

### Ситуация на рынке Forex

Снижение стоимости долларového фондирования сдерживает доллар от роста.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Пара USDRUB может изменяться сегодня в диапазоне 31,17-31,45 руб.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Великобритания: Решение по ставке Банка Англии.

Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ.

Еврозона: Пресс-конференция ЕЦБ.

США: Заявки на пособие по безработице.

США: Оптовые запасы.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц.

ВЭБ размещает на депозиты до 15 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.	1,3520	79,23	1,5889
	1,3485	78,54	1,5794
	1,3450	78,00	1,5720
Поддерж.	1,3335	76,60	1,5500
	1,3212	76,34	1,5483
	1,3146	75,35	1,5407

FX	7 дек	6 дек	Изм. ден.	2 дек	Изм. нед.
USD/RUB	31,2999	31,2050	+0,095	30,8510	+0,449
EUR/RUB	41,8500	41,7300	+0,12	41,6100	+0,24
Корзина	36,0474	35,9413	+0,106	35,6926	+0,355
EUR/USD	1,3423	1,3397	+0,003	1,339	+0,003
USD/JPY	77,6500	77,7200	-0,070	77,990	-0,340
GBP/USD	1,5703	1,5575	+0,013	1,560	+0,011
CHF/USD	1,0830	1,0779	+0,005	1,085	-0,002

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
07.12.11	0,1505	0,2763	0,5400	0,7600	1,0812
06.12.11	0,1500	0,2751	0,5378	0,7583	1,0789
02.12.11	0,1461	0,2703	0,5283	0,7483	1,0652

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
07.12.11	0,6221	1,1286	1,3986	1,6450	2,0007
06.12.11	0,6193	1,1300	1,4007	1,6493	2,0064
02.12.11	0,6256	1,1300	1,4019	1,6475	2,0044

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
07.12.11	5,44	6,26	6,64	6,88	7,13
06.12.11	5,37	6,27	6,65	6,90	7,13
02.12.11	5,39	6,25	6,63	6,89	7,13

- Американский доллар в отсутствие новостей из США вчера вновь изменялся в паре со многими валютами в зависимости от оттенка новостей, касающихся последних. Единственно, инвесторы продолжают обсуждать заседание ФРС, намеченное на 13 декабря, от итогов которого мы по-прежнему не ожидаем расширения объемов покупок облигаций — текущие экономические показатели дают ФРС возможность обойтись «тонкой настройкой», в том числе путем информирования о перспективах экономики и процентных ставок.

- Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3352–1,3454, закрепившись к концу дня в районе 1,3423. Пара EURUSD торговалась основную часть дня у нижней границы сложившегося диапазона благодаря усилиям немецких чиновников, постаравшихся снизить ожидания накануне саммита ЕС. В частности, представитель немецкого правительства заверил, что не стоит ждать решений по кредитам МВФ.

- Также давление на евро было оказано со стороны очередных комментариев агентства S&P, поставившего на пересмотр с негативным прогнозом рейтинг «AAA» Европейского союза, а также рейтинги 30 региональных и местных органов власти и многих крупнейших банков региона, таких как Deutsche Bank, UniCredit и Societe Generale и других.

- Что касается заседания ЕЦБ то, как и летом, мы продолжаем ожидать продолжительного процесса снижения ставок Банком вплоть до конца I кв. будущего года. Сегодня европейский ЦБ может понизить ставку на 25-50 б.п., облегчить правила обеспечения и удлинить кредитные линии LTRO до двух лет. Реализация этих предположений может вызывать локальные распродажи пары EURUSD, но участники рынка вряд ли решатся на более активные шаги накануне Саммита лидеров ЕС.

- Кроме этого, сегодня, равно как и вчера, доллару будет трудно в полной мере воспользоваться слабостью евро. Напомним, что в среду пара EURUSD отскочила от минимумов, в том числе благодаря итогам 3-месячных тендеров ЕЦБ по предоставлению долларовой ликвидности. Банки заняли под 0,59% \$50,685 млрд., что значительно превысило ожидавшиеся \$10 млрд.

- Благодаря этому, а также принимая во внимание последнее решение ФРС США и пяти Центробанков о снижении стоимости предоставления долларовой ликвидности в рамках валютных свопов, продолжило отмечаться умень-

шение 3-месячного отрицательного базисного свопа на EURUSD — индикатора, демонстрирующего, насколько дорого обходится ликвидность европейским банкам. Вчера значение 3-месячного базисного свопа EURUSD составило 116 п. Заметим, что стоимость фондирования играет одну из ключевых ролей в формировании курсов, текущая ситуация не стала исключением (см. рисунок ниже).

