

Пятница 23 сентября 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

После коррекции пары EURUSD не исключено возобновление её нисходящей динамики с целью снижения до 1,32.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

В случае ухудшения внешнего фона позиции рубля вновь могут пошатнуться, поэтому следующей целью снижения его может стать отметка 32,39 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Франция: Индекс потребительского доверия
Франция: Индикатор делового климата
Италия: Розничные продажи.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

31.12.2011

EUR/USD 1,32

USD/JPY 90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3640	78,71	1,5588
	1,3590	78,06	1,5538
	1,3570	77,91	1,5488
Поддерж.	1,3433	76,31	1,5400
	1,3408	76,15	1,5345
	1,3250	75,95	1,5300

FX	22 сен	21 сен	Изм. ден.	16 сен	Изм. нед.
USD/RUB	32,0475	31,4725	+0,575	30,5500	+1,498
EUR/RUB	43,1500	43,0700	+0,08	42,0848	+1,065
Корзина	37,0436	36,6914	+0,352	35,7407	+1,303
EUR/USD	1,3501	1,3741	-0,024	1,380	-0,029
USD/JPY	76,4800	76,3500	+0,13	76,800	-0,320
GBP/USD	1,5389	1,5645	-0,026	1,579	-0,040
CHF/USD	1,1027	1,1204	-0,018	1,142	-0,039

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
22.09.11	0,1461	0,2346	0,3581	0,5370	0,8449
21.09.11	0,1461	0,2335	0,3556	0,5292	0,8386
16.09.11	0,1467	0,2305	0,3513	0,5228	0,8349

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
22.09.11	0,9125	1,2925	1,4869	1,6988	2,0350
21.09.11	0,9188	1,2925	1,4869	1,6994	2,0350
16.09.11	0,9300	1,2906	1,4838	1,6975	2,0388

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
22.09.11	5,07	5,59	5,69	5,81	5,89
21.09.11	4,91	5,52	5,66	5,75	5,84
16.09.11	5,29	5,49	5,56	5,66	5,74

- Паника отмечалась вчера на многих площадках. Европейские индексы завершили сессию с 4,5% потерями, в то время как американские индексы снизились примерно на 3,5%. Евро опустился против доллара в район мартовских минимумов - 1,3384, но не задержался на этих уровнях ввиду сообщений об ускорении рекапитализации некоторых европейских банков. Хотя вряд ли эту новость можно считать позитивной, поскольку она лишь раз указывает на проблемы банков и, более того, опровергает слова многих политиков о ситуации в банковской системе еврозоны. Кроме этого, индекс доллара США вырос до 7-месячного максимума до 78,455 п., доходность 10-летних казначейских бумаг США упала до рекордно низкого уровня (до 1,7180%). В целом движущей силой стали опасения того, что у центральных банков заканчиваются средства для предотвращения рецессии, а на политической арене отмечаются разногласия. При этом снижение доходности «длинных бумаг» США стало результатом объявления накануне ФРС своей программы «твист», которая подразумевает продажу коротких бумаг и покупки длинных бумаг с дюрацией от 6 лет и более. Так, спред между 2-летними бумагами и 30-летними и сузился с 16 сентября по текущий день с 314 б.п. до 259 б.п.

- Между тем ежегодная конференция МВФ в самом разгаре, и на ней, похоже, стараются найти «общие точки соприкосновения» в отношении разрешения долгового кризиса в еврозоне. Пока сообщения были смешанными: Россия понизила ожидания по поводу перспектив оказания БРИК еврозоне совместной помощи, в коммюнике по итогам встречи министров финансов G20 ничего не говорится о прямой поддержке. Отметим, что чиновники стали чаще говорить о повышении гибкости Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF). Тем не менее основные заявления, возможно, придется на предстоящие выходные. При этом, если все комментарии вновь будут сводиться к уже привычным тезисам, следующая неделя может начаться с новых распродаж.

- Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3384-1,3528, закрепившись к концу дня в районе 1,3501. Как мы и ожидали, в условиях долгового кризиса еврозоны и кризиса ликвидности, а также на фоне признаков замедления европейской экономики ЕЦБ вновь может прибегнуть к смягчению монетарной политики, одним из возможных шагов может стать снижение основной

ставки. Так, сегодня член Управляющего совета Люк Коэн заявил, что ЕЦБ может принять соответствующие меры уже в следующем месяце, если статистика окажется хуже ожиданий, а она, по нашему мнению, вряд ли улучшится ввиду бюджетных ограничений, провоцирующих замедление темпов роста европейской экономики.

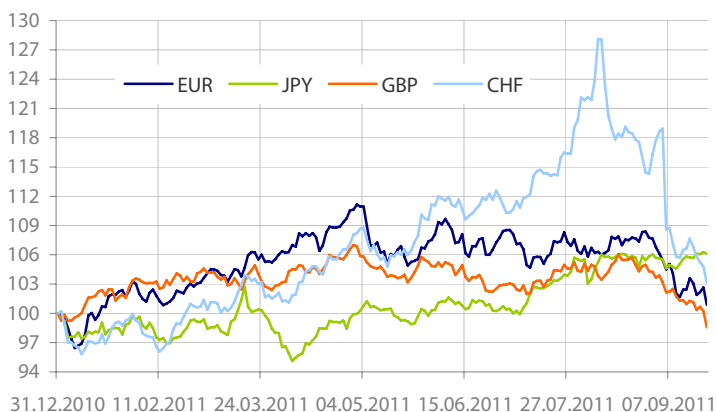
- Отметим вчерашний отчет компании Markit, которая опубликовала ряд индексов активности PMI для разных секторов европейской экономики. Соответствующий консолидированный индикатор упал в сентябре до 49,2 п., таким образом, опустившись ниже 50 п. впервые с июля 2009 г. PMI для сферы услуг упал до 49,1 п., а PMI для промышленности опустился до 48,4 п. Главный экономист Markit Крис Уильямсон отметил, что текущие значения индикаторов указывают на стагнацию европейской экономики в III кв. впервые за два года.

- Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3570, 1,3590, 1,3640, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3433, 1,3408, 1,3250, 1,3047. В целом пятница не богата на события макроэкономического плана, поэтому инвесторы продолжают следить за заявлениями политиков, в том числе и представителей ФРС США. Сегодня выступит глава ФРБ Нью-Йорка В.Дадли.

- Пара USDCAD торговалась вчера в диапазоне 0,9972-1,0361, закрепившись к концу дня в районе 1,0272. Как накануне писали, возможные решения ФРС США могут в значительной степени отразиться на канадской валюте. Так это и случилось: начиная с 20 сентября по вчерашний день она потеряла против доллара США порядка 3,5%.

- Учитывая сложившуюся ситуацию на рынках, в том числе и сырьевых, в совокупности с текущей монетарной политикой Банка Канады и влиянием американской экономики США на канадскую, пара, вероятно, продолжит рост по направлению к майскому максимуму прошлого года - 1,0853.

- Торги сегодня начались с новых продаж на рынках акций Азии, Европа также пыталась снижаться на фоне сообщений Moody's о понижении рейтинга еще одной страны, входящей в валютный блок, Словении, до «АА3». В то же время пара EURUSD консолидировалась выше сильной поддержки, лежащей в районе февральских минимумов 2011 г. – 1,3433. После коррекции не исключено возобновление нисходящей динамики пары с целью снижения до 1,32.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Спред между 2-летними и 30-летними казначейскими бумагами США, б.п.


