

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

Краткий обзор валютного рынка

Понедельник 17 января 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

В пятницу аппетит к риску немного ослаб после того как ЦБ Китая вновь повысил требования (на 50 б.п.) к резервам банков.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль завершил минувшую неделю на минорной ноте, оставшись при этом по ее итогам на положительной территории на фоне высоких цен на нефть.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

США: Национальный праздник День М. Л. Кинга.

Еврозона: Встреча министров финансов ЕС.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Аукцион прямого РЕПО, на 3 месяца.

Уплата страховых взносов за декабрь 2010 г.

[См. стр. 5](#)

FX	14 янв	13 янв	Изм. ден.	7 янв	Изм. нед.
USD/RUB	30,1067	29,9796	+0,127	30,5875	-0,481
EUR/RUB	40,1125	39,9987	+0,114	40,5717	-0,459
Корзина	34,6093	34,4882	+0,121	35,0804	-0,471
EUR/USD	1,3388	1,3355	+0,003	1,291	+0,048
USD/JPY	82,8700	82,7100	+0,16	83,150	-0,280
GBP/USD	1,5870	1,5863	+0,001	1,555	+0,032
CHF/USD	1,0380	1,0387	-0,001	1,034	+0,004

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
14.01.11	0,2388	0,2613	0,3031	0,4559	0,7822
13.01.11	0,2400	0,2613	0,3031	0,4566	0,7838
07.01.11	0,2413	0,2613	0,3031	0,4573	0,7855

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
14.01.11	0,3331	0,7006	0,9381	1,1869	1,4894
13.01.11	0,3350	0,6956	0,9319	1,1800	1,4700
07.01.11	0,3413	0,6925	0,9319	1,1756	1,4650

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
14.01.11	2,87	3,52	3,86	4,03	4,34
13.01.11	2,90	3,57	3,91	4,06	4,38
07.01.11	-	-	-	-	-

- В пятницу аппетит к риску немного ослаб после того как ЦБ Китая вновь повысил требования (на 50 б.п.) к резервам банков. В результате этого американской валюте удалось поправить свои позиции против большинства конкурентов, в первую очередь против австралийского и новозеландского долларов, поскольку те традиционно реагируют на любое ужесточение китайской монетарной политики. Кроме того, последствия наводнений в Австралии продолжают давить на курс национальной валюты, ввиду этого «валюта оззи» стала одной из немногих, которая понесших недельные потери против «американца», снизившись за это время на 0,88%. В то же время, минувшая неделя стала для доллара США наихудшей с сентября прошлого года, индекс доллара потерял 2,28%, опустившись в пятницу в район сильного уровня поддержки (78,835 п.) – 79,162 п. Также потери американской валюты против евро составили 3,59%, фунта 0,02%, франка 0,39%, иены 0,34%.

- По поводу пятничных макропубликаций США, то они были смешанными. Розничные продажи выросли лишь на 0,6% (ожидали рост 0,8%), индекс потребительского доверия, рассчитываемый Мичиганским университетом, снизился с 75,5 п. до 72,7 п. При этом промышленное производство выросло на 0,8% в декабре (ожидали 0,5%). Также вновь состоялся ряд выступлений представителей ФРС США, тон которых крайне важен в ближайшие несколько недель до ближайшего заседания ЦБ страны (25-26 января). Член правления ФРС Д.Тарулло он не видит оснований для увеличения или уменьшения размера программы покупки активов (\$600 млрд.). Глава ФРБ Бостона Э.Розенгрин согласился, добавив, что – «будет время, когда эти агрессивные действия должны быть отменены, но сначала мы должны получить более сильные сигналы, указывающие на рост экономики страны».