- Были и позитивные новости для евро, коих в этом году становится все меньше и меньше. Так, вчерашние аукционы немецких 5-летних бондов указали на то, что инвесторы по-прежнему уверены в устойчивости немецкого долга, несмотря на предупреждения S&P. Кроме этого, снижение маржинальных требований клиринговыми домами C&G и LCH Clearnet также уменьшает опасения по поводу долгов Италии. Хотя, как мы писали ранее, итальянский вопрос может о себе напомнить ближе к февралю будущего года, когда стране предстоит вернуть 60 млрд. евро.

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3450, 1,3485, 1,3520, 1,3613 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3335, 1,3212, 1,3146. После нескольких недель ожидания в Брюсселе откроется Саммит, в котором примут участие 27 европейских лидеров. Но прежде инвесторы будут следить за результатами заседания ЕЦБ и последующей пресс-конференцией с его главой М.Драги. Позже он встретится с лидерами Германии и Франции А.Меркель и Н.Саркози. Что касается макроэкономического календаря, то в США выйдут традиционные еженедельные данные по рынку труда и оптовые запасы. Кроме этого, сегодня состоится заседание Банка Англии, который, учитывая скоординированность последних действий крупнейших мировых ЦБ, также может сообщить о новых мерах поддержания экономики, что должно оказать давление на фунт.

- Сегодня в Азии накануне важных событий отмечались продажи на многих площадках региона. Nikkei 225 снижался на 0,66%, Shanghai comp. — на 0,12%. Предлогом для продаж также стали данные по рынку труда Австралии, где отмечался рост уровня безработицы до 5,3% в ноябре, в то время как в Японии сообщили об очередном снижении заказов в машиностроении (на 6,9% м/м). При этом Банки Южной Кореи и Новой Зеландии по итогам заседаний оставили ставки неизменными — на уровне 3,25 и 2,5%.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Динамика EUR/USD 3M Basis Swap по данным ICAP**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

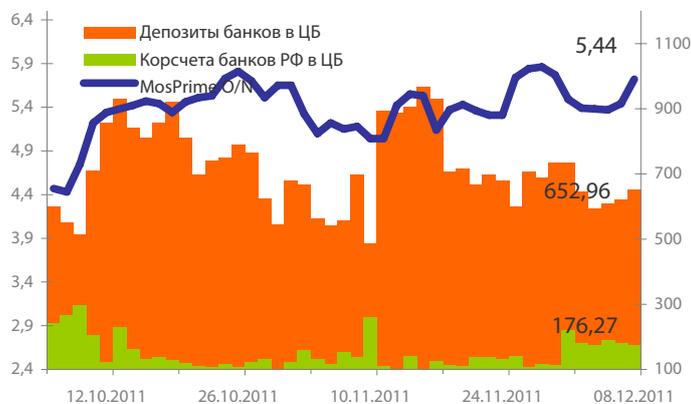
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



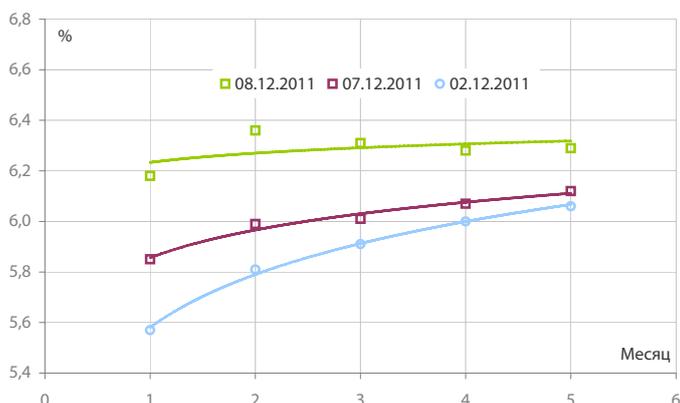
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль сегодня до конца дня будет изменяться в зависимости от оттенка политических дебатов в РФ и развития событий на внешних рынках. Но в то же время неоспоримую поддержку он продолжит получать от денежного рынка, где день ото дня отмечается ухудшение ситуации с ликвидностью, которая впоследствии отражается на стоимости привлечения средств. Что касается динамики пары USDRUB, то диапазон её торгов может составить 31,17-31,45 руб.

- Относительно ставок денежного рынка: сегодня «овернайт» МБК торгуются в районе 6%. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона повысилась до 7%.

