

Ситуация на рынке Forex.

С учетом сохранения паузы ЕЦБ в процессе по снижению ставок на фоне более агрессивной политики ФРС, а также в свете улучшения ситуации в Ирландии Португалии и ожидаемого улучшения настроений в отношении Испании могут толкнуть пару EURUSD до конца октября до 1,32.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Не исключаем движения пары в течение октября до 30,40 руб. в свете сохранения сложной ситуации на денежном рынке вкпе с вероятным улучшением внешнего фона.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

[См. стр. 5](#)

	1m
EUR/USD	1,32
USD/RUB	30,4

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3120	78,58	1,6310
	1,2988	78,18	1,6208
	1,2945	77,93	1,6182
Поддерж.	1,2824	77,62	1,6103
	1,2804	77,44	1,6040
	1,2606	77,13	1,5898

FX	28 сен	27 сен	Изм. ден.	31 авг	Изм. нед.
USD/RUB	31,1875	31,0850	+0,102	32,3500	-1,163
EUR/RUB	40,1150	39,9700	+0,145	40,6800	-0,565
Корзина	35,2049	35,0833	+0,122	36,0985	-0,894
EUR/USD	1,2860	1,2896	-0,004	1,258	+0,028
USD/JPY	77,9600	77,6500	+0,31	78,390	-0,430
GBP/USD	1,6167	1,6223	-0,006	1,587	+0,03
CHF/USD	1,0641	1,0663	-0,002	1,047	+0,017

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
28.09.12	0,1516	0,2143	0,3585	0,6359	0,9730
27.09.12	0,1516	0,2145	0,3603	0,6407	0,9758
31.08.12	0,1504	0,2305	0,4183	0,7077	1,0320

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
28.09.12	0,0179	0,0671	0,1543	0,3579	0,6493
27.09.12	0,0179	0,0686	0,1543	0,3607	0,6557
31.08.12	0,0214	0,0736	0,1679	0,4457	0,7536

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
28.09.12	6,46	6,51	6,86	7,17	7,36
27.09.12	6,38	6,49	6,85	7,19	7,38
31.08.12	5,17	6,44	6,88	7,16	7,34

- Доллар провел смешанную неделю, укрепившись против большинства конкурентов за исключением многих валют из Азии, которые подрастали на спекуляциях касательно стимулирующих мер, о которых могут сообщить в КНР на текущей праздничной неделе, а также за счет сделок «carry trade», то есть за счет разницы ставок ФРС и азиатских ЦБ. Отметим, что в отличие от того же евро и ряда других конкурентов доллара, многие валюты из Азии не росли на ожиданиях QE-3 от ФРС и как результат после анонса американским регулятором новой программы выкупа ипотечных бумаг они устремились вверх, тогда как евро начал корректироваться, следуя логике «покупай слухи, продавай факты». В итоге за прошлую неделю индекс доллара к корзине из шести мировых валют подскочил на 0,77%, в то время как индекс азиатских валют, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, вырос на 0,36%, пробившись при этом за пределы консолидации, обновив также максимумы года (117,2 п.).

- Вместе с тем пятничная статистика не смогла оказать давление на доллар, но при этом дала понять, что темпы роста инфляции с учетом текущих целевых показателей ФРС пока что не смогут помешать американскому регулятору продолжить свой сверхмягкий курс по монетарной политике. Так, текущий уровень инфляции исходя из значений индекса PCE core составил за август 1,6% г/г. При этом и уровень безработицы по-прежнему высок (8,1%). Напомним, что мы частенько поднимали идею возможности замены американским регулятором индикатора, отражающего реальную ситуацию на рынке труда с уровня безработицы на другой. Возможно, что правильней было использовать индикатор, отражающий долю занятых лиц в общей численности экономически активного населения, поскольку этот показатель не подвержен влиянию сезонных факторов - его значение уже на протяжении 3 лет держится в районе 58,4% и, по последней оценке, составило 58,3%, тогда как еще в 2007 г. он был выше 63%. Заметим, что в ФРС не раз называли сезонность, как основной недочет индекса уровня безработицы. Более того с учетом последнего комментария члена ФРС Ч.Эванса велика вероятность пересмотра регулятором и целевых показателей инфляции.