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

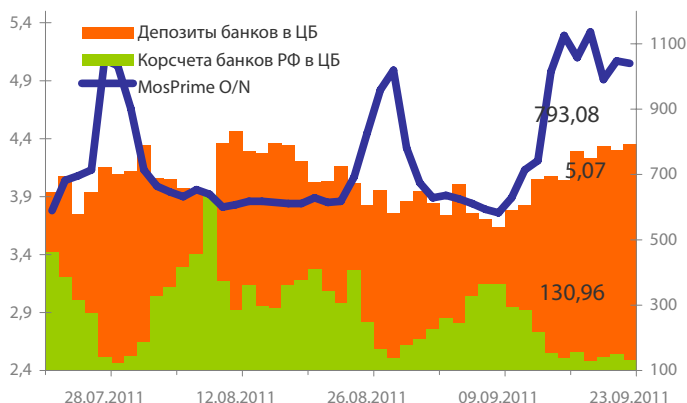
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



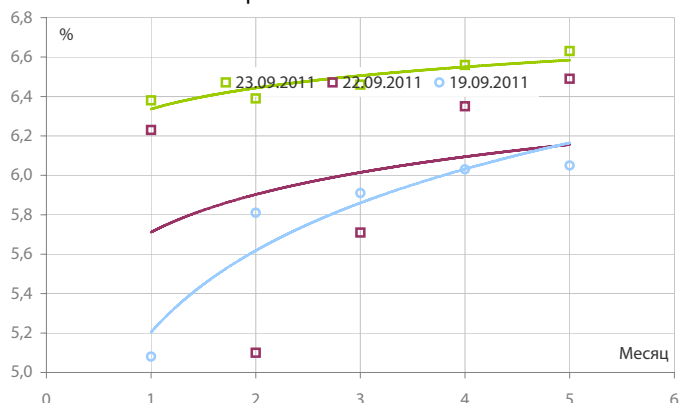
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Утром рубль попытался вырасти к доллару в рамках коррекции на фоне ожиданий возможного присутствия ЦБ РФ на текущих уровнях бивалютной корзины и благодаря вероятным продажам экспортеров своей валютной выручки под налоги (26 сентября пройдут платежи по НДС и акцизам). Однако в случае ухудшения внешнего фона позиции рубля вновь могут пошатнуться, поэтому следующей целью снижения его может стать отметка 32,39 руб. поддержка же будет лежать в районе 31,85 руб.

- За счет возросших объемов привлечений средств через инструменты рефинансирования ЦБ РФ и Минфина ликвидность банков выросла, но на ставках это практически не отразилось. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляла вчера около 5,0-5,5%. Ставки «овернайт» МБК продолжают меняться в районе 4,75%.

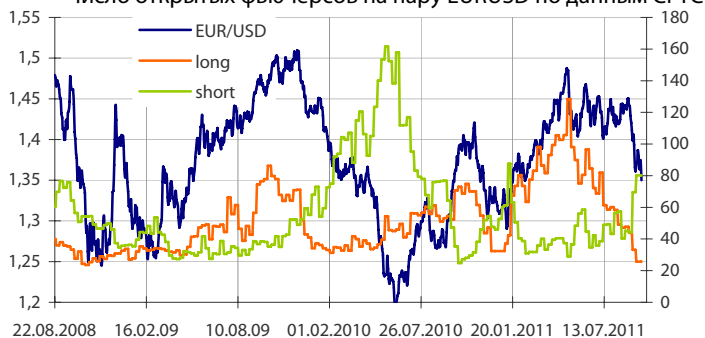
- Общая рублевая ликвидность снизилась вчера на 3,125 млрд. руб. до 924,033 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 775,781 млрд. руб. до 793,077 млрд. руб., в тоже время депозиты уменьшились с 151,377 млрд. руб. до 130,956 млрд. руб.

