

Вторник 27 сентября 2011 г.

### Ситуация на рынке Forex

Учитывая комментарии по поводу QE Банка Англии и текущую политику ФРС США, пара GBPUSD уже в ближайшие месяцы сможет протестировать отметку 1,5.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

5-летние CDS подросли до июльского максимума 2009 г. - 321,29 б.п.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Германия: Индекс GfK.

Великобритания: Индекс розничных продаж.

США: Индекс деловой активности Среднего Запада

США: Индекс цен на жильё CaseShiller.

США: Индекс доверия потребителей.

США: Индекс поставок ФРБ Ричмонда.

США: Индекс активности в сфере услуг ФРБ Ричмонда.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Минфин РФ предложит банкам из бюджета 130 млрд. руб.

[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	1,5656
	1,3590	78,06	1,5588
	1,3580	77,91	1,5538
Поддерж.	1,3428	76,31	1,5400
	1,3356	76,15	1,5345
	1,3245	75,95	1,5300

FX	26 сен	23 сен	Изм. ден.	16 сен	Изм. нед.
USD/RUB	32,4200	32,0475	+0,373	30,5500	+1,87
EUR/RUB	43,6800	43,3500	+0,33	42,0848	+1,595
Корзина	37,4870	37,1336	+0,353	35,7407	+1,746
EUR/USD	1,3461	1,3501	-0,004	1,380	-0,033
USD/JPY	76,4600	76,6100	-0,150	76,800	-0,340
GBP/USD	1,5516	1,5449	+0,007	1,579	-0,027
CHF/USD	1,1041	1,1041	+0	1,142	-0,038

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
26.09.11	0,1461	0,2374	0,3628	0,5417	0,8501
23.09.11	0,1461	0,2358	0,3602	0,5396	0,8475
16.09.11	0,1467	0,2305	0,3513	0,5228	0,8349

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
26.09.11	0,9100	1,2925	1,4863	1,6975	2,0313
23.09.11	0,9100	1,2925	1,4863	1,6975	2,0325
16.09.11	0,9300	1,2906	1,4838	1,6975	2,0388

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
26.09.11	5,37	6,13	6,31	6,45	6,60
23.09.11	5,05	5,60	5,74	5,83	5,95
16.09.11	5,29	5,49	5,56	5,66	5,74

- Под занавес III кв. и финансового года в США на рынках сформировались коррекционные настроения, подтолкнувшие в понедельник и первые часы торгов вторника многие активы к росту. Поддержку им оказал неожиданный всплеск активности, касающийся пакетов помощи для еврозоны, хотя многие сообщения больше похожи на «новостной шум» и в потенциале могут привести инвесторов только в большее разочарование. В частности, активные дискуссии происходят в отношении повышения сил фонда финансовой стабильности (EFSF) через использование в той или иной форме кредитного плеча. Учитывая политическое напряжение в регионе, любые предложения могут быть отклонены. На этом фоне пара EURUSD консолидировалась несколько ниже уровня сопротивления (1,3580), но оттуда она вновь может начать своё снижение. Поводом для этого могут стать спекуляции на тему снижения ставки ЕЦБ и увеличения предоставления ликвидности уже в ноябре, в то время как ФРС не решается на рост своего баланса.

- Позитивом для рынков послужили сообщения, что сенат США одобрил положение о временном финансировании госслужащих до 18 ноября, до которого в Конгрессе должны будут проголосовать по бюджету на будущий год. Не исключаем повторения ситуации с летними дебатами по поводу повышения «потолка долга» США, позволивших S&P лишить страну наивысшего кредитного рейтинга. Тем не менее у законодателей еще есть время, поэтому в центре внимания по-прежнему будут стоять проблемы еврозоны. Так, накануне сегодняшней встречи между канцлером Германии А.Меркель и премьер-министром Греции Г.Папандреу доходности 2-летних бумаг Греции достигли уром уровня в 72,77%.

- Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3363-1,3583, закрепившись к концу дня в районе 1,3461. В то же время на фоне коррекции на рынках подрастала и стоимость страховки от дефолта на немецкие облигации. Так, 5-летние CDS выросли до максимальных значений с 2005 г. – 109,690 б.п. Причинной такому росту могла стать как оценка рисков для Германии от возможного дефолта Греции, так и усиление политической напряженности внутри страны.

- Относительно монетарной политики ЕЦБ. Член Управляющего совета Банка Э.Новотны сказал, что он видит хорошие основания для того, чтобы расширить предоставление ликвидности. Его коллега Э.Лииканен и вовсе напомнил, что в арсенале ЕЦБ есть 6 и 12 месячные аукционы по предоставлению ликвидности, тогда как Б. Смаги отметил

возможность снижения ставки. Напомним, что ближайшее заседание европейского регулятора пройдет 6 октября.

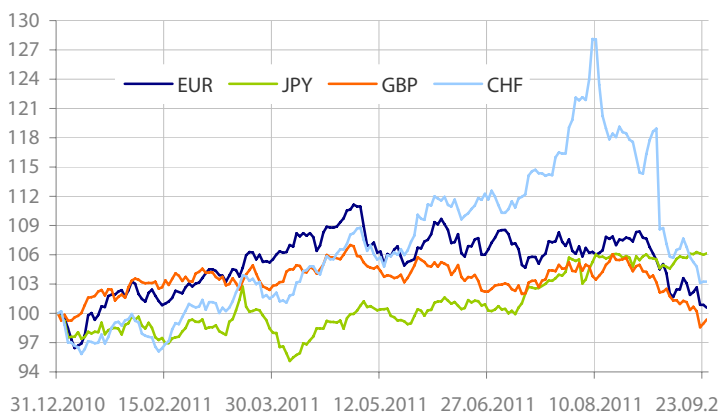
- Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3570, 1,3590, 1,3640, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3428, 1,3408, 1,3250, 1,3047. Из макроданных выделим значение денежного агрегата M3 для еврозоны. В США же обнародуют данные по настроениям потребителей, ряд производственных индексов и цифр по рынку жилья. Также сегодня выступят главы ФРБ Атланты и Далласа Д.Локхарт и Р.Фишер.

- Между тем уже стали известны итоги аукционов бумаг Италии и Испании, которые в целом оказались слабыми, за исключением 3-месячных итальянских облигаций, доходности которых по отношению к предыдущему размещению снизились, тогда как спрос оказался выше. При этом 2-летние бумаги Италии по доходности приблизились до рекордных отметок 2008 г. – 4,511%, спрос при этом также оказался ниже августовского размещения.

- Пара GBPUSD торговалась вчера в диапазоне 1,5433-1,5571, закрепившись к концу дня в районе 1,5516. Как и в случае с ЕЦБ мнение представителей Банка Англии также смещается с сторону смягчения монетарной политики. Так, вслед за А.Позеном еще один член правления Банка Англии Б.Бродбент заметил, что количественное смягчение помогло бы банковской системе Великобритании. Напомним, что на сентябрьском заседании он выступал против QE. Учитывая эти комментарии и текущую политику ФРС США, пара GBPUSD уже в ближайшие месяцы сможет протестировать отметку 1,5, лежащую на линии восходящего тренда. Проход этого уровня дает возможность инвесторам для дальнейшей игры на понижение курса фунта против доллара вплоть до минимумов 2010 г. – 1,4231.

