

### Ситуация на рынке Forex

Накопленный негатив позволил сломить вчера напор «евробыков», и паре EURUSD удалось пройти сильные уровни поддержки, где был сосредоточен большой объем «стопов».

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Предположительный диапазон торгов пары USDRUB может составить сегодня 31,59-31,29 руб.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Германия: ВВП.

Великобритания: ВВП.

США: Национальный праздник.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц.

[См. стр. 5](#)

#### Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

#### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3667	79,23	1,5794
	1,3609	78,54	1,5719
	1,3560	77,44	1,5614
Поддерж.	1,3370	76,60	1,5500
	1,3346	76,34	1,5483
	1,3248	75,35	1,5407

FX	23 ноя	22 ноя	Изм. ден.	18 ноя	Изм. нед.
USD/RUB	31,4025	31,0501	+0,352	30,8326	+0,57
EUR/RUB	41,9825	42,0075	-0,025	41,7800	+0,203
Корзина	36,1635	35,9809	+0,183	35,7589	+0,405
EUR/USD	1,3364	1,3522	-0,016	1,353	-0,016
USD/JPY	77,3700	76,9900	+0,38	76,910	+0,46
GBP/USD	1,5527	1,5654	-0,013	1,581	-0,028
CHF/USD	1,0875	1,0947	-0,007	1,091	-0,003

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
23.11.11	0,1428	0,2572	0,5061	0,7189	1,0414
22.11.11	0,1428	0,2572	0,5003	0,7122	1,0342
18.11.11	0,1428	0,2566	0,4878	0,6986	1,0181

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
23.11.11	0,6294	1,1344	1,4144	1,6544	2,0119
22.11.11	0,6344	1,1369	1,4131	1,6525	2,0038
18.11.11	0,6369	1,1381	1,4150	1,6506	2,0031

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
23.11.11	5,31	6,29	6,56	6,82	7,04
22.11.11	5,36	6,29	6,55	6,81	7,01
18.11.11	5,37	6,28	6,56	6,82	7,00

- Наихудшие за долгое время аукционы немецких 10-летних бумаг, по итогам которых основную часть размещенного объема на себя взял Бундесбанк, а также опасения за суверенный рейтинг Франции «AAA» стали основными предпосылками для снижения аппетита к риску у инвесторов. Член правления ЕЦБ Э.Новотны заявил, что результаты аукциона «бундесов» были тревожными. В целом за весь день не появилось практически ни одного позитивного сообщения, даже опубликованная статистика от Markit сообщила о продолжающемся сокращении активности в отдельных секторах европейской экономики. По словам главного экономиста этой компании Криса Уильямсона, такая динамика индексов предполагает сжатие экономики еврозоны в IV кв. на 0,6%, что также укладывается в рамки наших прогнозов, обозначенных в начале года. Более того, по словам Уильямсона, снижение экономической активности распространилось и на такие локомотивы европейской экономики, как Германия и Франция. Их ВВП в текущем квартале также может оказаться отрицательным.

- В то же время накопленный негатив позволил сломить вчера напор «евробыков», и паре EURUSD удалось пройти сильные уровни поддержки, где был сосредоточен большой объем «стопов». В результате сегодня утром она обновила минимум, опустившись до 1,3320, после чего произошел технический отскок, который с высокой долей вероятности может трансформироваться в повышательное движение пары в направлении уровня 50 коррекции Фибоначчи (1,34440). После этого снижение может продолжиться по направлению к октябрьским минимумам — 1,3146. Однако, обращая внимание на «тонкость» рынка из-за отсутствия инвесторов из США, на рынке могут отмечаться локальные выбросы пары в ту или иную сторону.

- Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3320-1,3531, закрепившись к концу дня в районе 1,3364. В результате такого вчерашнего негатива отмечались продажи бумаг не только периферийных стран еврозоны, но и облигаций стран с рейтингом «AAA». Доходность 10-летних бондов подкачали за день на 23 б.п. — до 2,148%. Более того, практически вся кривая доходности итальянских бумаг вновь перевала за 7%-ный рубеж. Инвесторы продавали также и акции европейских банков, учитывая растущие для них риски. Так, индекс европейского банковского сектора упал вчера до минимумов с марта 2009 г.