- Пара EURUSD на фоне обострения испанских историй, а также в рамках коррекции к росту, отмечавшемуся до сентябрьского заседания ФРС, продолжила снижение, закрепившись в пятницу в районе 1,2860. С технической точки зрения пара EURUSD после возвращения сегодня утром к 200-дневной скользящей средней, отскочив затем от нее, может сохранить в ближайшие дни повышательную динамику по направлению к отметке в 1,3120. Отметим, что наш месячный прогноз по росту пары до 1,28 был отработан в полной мере, с учетом сохранения паузы ЕЦБ в процессе по снижению ставок на фоне более агрессивной политики ФРС, а также в свете улучшения ситуации в Ирландии Португалии и ожидаемого улучшения настроений в отношении Испании могут толкнуть пару EURUSD до конца октября до 1,32.

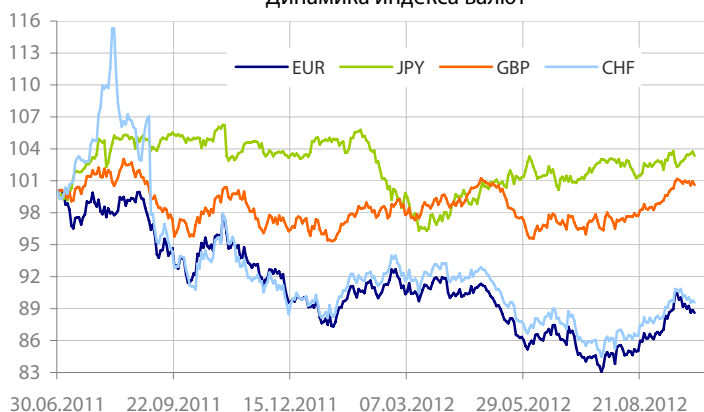
- Тем временем в центре внимания продолжает находиться Испания, властям которой не хватает политической воли для того чтобы принять пакет мер, предусматривающий существенное

сокращение бюджетных расходов взамен на финансовую помощь. Заметим, что мы по-прежнему ожидаем, что страна на фоне слабых экономических показателей и увеличения долговой нагрузки на регионы запросит финансовую помощь даже, несмотря на меньшие объемы средств, чем ранее предполагали выделить власти Испании для докапитализации банков. Так, в пятницу в американской консультационной компании Oliver Wyman, занимавшейся тестированием банковской системы Испании, сообщили, что банкам потребуется лишь 59,3 млрд. евро вместо первых официальных оценок в 100 млрд. евро. Хотя отметим, что и озвученная цифра ранее уже появлялась в СМИ, поэтому реакция евро была приглушенной. Тем более если учесть, что рейтинговое агентство Moody's не озвучило своего решения по рейтингу Испании того, что должно было сделать до конца сентября. Отметим, что понижение рейтинга страны даже на одну ступень может спровоцировать сильные продажи облигаций страны, т.к. он будет иметь статус не инвестиционного.

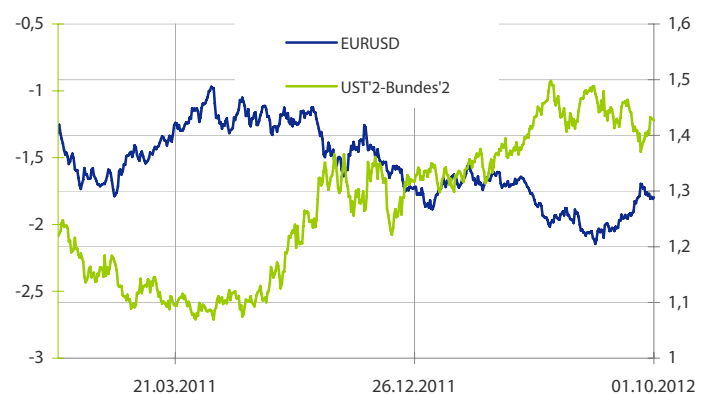
- Касательно же выхода Греции из состава еврозоны, то этот вопрос продолжает обсуждаться в кулуарах ЕС и в случае его реализации, как мы не раз писали, возможна та фиксация прибыли по многим рискованным активам, которую многие ждут с середины лета. Так, премьер-министр Словакии Р.Фицо сказал, что если «Греция не будет способна достичь экономических показателей, то в отношении нее должна быть организована процедура управляемого выхода» - это один из первых комментариев по поводу «выхода», прозвучавший из уст чиновника такого уровня. Напомним, что на этой неделе Тройка возвращается в Грецию и до ближайшей встречи Еврогруппы (до 8 сентября) должна дать заключение касательно ситуации в стране и впоследствии относительно нового транша помощи. При этом отметим, что за минувшие выходные в нескольких немецких изданиях появилась информация, что очередной транш международной помощи будет осуществлен даже, несмотря на бюджетный дефицит и медленный прогресс в реформах.