- Отметим, что сегодня систему пополняют размещенные вчера Минфином бюджетные средства в объеме 180 млрд. руб. на срок 47 дней (спрос был равен 218,8 млрд. руб.), но они вряд ли повлияют на ставки денежного рынка на фоне сохранения негативных тенденций на внешних рынках и предстоящих налоговых платежей.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



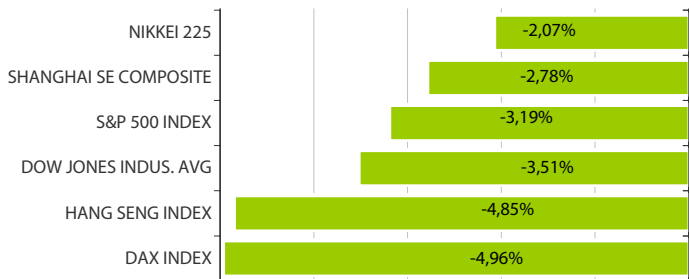
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 22/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



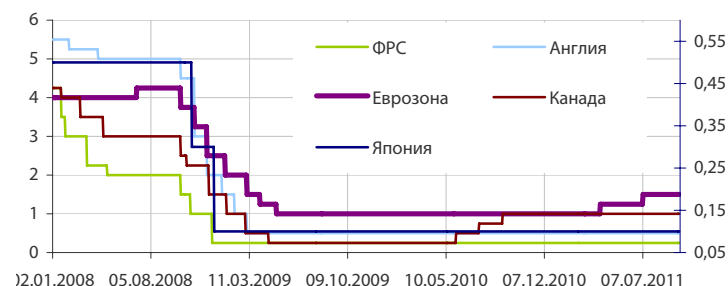
Динамика изменения индекса Baltic DRY



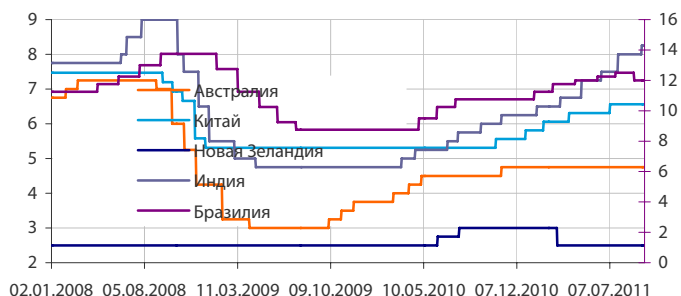
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