- ЕЦБ продолжает сопротивляться давлению со стороны евроинноваторов, которые хотят, чтобы тот играл более заметную роль в борьбе с кризисом. Однако не исключено, что Банк сломится, и будет играть роль кредитора последней инстанции, как это делают Банки Англии, США и Японии, результаты работы которых благоприятно отражаются на долговых площадках их стран. Более того, как показывает последняя динамика, на фоне «бездействия» ЕЦБ ставки на долги стран еврозоны растут, в то время как ставки на Бумаги той же Великобритании снижаются и накануне достигли новых минимумов. По последним данным Минфина Японии, управляющие компании страны с начала 2011 г. по 31 сентября приобрели английских бондов на рекордную сумму с 2008 г. — \$19,9 млрд., продав при этом такой же объем немецких бумаг. Учитывая явное ухудшение ситуации в еврозоне как на долговом рынке, так и макроэкономической ситуации в целом, нельзя исключить более агрессивных шагов от ЕЦБ.

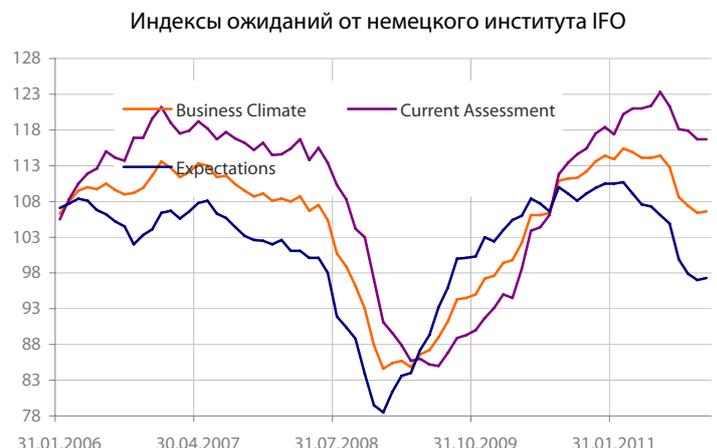
- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3560, 1,3609, 1,3667 (50-дневная скользящая средняя), 1,3655, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3370, 1,3346, 1,3248. Внимание инвесторов сегодня будет направлено на уже вышедшие показатели ВВП за III кв. Германии (составили 0,5% кв/кв), которые не изменились по сравнению с предыдущей оценкой. Также свои показатели представил институт IFO, который сообщил, что бизнес-климат в промышленности и торговле Германии в ноябре несколько улучшился — впервые за четыре последних месяца. Небольшое увеличение связано с несколько менее скептическими ожиданиями бизнеса. Таким образом, этот отчет идет вразрез со вчерашними данными от Markit, поэтому стоит дождаться официальных публикаций для оценки реальной ситуации в Германии. Тем не менее показатели последнего зачастую являются репрезентативней, и мы не исключаем, что экономика Германии в IV кв. может и вовсе сократиться. Позже в Великобритании обнародуют показатели торгового баланса и ВВП за III кв. Также рынок будет сегодня пристально следить за встречей лидеров Германии, Франции и Италии А.Меркель, Н.Саркози и М.Монти.

- На сегодняшних торгах в Азии отмечается разнонаправленное изменение котировок. Nikkei 225 теряет около 1,8%, Shanghai comp. прибавляет 0,1%. Отдельную поддержку могли оказать данные из Новой Зеландии, оказавшиеся лучше ожиданий. В частности, дефицит торгового баланса составил 282 млн. новозеландских долларов. На этом фоне пара USDNZD прибавила утром 0,18%. Однако заметим, что утренние продажи американской валюты обусловлены коррекционными настроениями после ее сильнейшего роста, отмечавшегося накануне. Пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазонах 76,93-77,07 и 1,3447-1,3531 соответственно.