- Между тем, на текущей неделе в центре внимания инвесторов заседание ЕЦБ, по итогам которого европейский регулятор вряд ли предпримет какие либо шаги, с учетом его недавних решений, а также опубликованной накануне статистики. В частности, ЕЦБ вряд ли снизит ставки на фоне усиления инфляционного давления в целом в регионе. Так, прогноз инфляции по динамике потребительских цен, предусматривает их рост в сентябре до максимумов года - до 2,7% г/г.

- Опубликованная сегодня официальная оценка производственного китайского индекса PMI оказалась незначительно выше, чем ожидалось, но с учетом выходных в КНР, Австралии и ряде других стран Азии, реакция многих индексов региона, торги по которым проводились, оказалась приглушенной. Так, индекс PMI КНР вырос за сентябрь до 49,8 п., несмотря на это результат негативен, т.к. значение индикатора ниже 50 п. указывает на сокращение промышленного сектора страны. При этом такой результат также можно рассматривать, как очередной сигнал для китайских властей, чтобы те незамедлительно приступили к реализации новых стимулирующих мер. Примечательно, что Китай предпримет шаги именно на праздниках, которые начнутся с 1 октября и продлятся до конца следующей недели.

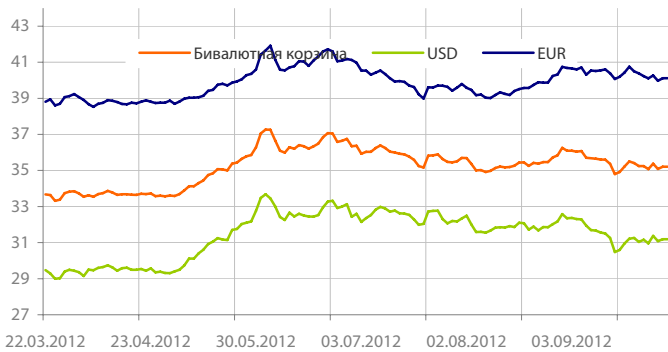
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Спред между облигациями США и Германии


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

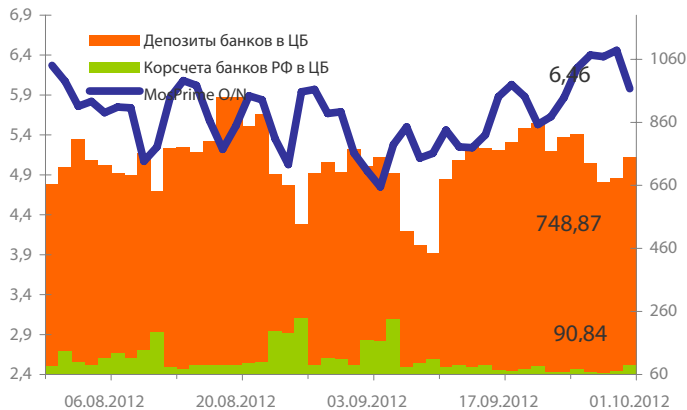
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