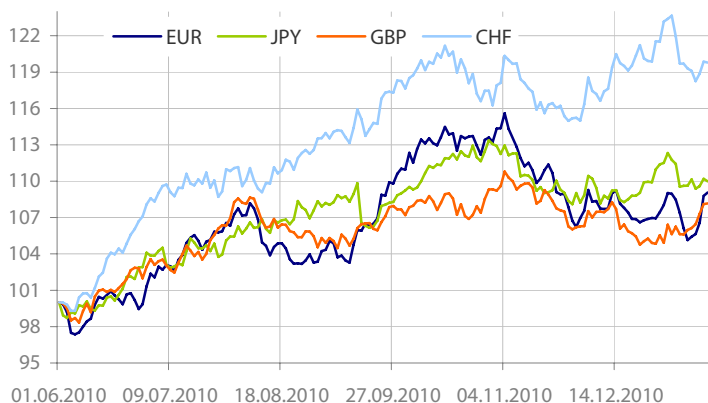
- Между тем, важно отметить, что впервые за долго время начали вновь говорить об муниципальных долгах американских Штатов. Президент ФРБ Ричмонда Д.Лэкер, сказал, что он «очень обеспокоен», что проблемы на муниципальных рынках облигаций могут привести к сильным последствиям, Д.Тарулло при этом добавил, что ФРС будет внимательно следить за обстановкой на этом рынке. Таким образом, не исключено, что до конца года это фактор сможет вновь о себе напомнить, на что указывает возобновившийся рост доходности долгосрочных облигаций, отмечавшийся на прошлой неделе в связи с завершением некоторых программ по стимулированию спроса на муниципальные бонды. В результате этого, доход 10-летних бондов Калифорнии выросла на 2,39%.

- По поводу решения ЦБ Китая повысить требования по резервам банков было вполне ожидаемым, но только не в такие короткие сроки. При этом вышедшие 15 января данные по ценам на недвижимость в 70 городах страны (выросли в декабре на 6,4%) в КНР указали на то, что данный шаг ЦБ страны был вполне оправданным и направлен на ограничения появления рисков пузырей на рынке активов, поэтому мы не исключаем, что в дальнейшем он продолжит такую политику. Более того, учитывая то, что на этой неделе состоится публикация еще одного блока данных из этой страны, в числе которых показатели инфляции, то мы склонны полагать, что в ближайшее время ЦБ Китая вслед за недавним решением пойдет на повышение основных ставок, что может негативно отразиться на рынках в целом.

- Пара EURUSD** в пятницу торговалась в диапазоне 1,3315-1,3457, закрепившись к концу дня в районе 1,3388. Пару продолжила поддерживать локальная стабилизация ситуации на долгом рынке Еврозоны и недавнее выступление главы ЕЦБ, свидетельствующие об инфляционных рисках, а значит и усиливающие ожиданий по поводу ставок.

- Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3390, 1,3410, 1,35, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3230, 1,32, 1,3162. С технической стороны снижение пары до 1,3230 выглядит вполне реальным, после чего, возможны всплески пары на фоне тонкого рынка из-за отсутствия инвесторов из США по случаю празднования Дня Мартина Лютера Кинга. К тому же сегодня пройдет встреча министров финансов ЕС. В целом отметим, что пара протестировала в пятницу сильный уровень сопротивления (1,34), но закрепиться выше его ей так и не удалось, поэтому новое пробитие этого уровня может открыть уровень 1,36, однако мы ожидаем, что евро продолжит находиться к доллару на текущих уровнях либо снижаться к нижней границе нисходящего канала в район 1,2850.

- Сегодня в Азии доллар укреплялся против многих конкурентов, в то время как в свете недавних событий Шанхайский индекс акций упал примерно 3%, индекс Nikkei 225 практически не изменился. Пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазонах 1,3310-1,3145 и 82,68-83,01.