- Товарные рынки и фондовые площадки Азии также торговались сегодня утром на положительной территории, прибавляя около 3%. Поддержку им оказали комментарии министра финансов Японии Ю.Азумы, который заверил, что страна будет принимать любые меры для того, чтобы ослабить курс национальной валюты. Кроме этого, прибыли китайской промышленности выросли за август до 28,2% г/г. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазоне 1,3479-1,3567 и 76,27-76,56 соответственно.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение пары GBPUSD



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

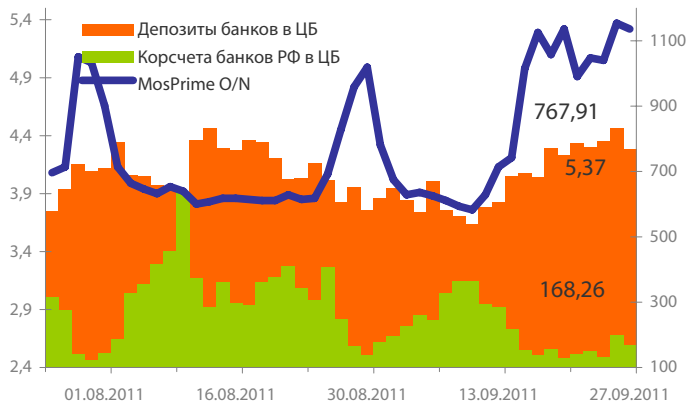
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



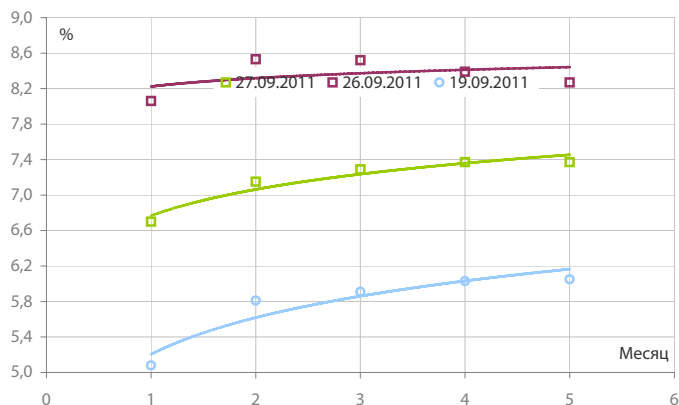
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика цен на нефть URALS



• В сложившихся условиях, а также беря во внимание утреннюю коррекцию и продолжающийся налоговый период вкупе с возможным присутствием ЦБ РФ на текущих уровнях, сопротивлением для пары USDRUB может стать отметка 32,15 руб., тогда как поддержка будет лежать в районе 31,65 руб.

• Вчера на фоне завершения платежей по НДС ставки денежного рынка вновь подросли. В то время как очередное увеличение привлечений банками средств не отразилось на ситуации. Так, банки вчера привлекли на аукционах РЕПО с ЦБ 186,69 млрд. руб., против пятничных 101,2 млрд. руб. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона сегодня подрастала до 6,0-6,25%. Ставки «овернайт» МБК торговались в районе 5%.

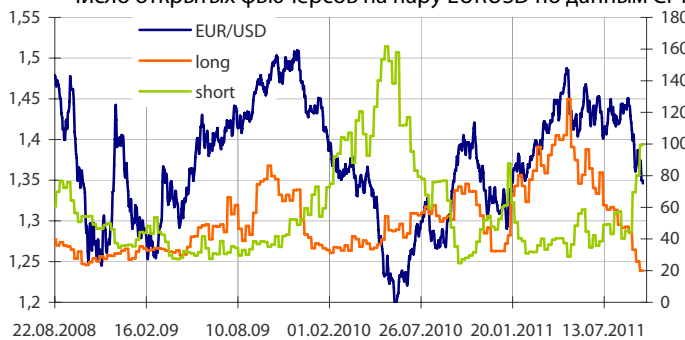
• Общая рублевая ликвидность уменьшилась в пятницу на 95,914 млрд. руб. до 936,172 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 832,891 до 767,911 млрд. руб., в то же время депозиты сократились с 199,195 до 168,261 млрд. руб.