- Общая рублевая ликвидность подросла за вчерашний день на 25,624 млрд. руб. — до 829,236 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 622,019 до 652,963 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 181,593 до 176,273 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



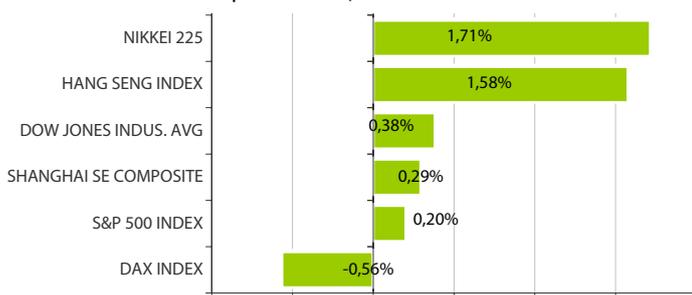
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 7/12/2011



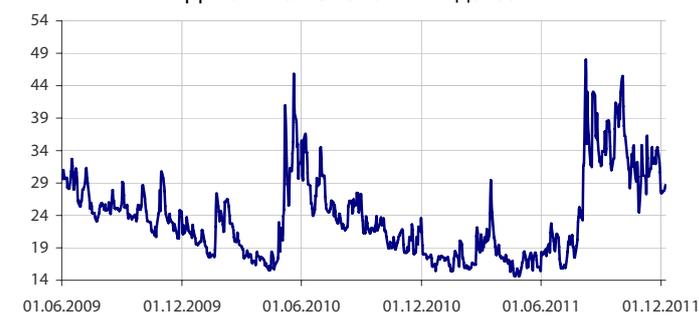
Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



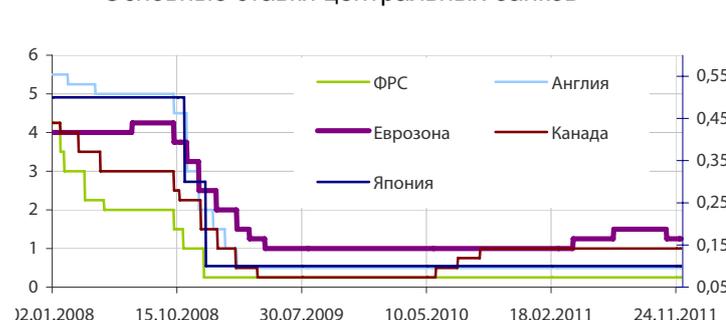
Динамика изменения индекса Baltic DRY



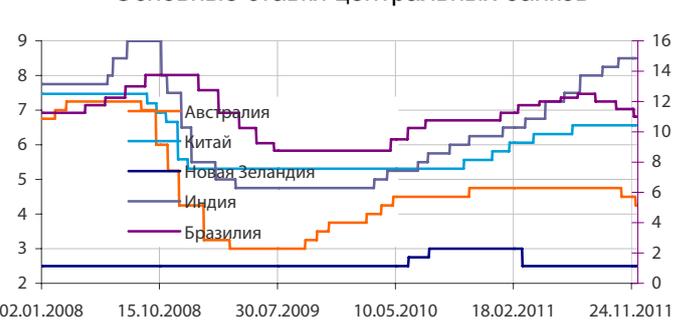
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