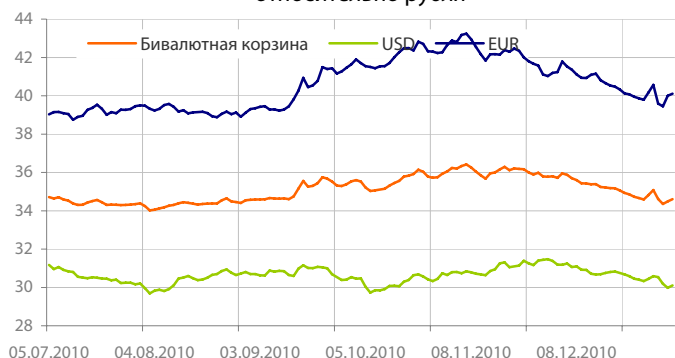
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика доходности 10-летних бондов Калифорнии


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

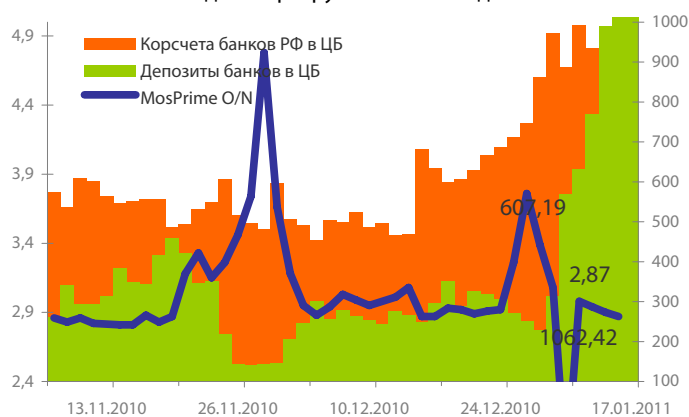
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



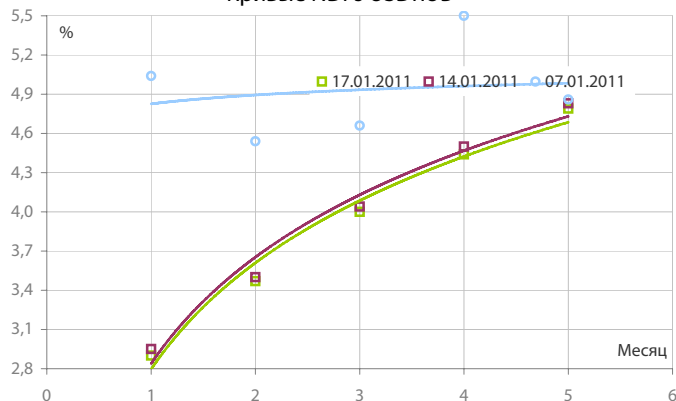
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Рубль завершил минувшую неделю на минорной ноте, оставшись при этом по ее итогам на положительной территории на фоне высоких цен на нефть.

• По итогам 14 января стоимость бивалютной корзины выросла на 12 коп. до 34,61 руб. Евро в этот день окреп на 11 коп. (40,11 руб.). Курс американской валюты повысился на 13 коп. до 30,11 руб.

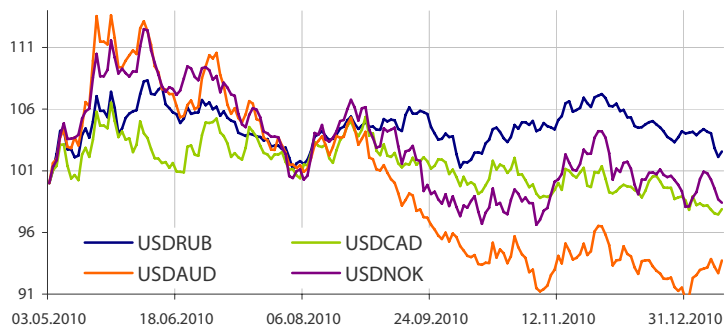
• Конъюнктура на денежном рынке оставалась спокойной на фоне сохраняющегося навеса рублевой ликвидности. За счет этого однодневные ставки денежного рынка большую часть дня находились ниже ставок депозитов «овернайт» ЦБ РФ (2,75%). Валютные свопы овернайт в пятницу торговались в районе 2,4-2,6%. Сегодня из-за праздников в США торги по ним не проводятся. Ставка RUONIA по состоянию на 13 января составила 2,52% годовых с объемом сделок на сумму 22,98 млрд. руб.

