Промсвязьбанк

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

Краткий обзор валютного рынка

Понедельник 5 декабря 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

В действительности ситуация на рынке труда не так позитивна, как хотелось бы, но то, что она стабилизировалась и подает признаки улучшения — хороший сигнал, а значит, ФРС продолжит следить за ситуацией, не принимая новых агрессивных шагов, по крайней мере, до следующего года.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Довольно важным уровнем поддержки для пары USDRUB может стать отметка 30,77 руб.

См. стр. 3

Календарь событий

Еврозона: Индекс PMI для сферы услуг.
Великобритания: Индекс PMI для сферы услуг.
Еврозона: Индекс текущих условий Sentix.
Еврозона: Розничные продажи.
США: Заказы в обрабатывающей промышленности.
США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Аукцион прямого репо на 91 день.

См. стр. 5

Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3620	79,23	1,5889
	1,3520	78,54	1,5794
	1,3485	78,00	1,5719
Поддерж.	1,3408	76,60	1,5500
	1,3335	76,34	1,5483
	1,3212	75,35	1,5407

FX	2 дек	1 дек	Изм. ден.	25 ноя	Изм.нед.
USD/RUB	30,8510	30,7450	+0,106	31,5000	-0,649
EUR/RUB	41,6100	41,4875	+0,123	41,7500	-0,140
Корзина	35,6926	35,5791	+0,113	36,1125	-0,420
EUR/USD	1,3391	1,3444	-0,005	1,324	+0,015
USD/JPY	77,9900	77,7100	+0,28	77,730	+0,26
GBP/USD	1,5597	1,5689	-0,009	1,544	+0,016
CHF/USD	1,0853	1,0909	-0,006	1,075	+0,01

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
02.12.11	0,1461	0,2703	0,5283	0,7483	1,0652
01.12.11	0,1456	0,2714	0,5272	0,7472	1,0649
25.11.11	0,1439	0,2594	0,5181	0,7342	1,0516

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
02.12.11	0,6256	1,1300	1,4019	1,6475	2,0044
01.12.11	0,6294	1,1325	1,4006	1,6488	2,0044
25.11.11	0,6244	1,1331	1,4163	1,6588	2,0188

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
02.12.11	5,39	6,25	6,63	6,89	7,13
01.12.11	5,49	6,26	6,61	6,88	7,13
25.11.11	5,74	6,34	6,64	6,88	7,16

• Доллар США смог приостановить свое ослабление в пятницу, в первую очередь против евро, на фоне публикации очередной порции оптимистичных американских данных, снижающих возможности для ФРС по монетарному стимулированию. В итоге индекс доллара, учитывающий курс доллара к валютам шести основных торговых партнеров США, подрос за день на 0,4%, но снизился за неделю на 0,8% — 79,625 п. Вместе с тем, пара EURUSD после технической коррекции вверх стала торговаться в неком боковике, диапазон которого до конца года может составить 1,30-1,36.

• Американскую статистику по рынку труда в зависимости от интерпретации можно расценивать по-разному, но в общей массе последних данных она указывает на то, что американская экономика демонстрирует признаки оживления и не требует в текущих условиях новых денежных вливаний. В частности, число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики США в ноябре текущего года увеличилось на 120 тыс. по сравнению с октябрем, уровень безработицы при этом снизился до 8,6%.

• С одной стороны, снижение последнего индикатора — довольно позитивный сигнал, если не вникать в суть этого сокращения, которое заключается попросту в выбытии из отчета лиц, потерявших надежду на трудоустройство, что привело к снижению общей массы рабочей силы. С другой же стороны, если обращать внимание на другой индикатор, который учитывает долю занятых лиц в общей численности экономически активного населения, то его значение продолжает изменяться в районе минимумов 2009 г., составив в ноябре 58,5 %.

• В результате можно заключить, что в действительности ситуация на рынке труда не так позитивна, как хотелось бы, но то, что она стабилизировалась и подает признаки улучшения — хороший сигнал, а значит, ФРС продолжит следить за ситуацией, не принимая новых агрессивных шагов, по крайней мере, до следующего года.

• Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3548–1,3363, закрепившись к концу дня в районе 1,3391. Несколько поубавить пыл инвесторов относительно скорого принятия решений по борьбе с европейским долговым кризисом смогли слухи о вероятном снижении рейтинга Испании и сообщения в СМИ о том, что американские сенаторы от республиканской партии выступают против увеличения роли МВФ в спасении еврозоны. Также продолжили свои выступления евроскептики, в частности, кроме канцлера Германии А.Меркель еще одним чиновником стал Ю.Штарк из ЕЦБ, отметивший, что экономические перспективы региона ухудшились, а политикам, возможно, придется прибегнуть к двухскоростной интеграции в Европе.

• Что касается спекуляций на тему роли ЕЦБ в нынешнем кризисе, то он в отличие от ФРС находится в более сложной ситуации, и, возможно, на предстоящем 8 декабря заседании им будет сделан ряд важных заявлений, способных поддержать рынки, но оказать давление на евро. Так, Банк может вновь понизить ставку и намекнуть на расширение объемов выкупа суверенных бондов с рынка. Отчасти более активная роль ЕЦБ в спасении еврозоны, скорее всего, будет обсуждаться как на сегодняшней встрече лидеров Германии и Франции А.Меркель и Н.Саркози, так и на пятничном Саммите европейских лидеров.

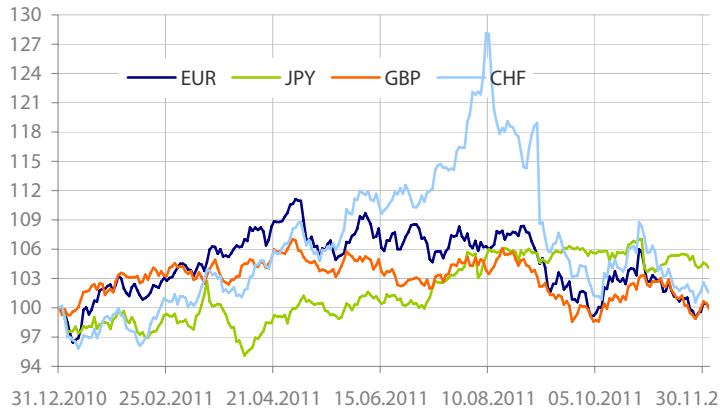
• Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3485, 1,3520, 1,3621 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3408, 1,3335, 1,3212, 1,3146. Внимание инвесторов сегодня будет направлено на аукционы бумаг Франции и Германии. Кроме встречи лидеров Германии и Франции инвесторам будут важны новости с заседания Европарламента и ряд выступлений европолитиков, в том числе немецкого министра финансов В.Шойбле. Что касается макроэкономического календаря, то стоит выделить индексы активности для сектора услуг Великобритании и США. В Штатах также выйдут данные по промышленным заказам.

• В то же время отметим уже вышедшие индексы PMI для сектора услуг в еврозоне, которые вновь сообщили об ухудшающейся макроэкономической конъюнктуре в регионе. При этом несколько разбавить негатив смогли данные по розным продажам в еврозоне, сообщившие о росте продаж в ноябре на 0,4% м/м. В то же время компания Markit сообщила о менее значительном, чем в прошлом месяце снижении активности в секторе услуг в еврозоне в ноябре. Соответствующий, консолидированный индекс PMI подрос в прошлом месяце до 47 п. Вспоминая, что отчет этой компании по европейской промышленности также сообщил о снижении активности в ноябре, слова главного экономиста Markit Криса Уильямсона о том, что «крупнейшие страны еврозоны рискуют столкнуться с рецессией», выглядят еще убедительней, чем раньше, а значит, у ЕЦБ остается все меньше шансов игнорировать текущую ситуацию.

• Между тем на новые меры по поддержанию экономики может пойти не только ЕЦБ, но и ЦБ таких стран, как Великобритания и Австралия, заседания которых ожидаются на текущей неделе. В случае реализации этих ожиданий валюты этих стран могут возобновить снижение. При этом Банки Новой Зеландии и Канады, вероятнее всего, не станут предпринимать каких-либо шагов, но могут отметить растущие риски для их экономик.