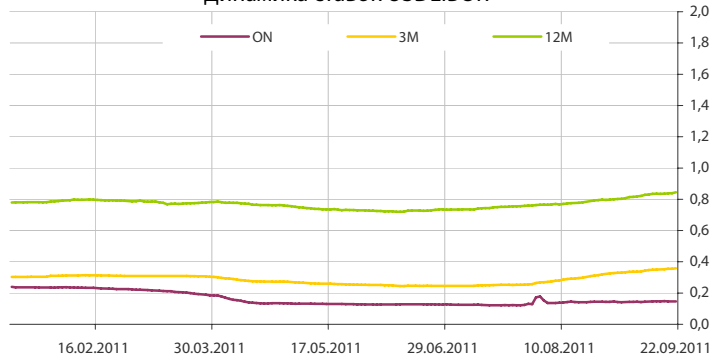
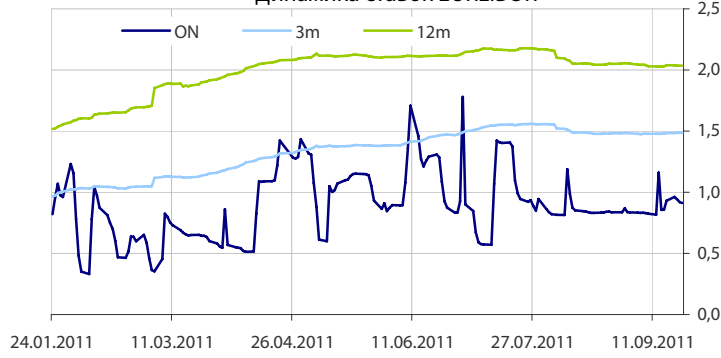
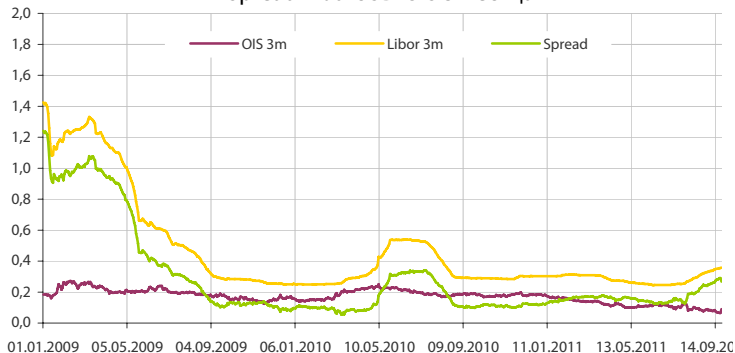
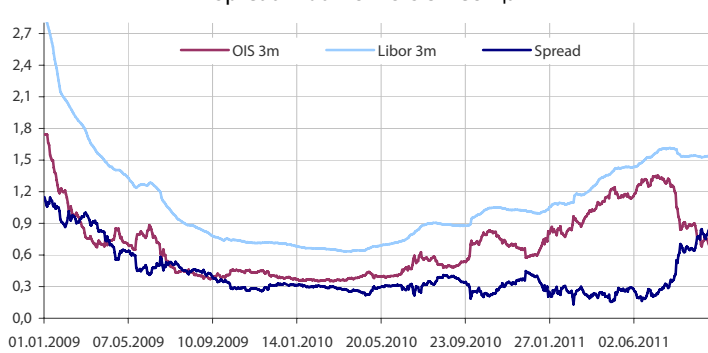
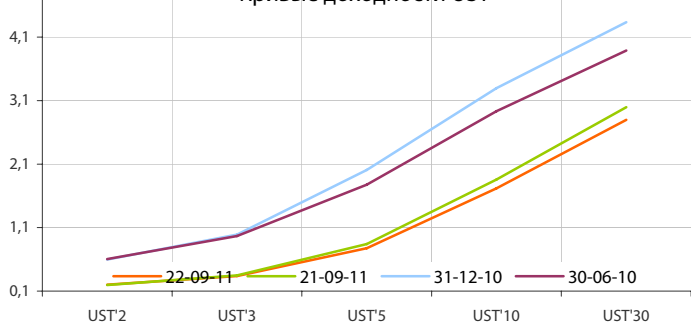
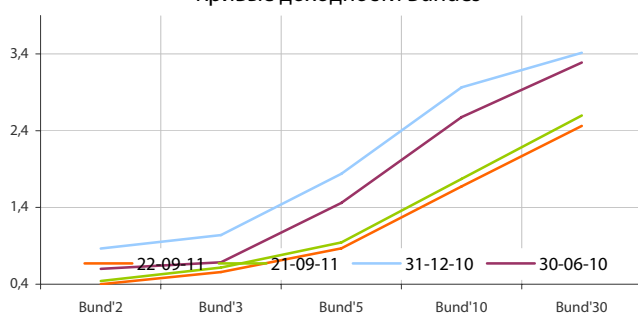