• Общая рублевая ликвидность сократилась на 53,617 млрд. руб. до 1669,609 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций понизились с 693,6 млрд. руб. до 607,186 млрд. руб., в то время как депозиты увеличились с 1029,626 млрд. руб. до 1062,423 млрд. руб.

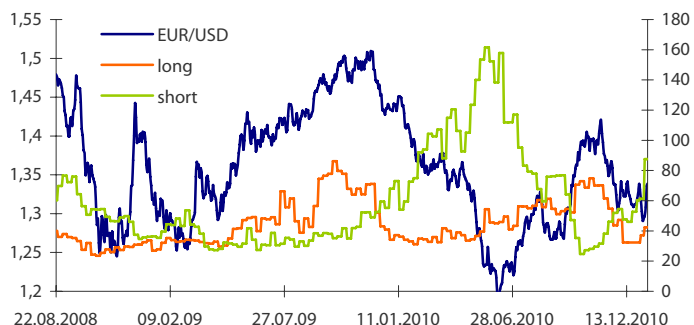
• Выделим события, которые могут негативно отразиться на ликвидности, но учитывая ее объемы, ставки денежного рынка продолжают торговаться на текущих уровнях, либо локально повышаться. Стоит отметить из календаря денежного рынка такие события, как страховые выплаты во внебюджетные фонды, аукцион ОФЗ 25076 на 30 млрд. руб. (19 января) и возврат Минфину с депозитов банков 30 млрд. руб. (19 января), выплаты НДС (до 20 января).

• Не исключаем, что рубль сегодня проведет удачный день против бивалютной корзины, снизившись в паре с долларом и укрепившись в паре с евро. Тем самым российская валюта может отыграть события на Forex. В целом, на текущей неделе для российского валютного рынка может представлять опасность нефтяной рынок, на котором может возобновиться снижение нефтяных котировок на «китайском факторе».

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



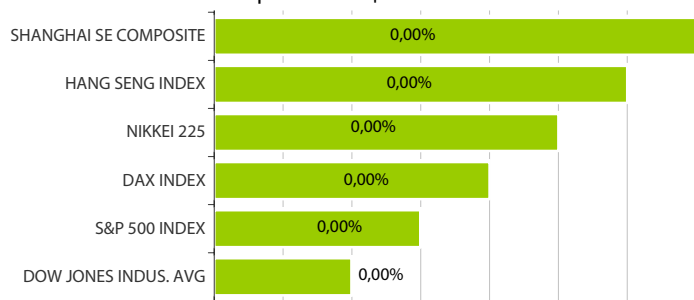
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 16/1/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



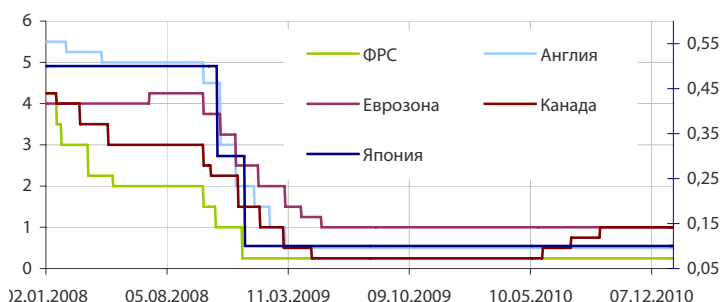
Динамика изменения индекса Baltic DRY



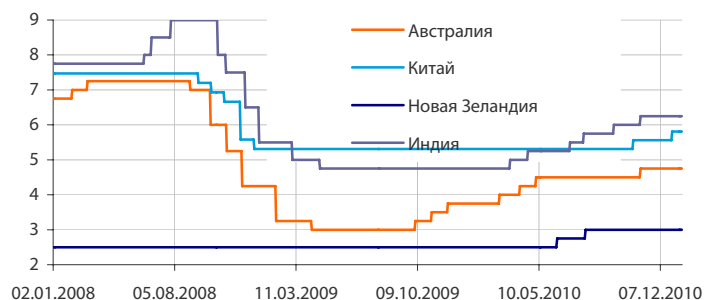
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