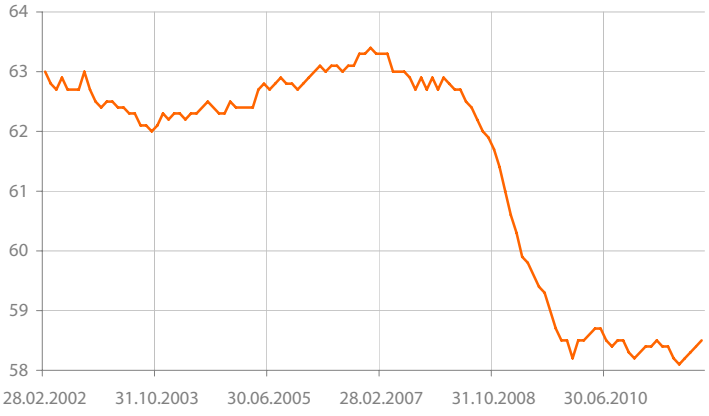
• Сегодня в Азии отмечалось разнонаправленное изменение котировок акций. Nikkei 225 подрастал на 0,6%, Shanghai comp. снижался на 1,16%. Китайский фондовый рынок падал на фоне публикации официальной оценки индекса PMI (49,7 п.), сообщившей о снижении активности в секторе услуг в КНР в ноябре. Таким образом, наши опасения о рисках, которые может нести в себе Китай, с каждым днем только усиливаются, и похоже, что уже в будущем году эта страна может преподнести массу неприятных сюрпризов. Кроме Китая признаки охлаждения показывают и другие страны азиатского региона. В том числе индекс менеджеров по закупкам в Гонконге вновь снизился и составил в ноябре 48,7 п. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазоне 1,3375-1,3441 и 77,89-78,11.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Доля занятых лиц в общей численности экономически активного населения в США



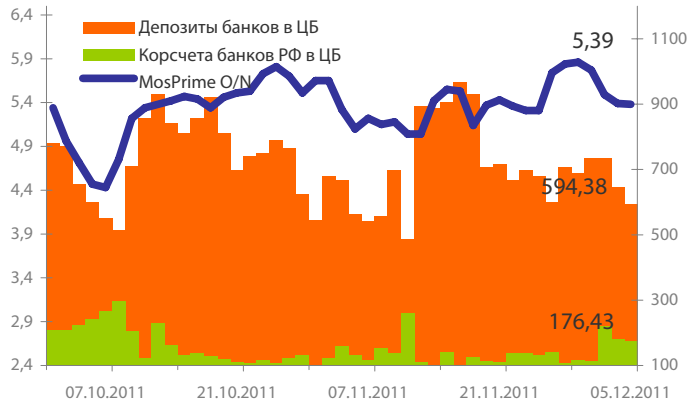
Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

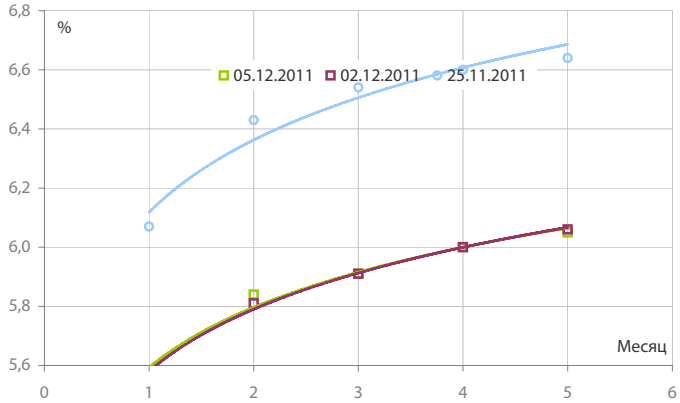
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля

Динамика бивалютной корзины и цен на нефть

Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Несмотря на сохраняющуюся неопределенность на рынках, в том числе из-за еврозоны, рубль сегодня может постараться укрепиться против доллара на фоне растущих цен на нефть из-за опасений эскалации конфликта между Ираном и США и появления определенности на политической арене в России после прошедших парламентских выборов. В этой связи довольно важным уровнем поддержки для пары USDRUB может стать отметка 30,77 руб., после прохождения которой целью снижения рубля может стать недавний минимум 30,64 руб. и ниже. В этом случае сопротивление пройдет в районе 31,05 руб. Причем, учитывая изменчивость внешнего фона пара способна достичь в течение дня и этой отметки.

• На денежном рынке к концу прошлой недели ставки несколько понизились на фоне некоторой стабилизации ситуации на внешних рынках и отсутствия событий, способных ощутимо повлиять на ситуацию с ликвидностью. При этом банки продолжили сокращать задолженность по аукционному РЕПО с ЦБ, снизив её с 776,929 млрд. руб. до 650,595 млрд. руб. Касательно ставок:«овернайт» МБК обходились в 5-5,25%. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона вновь консолидировалась в районе 5,6%. Сегодня ситуация практически не изменилась за исключением подросших ставок междилерского РЕПО до 6%.