- На сегодняшних торгах в Азии отмечается разнонаправленное изменение котировок. Nikkei 225 теряет около 1,8%, Shanghai comp. прибавляет 0,1%. Отдельную поддержку могли оказать данные из Новой Зеландии, оказавшиеся лучше ожиданий. В частности, дефицит торгового баланса составил 282 млн. новозеландских долларов. На этом фоне пара USDNZD прибавила утром 0,18%. Однако заметим, что утренние продажи американской валюты обусловлены коррекционными настроениями после ее сильнейшего роста, отмечавшегося накануне. Пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазонах 76,93-77,07 и 1,3447-1,3531 соответственно.



Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

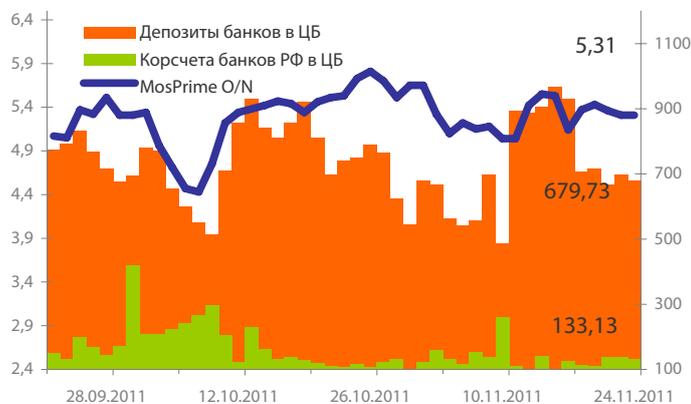
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- У рубля сегодня на фоне «тонкого» рынка и назревшей коррекции есть все шансы отыграть часть потерь, понесенных им накануне. Также на текущих уровнях могут отмечаться продажи экспортерами своей валютной выручки под предстоящие в пятницу платежи по НДС. Однако сдерживающим фактором могут стать сохраняющиеся опасения относительно возможного ухудшения ситуации в еврозоне и рисков замедления экономик Азии, поэтому в любой момент настроение инвесторов может измениться. В этой связи предположительный диапазон торгов пары USDRUB может составить 31,59-31,29 руб.

- На денежном рынке ситуация сохраняется сложная: утром открываемся с ростом ставок, к вечеру же корректируемся по ним. Так, ставки «овернайт» МБК поднимались вчерашним утром до 5%, к вечеру же они снижались до 4%. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона вновь консолидировались в районе 5,5-5,75%.

- Общая рублевая ликвидность снизилась вчера на 24,234 млрд. руб.- до 812,86 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 698,702 до 679,731 млрд. руб., в то же время депозиты сократились с 138,392 до 133,129 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



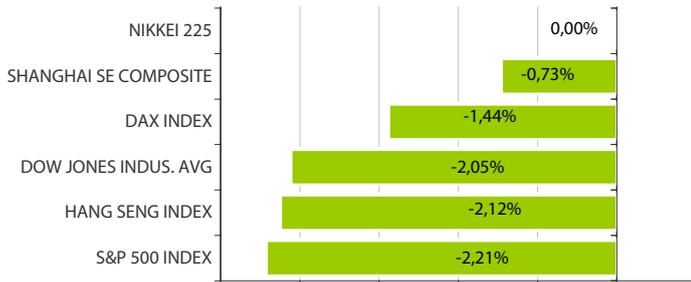
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 23/11/2011



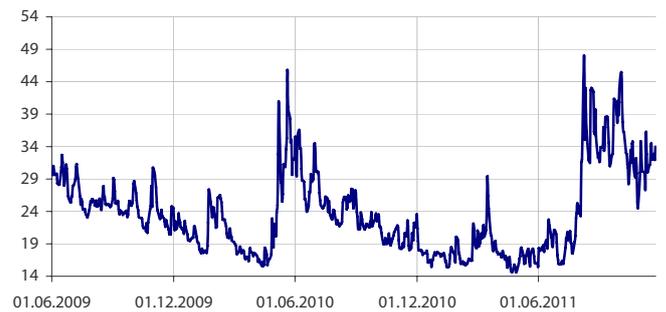
Динамика изменения индекса РТС и ММББ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