• Между тем, уход министра финансов РФ Алексея Кудрина, который участвовал в восстановлении страны после дефолта 1998 г., вызвал очередной рост стоимости страховки от дефолта на российские бумаги (5-летние CDS подросли до июльского максимума 2009 г. - 321,29 б.п.) и спровоцировал волну негативных спекуляций в иностранных СМИ относительно ухудшения доверия инвесторов к текущей обстановке в России. Причем в основе всех спекуляций лежат сомнения относительно того, сможет ли новый министр финансов следить за сбалансированностью бюджета, учитывая предвыборные расходы. Напомним, что накануне своего ухода Алексей Кудрин обозначил уровень цен на нефть, при которых бюджет на 2011 г. будет сбалансирован. Он выделил цены на нефть марки URALS около \$109 за барр., но текущий их уровень несколько ниже. В результате этого можно заключить, что в случае более существенной просадки нефти давление на рубль может усилиться.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



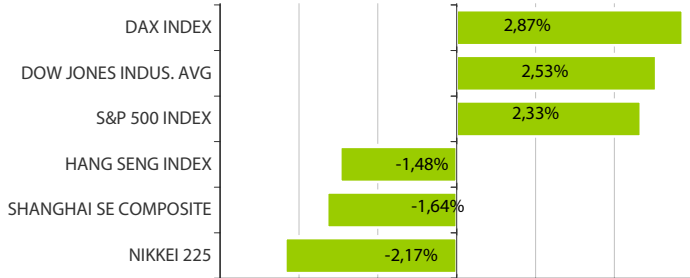
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 26/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



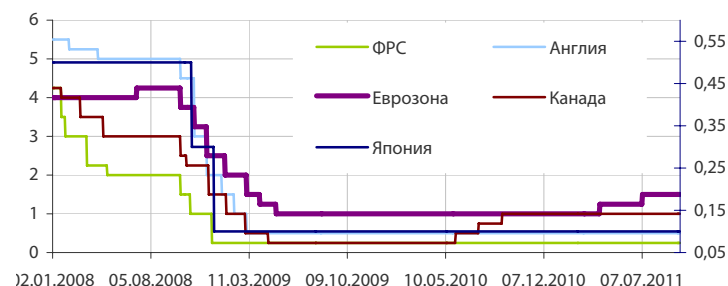
Динамика изменения индекса Baltic DRY



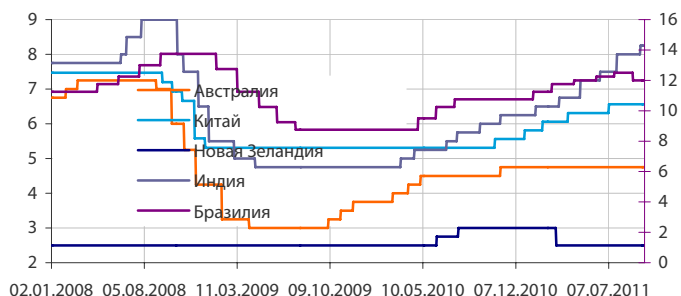
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