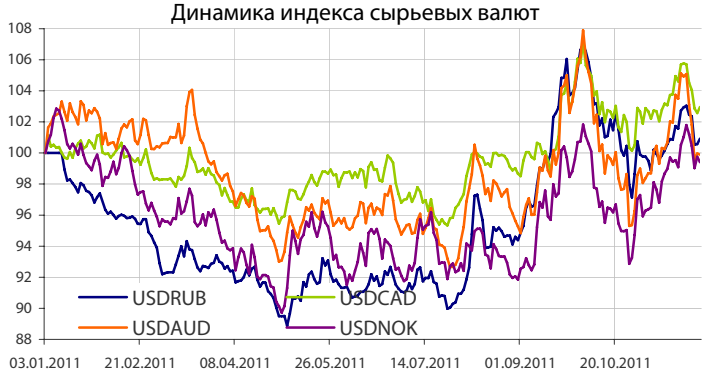
• Общая рублевая ликвидность снизилась за пятницу на 55,837 млрд. руб.- до 770,814 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 645,575 до 594,383 млрд. руб., в то же время депозиты сократились с 181,076 до 176,431 млрд. руб.

Данные: Bloomberg, www.cbr.ru, 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

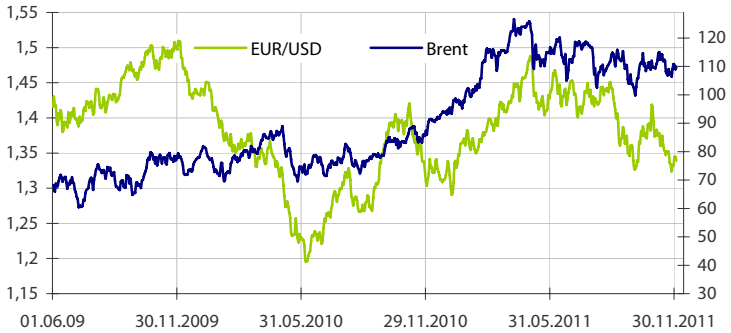
Промсвязьбанк

Динамика индекса сырьевых валют



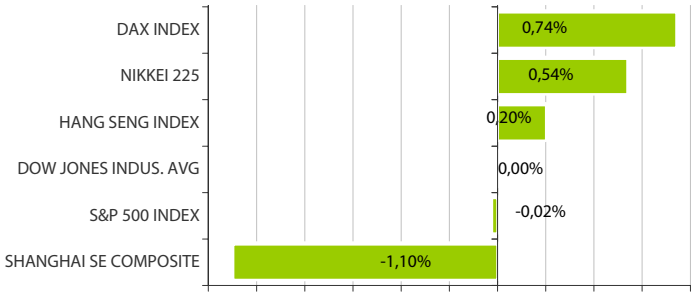
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC

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 2/12/2011

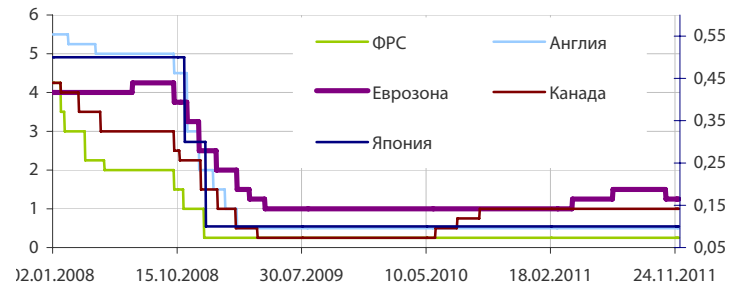


Динамика изменения индекса РТС и ММВБ

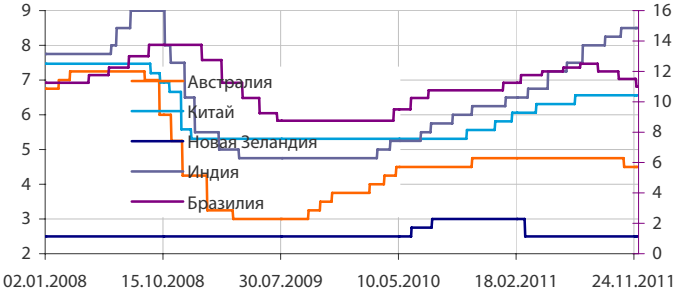
Динамика изменения индекса Baltic DRY

Динамика изменения индекса VIX

Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



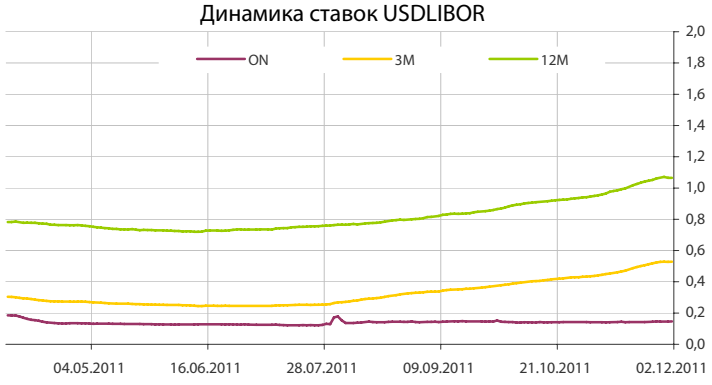
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

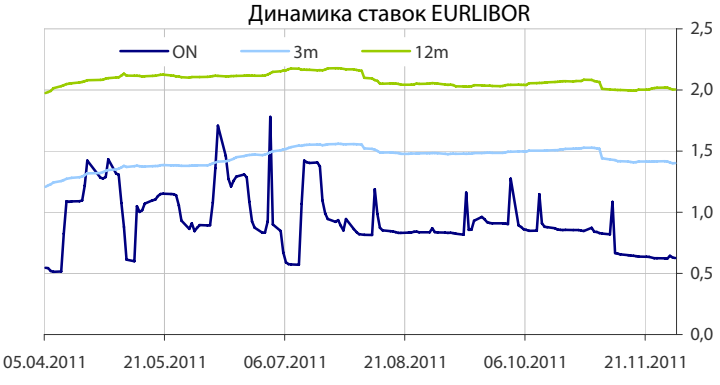
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

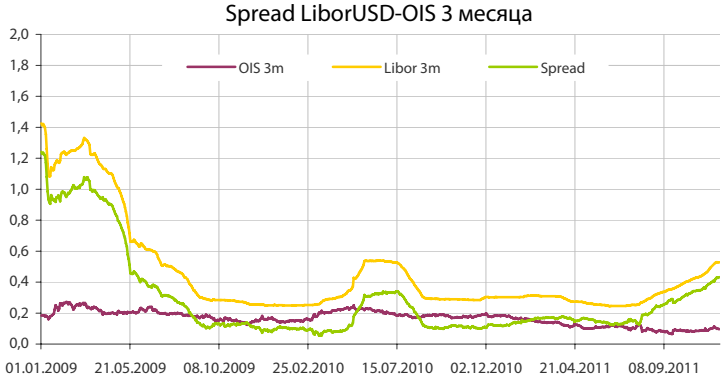
Динамика ставок USDLIBOR



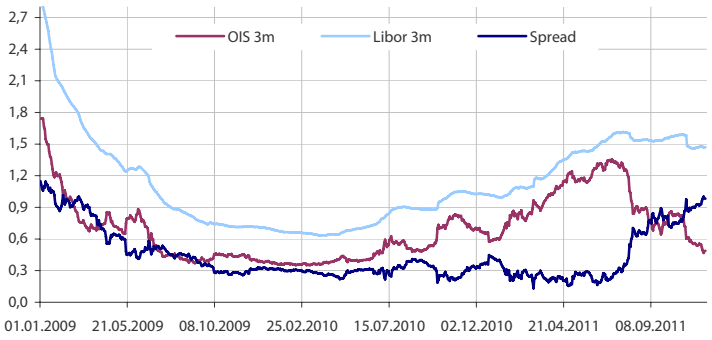
Динамика ставок EURLIBOR



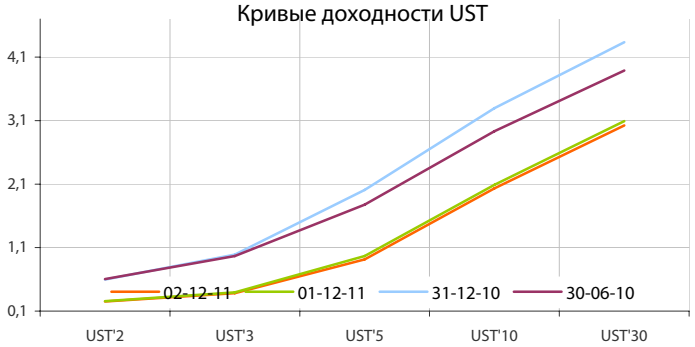
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