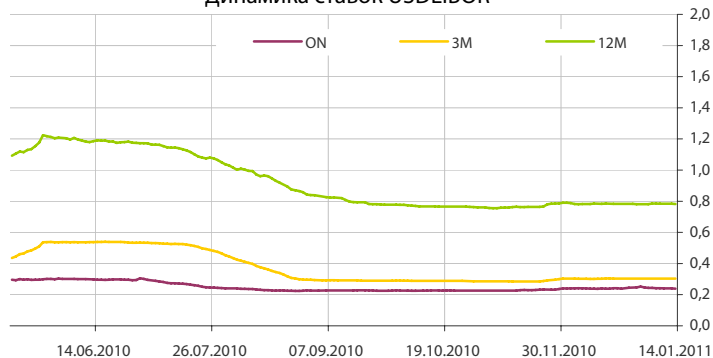
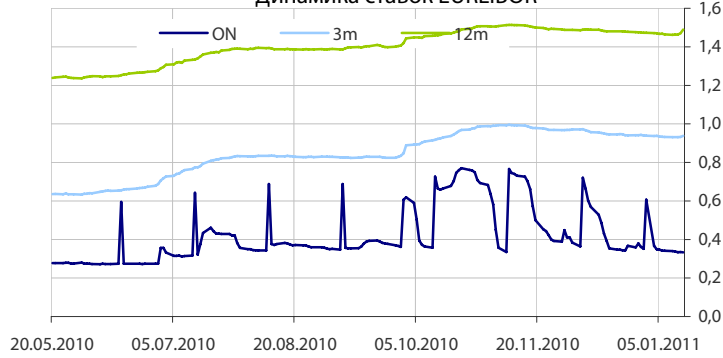
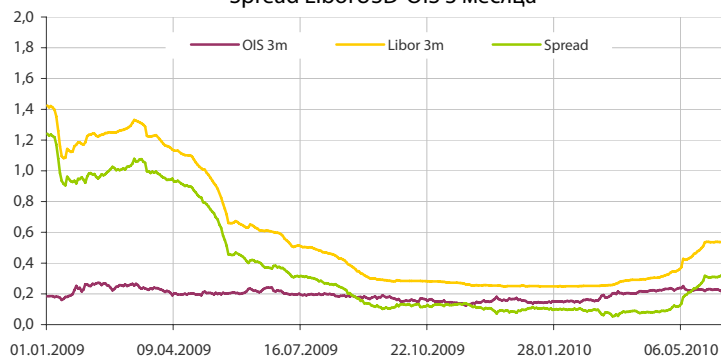
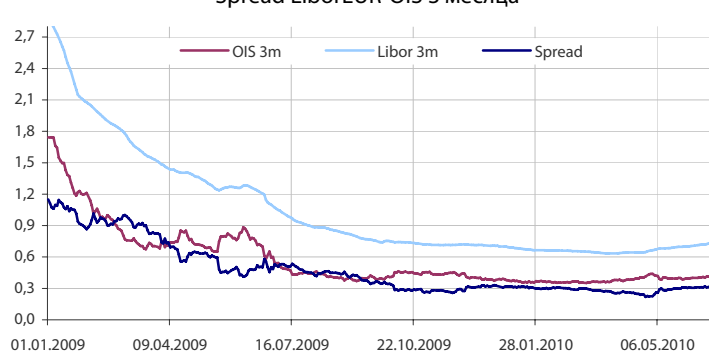
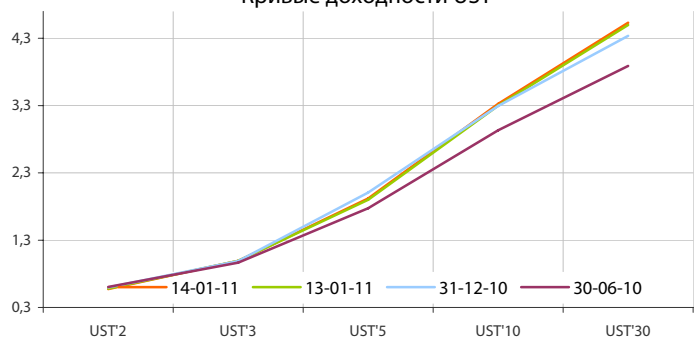