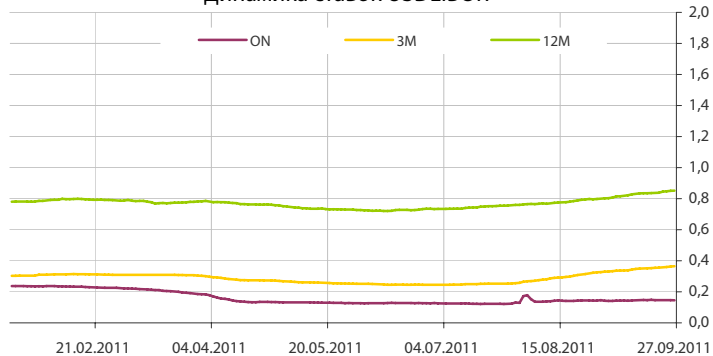
Основные ставки центральных банков



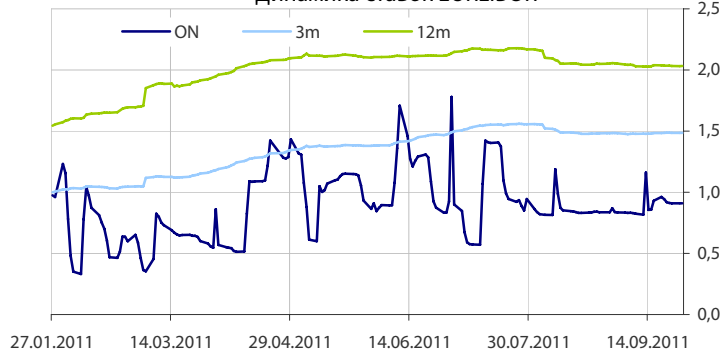
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

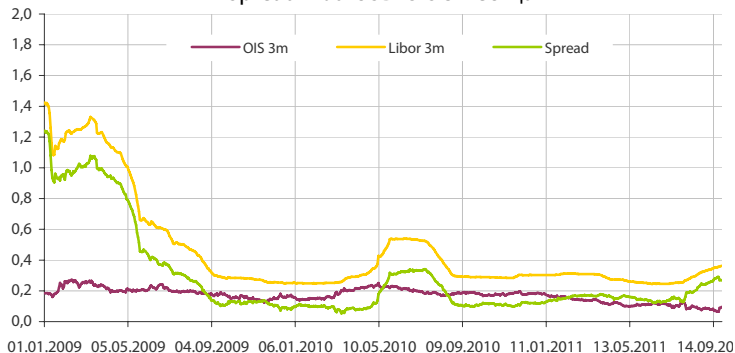
Динамика ставок USDLIBOR



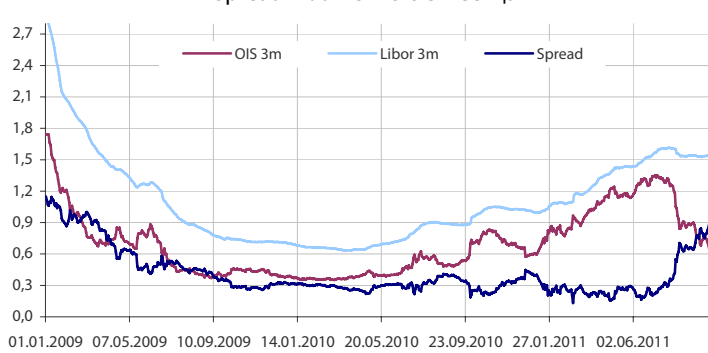
Динамика ставок EURLIBOR



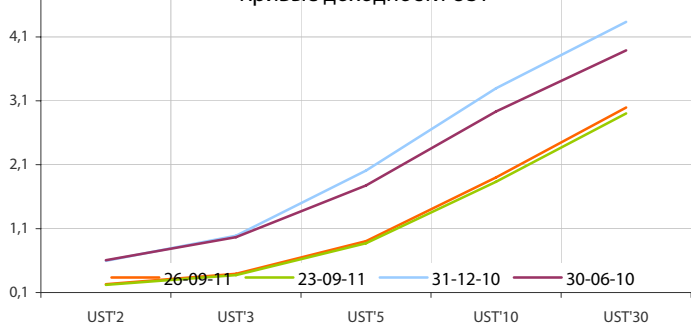
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



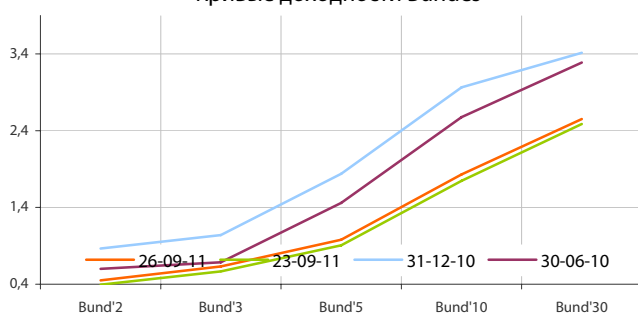
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