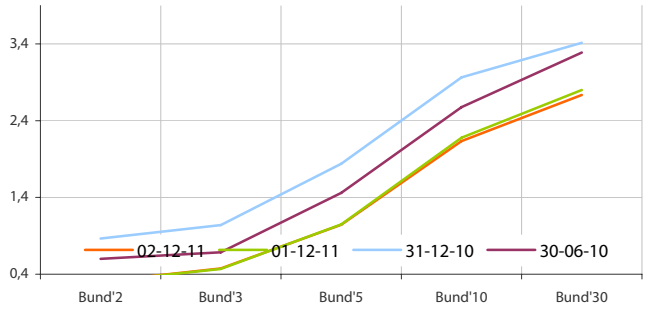
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



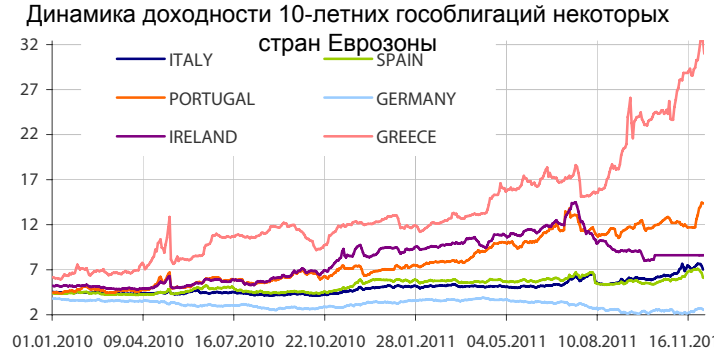
Кривые доходности Bundes



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"

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

понедельник 5 декабря 2011 г.

- 12:53 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг
- 12:58 Еврозона: Составной индекс менеджеров по снабжению
- 13:28 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -22.5
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.1% м/м
- 19:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: -0.3% м/м
- 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере ISM Прогноз: 53.5

вторник 6 декабря 2011 г.

- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 15:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.8% м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 19:00 США: Индекс экономического оптимизма IBD

среда 7 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -0.3% м/м
- 15:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м
- 16:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 19:00 Великобритания: Оценка ВВП от NIESR

четверг 8 декабря 2011 г.

- 16:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 16:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.0%
- 17:30 Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Оптовые запасы

пятница 9 декабря 2011 г.

- 04:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен
- 09:30 Китай: Промышленное производство
- 09:30 Китай: Розничные продажи
- 11:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.4% г/г
- 11:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 14.3 млрд.
- 13:30 Великобритания: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 17:30 США: Торговый баланс
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 65.8

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

Дата	Событие
5 дек	Аукцион прямого репо на 91 день. Исполнение 2-й части репо 2 дек/ (169,0 млрд. р/5,29%, 17,7 млрд. р/5,27%)/ Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца.
6 дек	Аукционы прямого репо на 1 день и неделю. Минфин предложит банкам 50,0 млрд р до 11 янв 12 г по ставке от 6,3%. Выплата купона ОФЗ 46018 на 2,57 млрд. руб.
7 дек	Возврат Минфину 111,21 млрд. руб. Аукцион ОФЗ с погашением через 6 лет на 10 млрд. руб.

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

25-28 ноя	Финансовые результаты деятельности организаций в янв-сен 2011 г (Росстат).
30 ноя	Индекс потребительских цен с 22 по 28 ноя 2011 г. (Росстат).
1 дек	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 дек 10г (Минфин).
2 дек	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
5-6 дек	Индекс потребительских цен в ноя 2011 г (Росстат).
7 дек	Индекс потребительских цен с 29 ноя по 5 дек 2011 г (Росстат).
8 дек	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).

Данные:Reuters

Промсвязьбанк

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 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, денежном и товарном рынках:

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-04
Reuters Dealing: PSBF

Руководство

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

тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 77-47-00
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	77-47-77
Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33

Аналитическое управление

Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75
Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
Семеновых Денис Дмитриевич semenovykhdd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01

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
Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-51-37 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06

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.