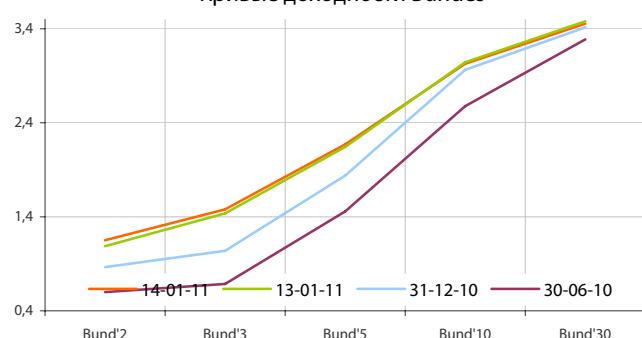
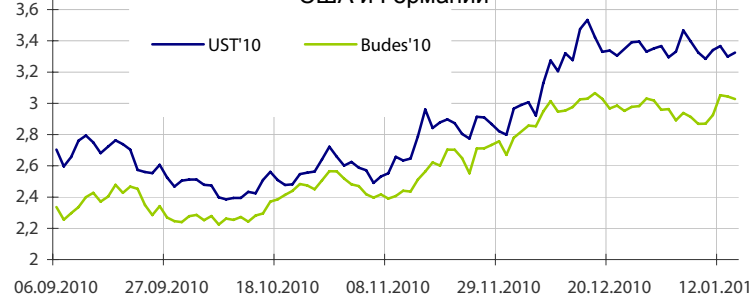
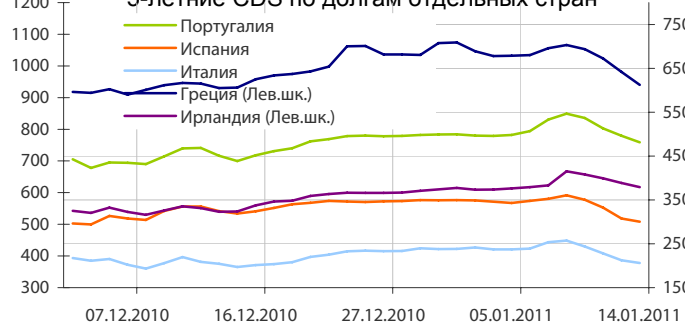
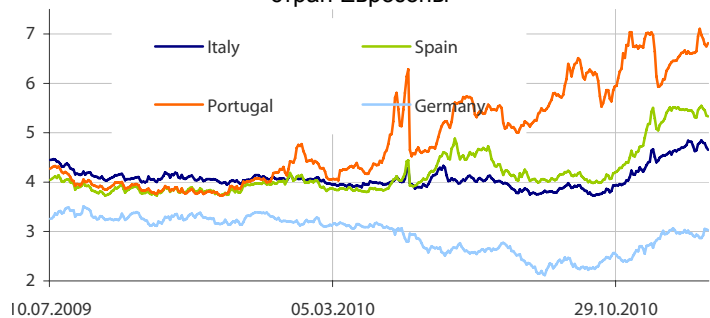
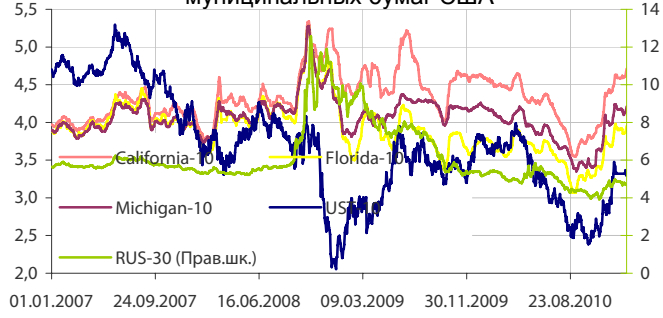
Основные ставки центральных банков