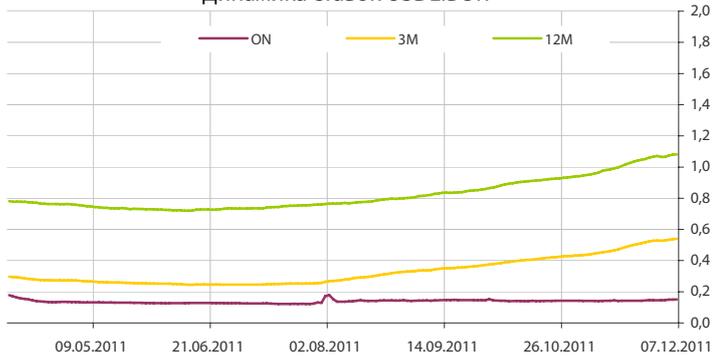


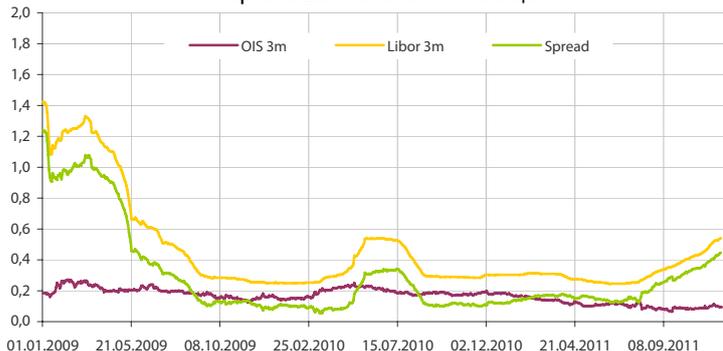
Основные ставки центральных банков

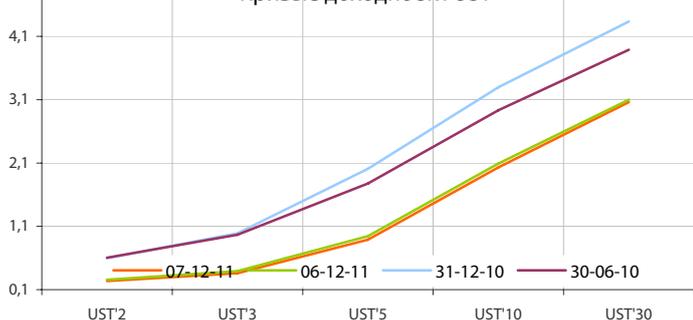
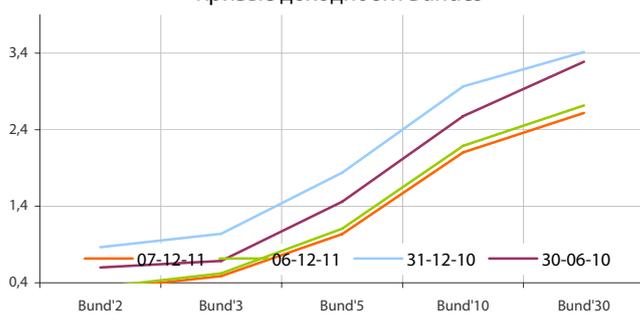


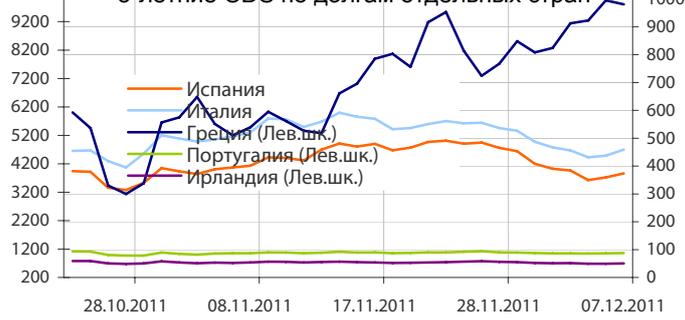
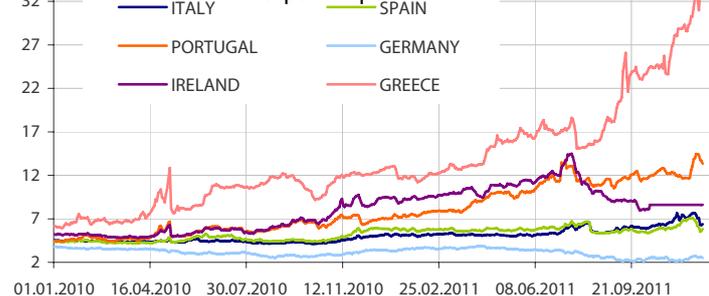
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**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 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

Дата	Событие
7 дек	Выплата купона ОФЗ 46018 на 2,57 млрд. руб. Возврат Минфину 111,21 млрд. руб. Аукцион ОФЗ с погашением через 6 лет на 10 млрд. руб.
8 дек	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц. ВЭБ размещает на депозиты до 15 млрд. руб. пенснакоплений до 10 июл 11 г.

**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

**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**

<b>Гришанов Кирилл Николаевич</b> 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**

<b>Скабелин Андрей Владимирович</b> 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**

<b>Кулаков Алексей Дмитриевич</b> 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**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	77-47-77
---	--------------------------------------	----------

<b>Тулинов Денис Валентинович</b> tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
--	---------------------------	----------

<b>Миленин Сергей Владимирович</b> milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
---	---------------------------------------	----------

<b>Субботина Мария Александровна</b> subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33
---	---------------------------------------	----------

**Аналитическое управление**

<b>Захаров Антон Александрович</b> zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75
--	---------------------------	----------

<b>Шагов Олег Борисович</b> shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
---	-------------	----------

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
---	-----------------	----------

<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
---	-----------------	----------

<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
---	-----------------	----------

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> 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
--	----------------------	-----------------	--

<b>Хмелевский Иван Александрович</b> 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
--	----------------------	-----------------	--

<b>Федосенко Петр Николаевич</b> 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
---	----------------------	-----------------	--

<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> apavlenko@psbank.ru	Треjder	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
---	---------	-----------------	--

<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> rybakova@psbank.ru	Треjder	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
---	---------	-----------------	--

<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> volozhev@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
---	---------	--	--

<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> zharikov@psbank.ru	Треjder		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
--	---------	--	--

<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> urumov@psbank.ru	Треjder		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 использовались информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.