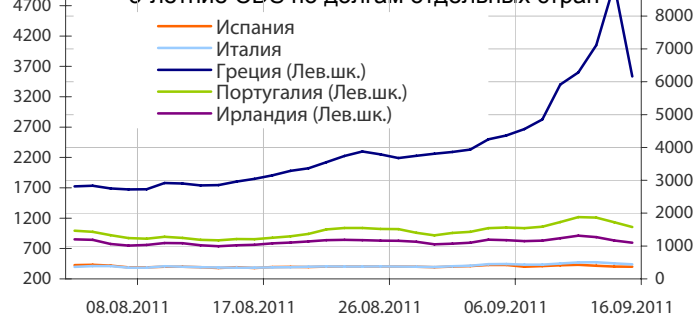
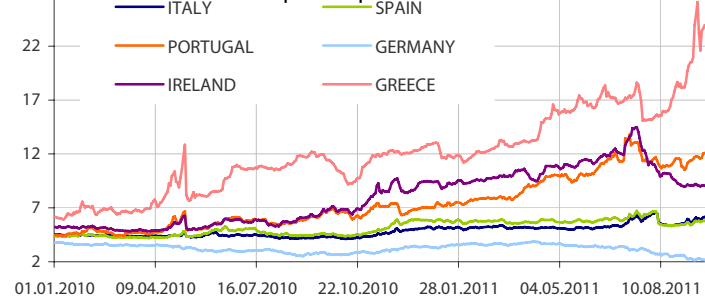
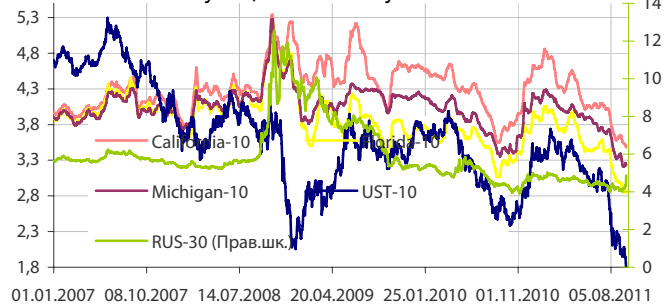
Основные ставки центральных банков



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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 19 сентября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 18:00 США: Индекс рынка жилья

вторник 20 сентября 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 5.8% г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 40
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -45
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.59 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.59 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

среда 21 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.71 млн.
- 22:15 США: Решение ФРС по учетной ставке

четверг 22 сентября 2011 г.

- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50.5
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 50.1%
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -1.1% м/м
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -5
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны
- 18:00 США: Опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

пятница 23 сентября 2011 г.

- 10:45 Франция: Индекс потребительского доверия
- 10:45 Франция: Индикатор делового климата
- 12:00 Италия: Розничные продажи

Дата	Событие
22 сен	Выплата купона ОФЗ 26204 на 930,9 млн. руб. Минфин предложит на депозиты банкам 140 млрд. руб. под 5,05% до 9 ноя.
26 сен	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.
28 сен	Возврат Минфину 70,0 млрд р с депозитов банков (27 июн под 4,00%). Уплата налога на прибыль. Аукцион ОФЗ с погашением через 4 года на 10 млрд. руб.

Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ, Росстата и министерств.

1 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
2 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
5-6 сен	Инфляция в РФ в авг 11г (Росстат).
7 сен	Инфляция в РФ с 30 августа по 5 сентября (Росстат).
8 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
8-9 сен	ВВП в РФ в II кв 11г, первая оценка (Росстат).
9 сен	Внешняя торговля РФ за июл 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
10 сен	Внешний долг за II кв 11г (ЦБР).
14 сен	Инфляция в РФ с 6 по 12 сентября (Росстат).
15 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
15-16 сен	Данные о сборе урожая (Росстат). Промрпроизводство в РФ в авг (Росстат).
16 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-19 сен	Цены производителей в РФ в авг (Росстат).
19-20 сен	Оперативный доклад Росстата за авг 11г (Росстат).
21 сен	Инфляция в РФ с 13 по 19 сентября (Росстат).
22 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
23 сен	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
26-28 сен	Мониторинг Минэкономразвития за авг 11г (МЭР).
28 сен	Инфляция в РФ с 20 по 26 сентября (Росстат).
29 сен	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).

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

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:

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
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

Урумов Тамерлан Таймуразович

urumov@psbank.ru

Трейдер

+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

Семеновых Денис Дмитриевич

semenovkhd@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-01

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.

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