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, CFTC, 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

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"

понедельник 17 января 2011 г.

- США: Национальный праздник День Мартина Лютера Кинга
- Еврозона: Встреча министров финансов ЕС

вторник 18 января 2011 г.

- Великобритания: Индекс доверия потребителей за декабрь Прогноз: 51
- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен за декабрь
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за декабрь
- 13:00 Германия: Индекс настроений в экономике за январь
- 16:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности за январь
- 17:00 Канада: Решение по процентным ставкам Банка Канады за январь Прогноз: 1.00%
- 17:00 США: Потоки капитала через границу за ноябрь
- 18:00 США: Индекс рынка жилья за январь

среда 19 января 2011 г.

- 02:50 Япония: Индекс деловой активности в сфере услуг за ноябрь
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса за ноябрь
- 13:00 Великобритания: Опережающий индикатор за ноябрь
- 16:30 США: Выданные разрешения на строительство за декабрь
- 16:30 США: Закладки новых домов за декабрь

четверг 20 января 2011 г.

- 05:00 Китай: Розничные продажи за декабрь
- 05:00 Китай: Инвестиции в основные фонды за декабрь
- 05:00 Китай: Индекс потребительских цен за декабрь
- 05:00 Китай: Промышленное производство за декабрь
- 05:00 Китай: Реальный ВВП за 4 квартал
- 05:00 Китай: Индекс производственных цен за декабрь
- 08:00 Япония: Опережающий индикатор за ноябрь
- 10:00 Германия: Индекс производственных цен за декабрь
- 13:00 Великобритания: Индекс оптимизма бизнеса за январь
- 13:00 Великобритания: Индекс заказов за январь
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за 9-15 января
- 18:00 США: Опережающий индикатор за декабрь
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за декабрь
- 18:00 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Филадельфии за январь
- 18:00 Еврозона: Индекс доверия потребителей за декабрь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

пятница 21 января 2011 г.

- 07:30 Япония: Индекс деловой активности за ноябрь
- 12:00 Германия: Индекс настроений в деловой среде за январь Прогноз: 110
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за декабрь
- 12:30 Великобритания: Чистые заимствования госсектора за декабрь
- 16:30 Канада: Розничные продажи за ноябрь

Дата	Событие
17 янв	Аукцион прямого РЕПО, на 3 месяца. Уплата страховых взносов за декабрь 2010 г.
18 янв	Ломбардный аукцион ЦБ, на 7 дней
19 янв	Погашение ОФЗ, на 41 млрд. руб., на 4 года 12 месяцев. Возврат депозитов Минфину РФ, на 30 млрд. руб., на 1 месяц. Размещение ОФЗ, на 30 млрд. руб., на 3 года 2 месяца. Уплата 1/3 суммы НДС за IV квартал 2010 г.
20 янв	Уплата налога на игорный бизнес за декабрь 2010 г. Депозитный аукцион ЦБ, на 28 дней.

Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ.

