в двух из двенадцати регионов, то в августе упоминается только о «широко распространенном замедлении».

Но что действительно может дать поводы для осторожного оптимизма, так это сигналы об улучшении условий в секторе услуг, основном работодателе США. Дальнейшие улучшения, с теоретической точки зрения, должны вести к увеличению количества новых рабочих мест, а также далее к увеличению доходов и уровня расходов населения.

Уже сейчас розница отмечает рост продаж, хотя спрос продолжает концентрироваться в товарах первой необходимости. Товары длительного пользования пока занимают самые низкие строчки в списках покупок американцев. То есть от предстоящего на этой неделе отчета по розничным продажам можно ожидать хороших новостей.

Промышленность в августе в целом продолжила рост, однако его темпы заметно снизились, а кое-где приблизились к нулю. Но в целом, такое положение дел не является новостью. Более важными для оценок дальнейших тенденций могут стать региональные индексы деловой активности за сентябрь, которые должны быть опубликованы в среду и четверг на этой неделе. При этом, ключевым показателем этих отчетов на сегодняшний день, безусловно, являются новые заказы – опережающий индикатор, который может подсказать движение на ближайшие месяцы.

Рынок недвижимости, согласно отчету, продолжил свое снижение. Это касается как жилья, так и коммерческого сектора. Это, вообще-то, несколько противоречит поступавшим ранее намекам на некоторые улучшения. Но в целом, очевидно, что ситуация в этой части американской экономики продолжает оставаться депрессивной.

Финансовые институты отчитываются «о, в общем, стабильном или даже немного снизившемся спросе на кредиты, а также о скромных признаках улучшения кредитного качества заемщиков». То есть ситуация принципиально не изменилась.

На рынке труда рост заработной платы остается минимальным. Однако в некотором, достаточно узком, списке секторов был зафиксирован недостаток квалифицированных кадров.

То есть можно сказать, что после публикации Бежевой книги, при том, что общая экономическая ситуация в США продолжает оставаться тяжелой, поводов для мрачных прогнозов стало немного меньше.

ЧЕТВЕРГ, 9 сентября

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

Отчет по первичным заявкам на получение пособий по безработице в США на прошлой неделе также подал инвесторам повод для некоторого оптимизма, опустившись до уровня 451 тыс. в годовом исчислении. Если в ближайшие недели эта тенденция получит подкрепление, то можно будет надеяться на неплохой сентябрьский отчет с рынка труда. Благо, что и поводы для такой надежды, похоже, присутствуют.

3. Внешняя торговля (США, июль)

Июльский отчет по внешней торговле США в июле показал, что этот сектор американской экономики не собирается сдаваться. Внешнеторговый дефицит сократился до 42,8 млрд., что позволяет ожидать с этой стороны позитивного вклада в ВВП за 3-ий квартал.

Приятной новостью стал рост экспорта на 1,8% после снижения на 1,3% в июне. Отметим, что в основе экспорта лежали товары инвестиционного спроса, что, в целом, благоприятно характеризует ожидания экономических субъектов в мире.

А вот импорт сократился на 2,1%, более того, импорт за вычетом энергоносителей упал на 3,0%. То есть, очевидно, что американские потребители были не в духе. Но это, собственно, было видно и по статистике, публиковавшейся ранее.

ПЯТНИЦА, 10 сентября

4. Внешняя торговля (Китай, август)

Профицит внешней торговли Китая в августе сократился до \$20,0 млрд. против \$28,7 млрд. месяцем ранее. При этом снижение произошло, по большей части, за счет роста импорта. Экспорт продолжает рост: +34,4% к тому же периоду прошлого года.

Таким образом, недавние пессимистичные прогнозы относительно китайской экономики не были подтверждены. КНР продолжает справляться с возникающими трудностями, вероятно, лучше любой другой крупной экономики.

**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.