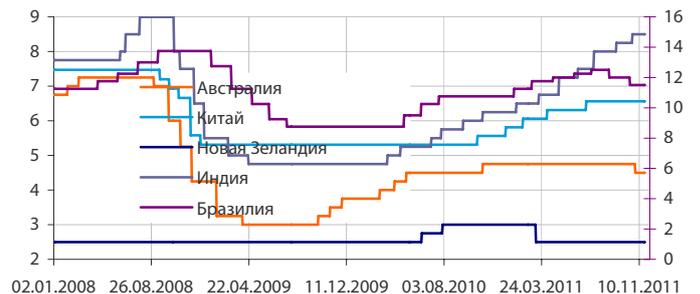
Динамика изменения индекса VIX



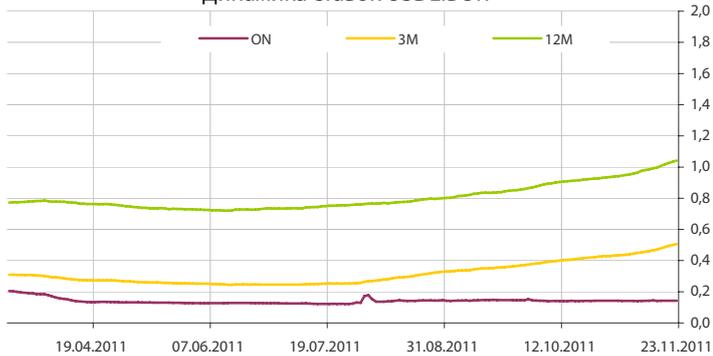
Основные ставки центральных банков



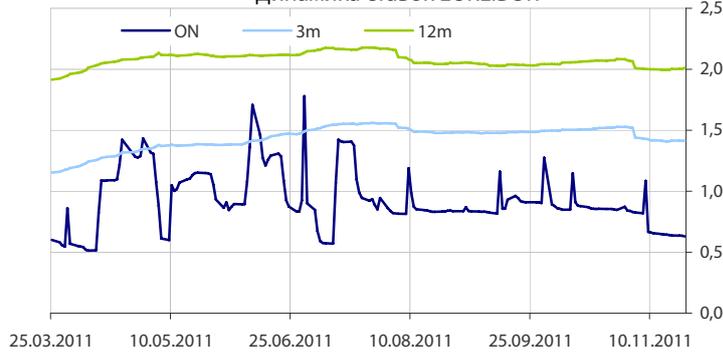
Основные ставки центральных банков



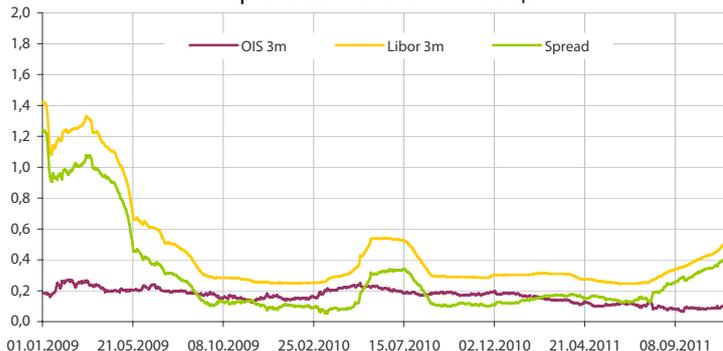
Динамика ставок USDLIBOR



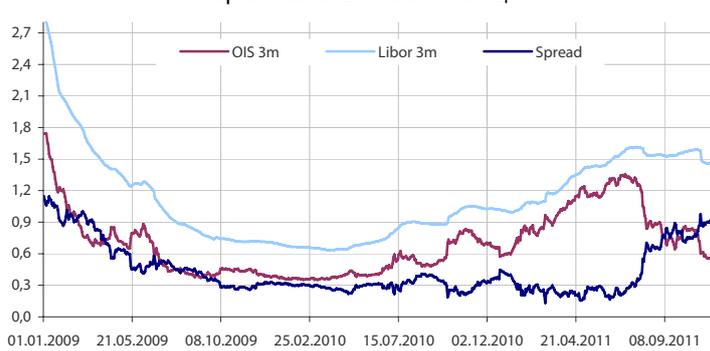
Динамика ставок EURLIBOR



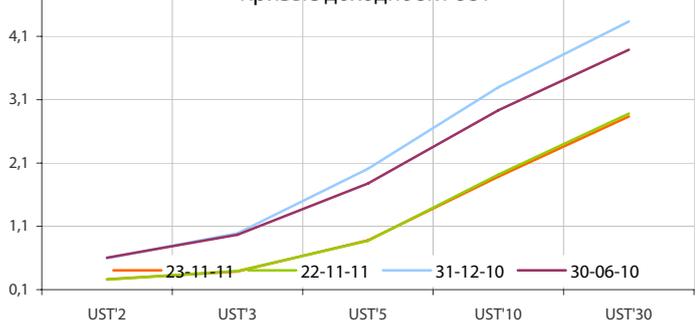
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



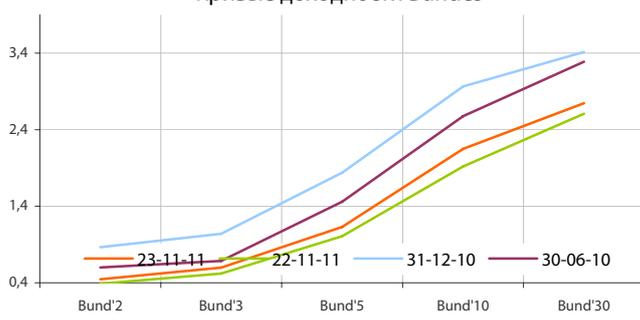
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



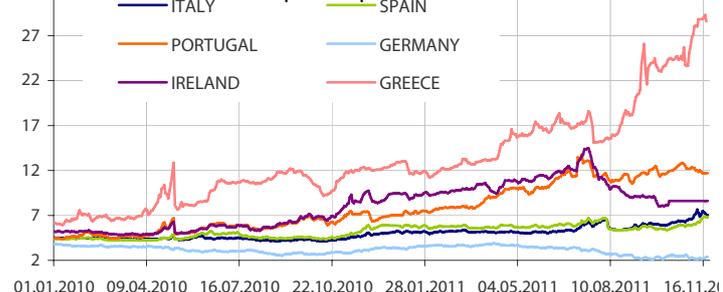
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



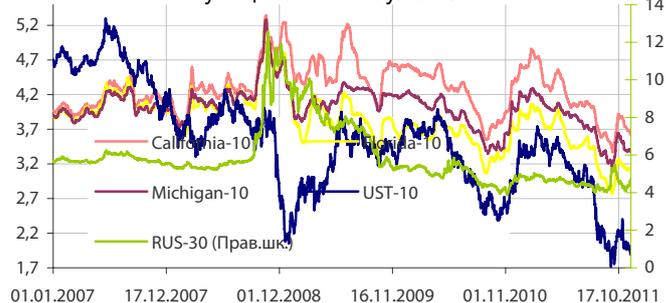
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 21 ноября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Сальдо текущего счета платежного баланса
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: -2.2%

## вторник 22 ноября 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: ВВП Прогноз: 2.5%
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление Прогноз: 2.4%
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

## среда 23 ноября 2011 г.

- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 48.5
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 46
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 46.5
- 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -2.5% м/м
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.4% м/м
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования Прогноз: -1.3% м/м
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:55 США: Индекс потребительского доверия от ун-та Мичигана

## четверг 24 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: ВВП
- 11:00 Германия: Индекс GfK
- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 105.1
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 115.3
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 96
- 13:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.5%
- 16:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -18
- США: Национальный праздник - День Благодарения. Рынки закрыты

## пятница 25 ноября 2011 г.

- 13:00 Италия: Розничные продажи
- Германия: Индекс цен на импорт

Дата	Событие
24 ноя	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц.
25 ноя	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.
28 ноя	Уплата налога на прибыль.

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

23 ноя	Индекс потребительских цен с 15 по 21 ноя 2011 г (Росстат).
24 ноя	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
25 ноя	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
24-25 ноя	Индексы потребительских цен в РФ и за рубежом в окт 2011 г (Росстат).
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).

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.