Данные: reuters

Категории данных	Даты (сроки) публикации данных		
	Январь 2011	Февраль 2011	Март 2011
Финансовый сектор			
Аналитические группировки счетов банковского сектора, по состоянию на конец периода.	31.01.2011 (12.2010)	28.02.2011 (01.2011)	31.03.2011 (02.2011)
Аналитические группировки счетов центрального банка, по состоянию на конец периода.	14.01.2011 (12.2010)	14.02.2011 (01.2011)	14.03.2011 (02.2011)
Внешний сектор			
Платежный баланс, за отчетный квартал, год.			31.03.2011 (IV кв. 2010)
Общий объем международных резервов, по состоянию на конец рабочей недели.		Еженедельно, по четвергам	
Международные резервы, по состоянию на конец периода.	12.01.2011 (12.2010)	7.02.2011 (01.2011)	5.03.2011 (02.2011)
Оценка предстоящих изменений международных резервов и другой ликвидности в иностранной валюте органов денежно-кредитного регулирования РФ, по состоянию на конец периода.	20.01.2011 (12.2010)	18.02.2011 (01.2011)	18.03.2011 (02.2011)
Внешняя торговля, за отчетный месяц (по методологии платежного баланса).	14.01.2011 (11.2010)	11.02.2011 (12.2010)	14.03.2011 (01.2011)
Международная инвестиционная позиция РФ за год.		30.06.2011 (2010 год)	
Внешний долг Российской Федерации			
Внешний долг РФ (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.			31.03.2011 (IV кв. 2010)
Внешний долг РФ в национальной и иностранной валютах (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.			31.03.2011 (IV кв. 2010)
Внешний долг РФ по срокам погашения (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.			31.03.2011 (IV кв. 2010)
Данные: www.cbr.ru			
Реальный сектор			
Основные показатели национальных счетов.	31 (За дек./10)	03 (За Янв./11)	29 (IV кв./10)
Индексы промышленного производства.	31 (За дек./10)	03 (За Янв./11)	29 (Фев./11)
Рынок труда: занятость, безработица, заработная плата.	31 (За дек./10)	03 (За Янв./11)	29 (Фев./11)
Индекс цен: потребительские цены, цены производителей.	31 (За дек./10)	03 (За Янв./11)	29 (Фев./11)

Данные: www.gks.ru

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва,
ул. Смирновская, 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, де-
нежном и товарном рынках:**

+7(495)777-10-20 доб. 70-35-22, 70-47-60
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-04
Reuters Dealing: PSBF

Гришанов Кирилл Николаевич

Grishanov@psbank.ru
Kgrishanov@bloomberg.net

Руководитель департамента

Прямой: +7(495)411-51-31 или
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-59

Отдел конверсионных операций на внутреннем рынке
Островский Андрей Владимирович

Ostrovskya@psbank.ru
Aostrovsky@bloomberg.net

Заместитель начальника отдела

Прямой: +7(495)705-97-58 или
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-12

Отдел конверсионных операций на международном рынке
Скабелин Андрей Владимирович

Skabelin@psbank.ru
Askabelin1@bloomberg.net

Начальник отдела

Прямой: +7(495)411-51-34 или
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-56

Отдел срочных операций
Кулаков Алексей Дмитриевич

Kulakovad@psbank.ru

Дилер

Прямой: +7(495)411-51-30 или
+7(495)777-47-55 доб. 70-47-55

Инвестиционный департамент:

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
E-mail: ib@psbank.ru

Зибарев Денис Александрович

Zibarev@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-77

Тулинов Денис Валентинович

Tulinov@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-38

Миленин Сергей Владимирович

Milenin@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-94

Субботина Мария Александровна

Subbotina@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

Управление торговли и продаж
Галямина Ирина Александровна

Galiamina@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 314-055-108

Прямой: +7(905) 507-35-95
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85

Урумов Тамерлан Таймуразович

Urumov@psbank.ru

Треjder

+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

Управление брокерского обслуживания
Хмелевский Иван Александрович

Khmelevsky@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 595-431-942

Прямой: +7(905) 411-51-37
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18

Аналитика
Захаров Антон Александрович

Zakharov@psbank.ru

Валютные и товарные рынки

70-47-75

Шагов Олег Борисович

Shagov@psbank.ru

Рынки акций

70-47-34

Грицкевич Дмитрий Александрович

Gritskevich@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-14

Монастыршин Дмитрий Владимирович

Monastyrshin@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-10

Жариков Евгений Юрьевич

Zharikov@psbank.ru

Рынок облигаций

70-47-35

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 её 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.

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