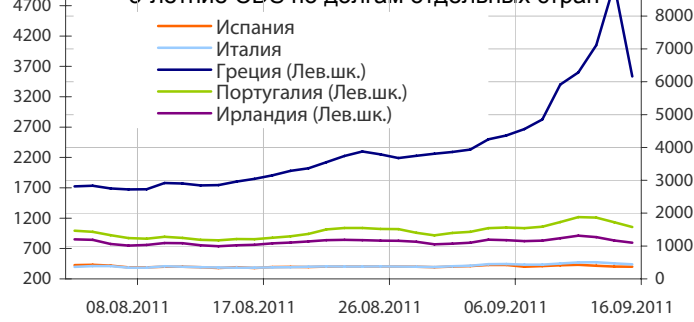
Кривые доходности Bundes



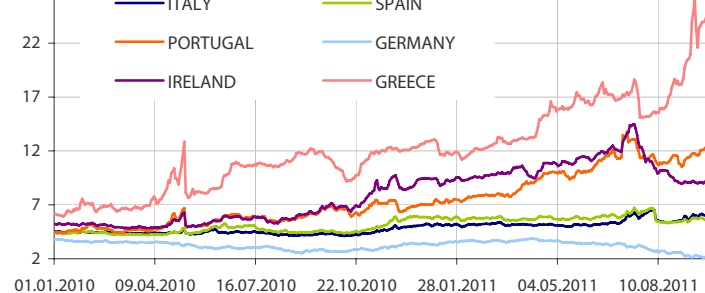
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



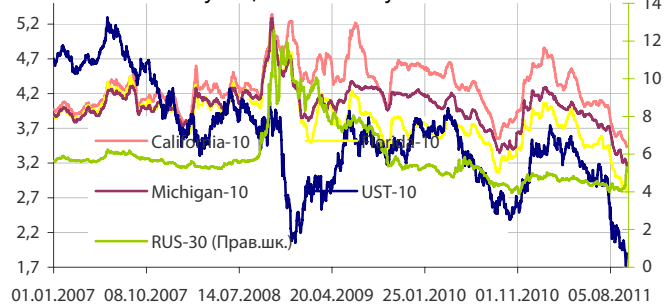
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 26 сентября 2011 г.**

- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.5
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97.5
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.295 млн. м/м
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

**вторник 27 сентября 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.4%
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 1.9%
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -15
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс деловой активности Среднего Запада
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г Прогноз: -4.4% \$ г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 46
- 18:00 США: Индекс поставок ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс деловой активности в сфере услуг округа ФРБ Ричмонда

**среда 28 сентября 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: -0.4% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

**четверг 29 сентября 2011 г.**

- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -0.6% г/г
- 11:55 Германия: Уровень безработицы (с коррекцией на сезон) Прогноз: 7%
- 12:30 Великобритания: Необеспеченное потребительское кредитование
- 12:30 Великобритания: Ипотечное кредитование
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.1
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -19
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 96
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 2
- 16:30 США: Показатели ВВП
- 16:30 США: Личное потребление
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Канзас-Сити

**пятница 30 сентября 2011 г.**

- 03:30 Япония: Расходы домашних хозяйств Прогноз: -2.8% г/г
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% г/г
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.7%
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: -0.5% м/м
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10%
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 17:55 США: Индекс доверия университета Мичигана

Дата	Событие
27 сен	Минфин РФ предложит банкам из бюджета 130 млрд. руб.
28 сен	Возврат Минфину 70,0 млрд. руб. с депозитов банков (27 июн под 4,00%). Уплата налога на прибыль. Аукцион ОФЗ с погашением через 4 года на 10 млрд. руб. Погашение ОФЗ 25070 на 44,95 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). Промпроизводство 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