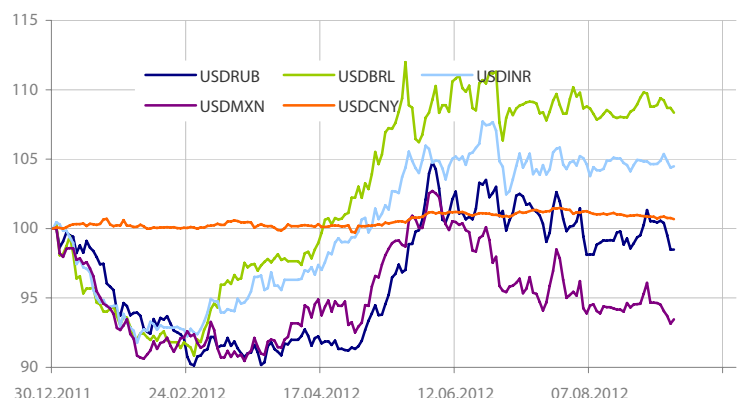
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)

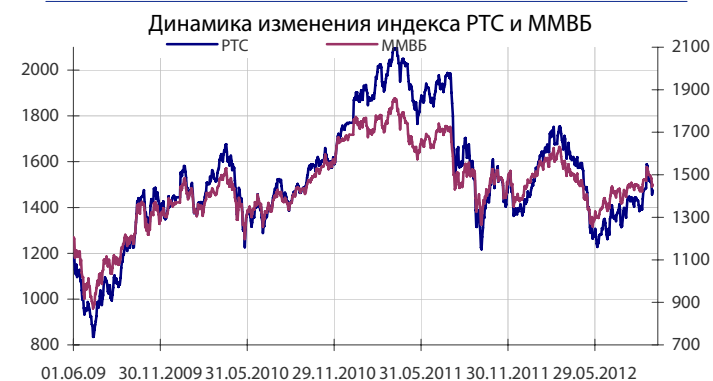
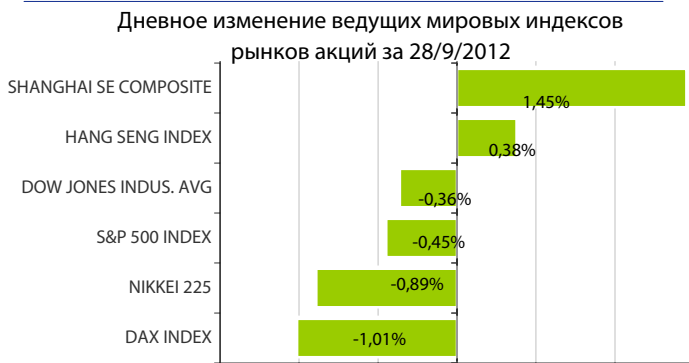
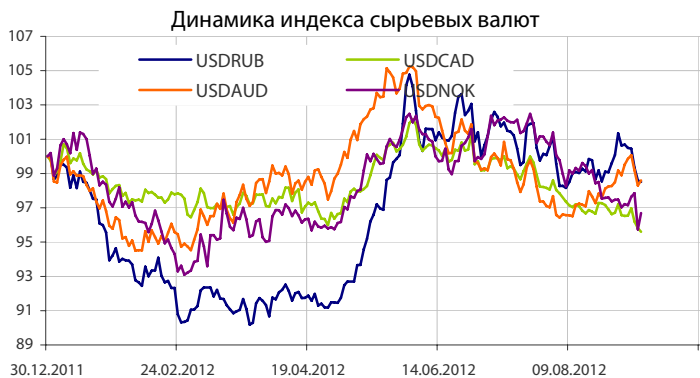


- По завершению на прошлой неделе налогового периода рубль потерял сильный фактор поддержки, который старался нивелировать покупки валюты компаниями на фоне октябрьских погашений по евробондам и синдицированным кредитам в размере примерно в \$6,8 млрд. Однако с учетом возможного улучшения внешнего фона российский рубль все же может вернуться к росту. С технической точки зрения сегодня уровнями поддержки для этой пары станут отметки 31,02 и 30,93 руб., тогда как сопротивлениями выступят уровни 31,24 и 31,36 руб.

- Вместе с тем наш месячный прогноз по снижению пары до 31,40 руб. также был отработан в полной мере. На фоне сложной ситуации на денежном рынке вкупе с вероятным улучшением внешнего фона не исключаем движения пары в течение октября до 30,40 руб.

- Что же касается ситуации на денежном рынке, то по завершению налогового периода она так и не стабилизировалась. Так, МБК «овернайт» держались сегодня утром в районе 6,75%, тогда как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона изменялась в районе 5,5-6,5%

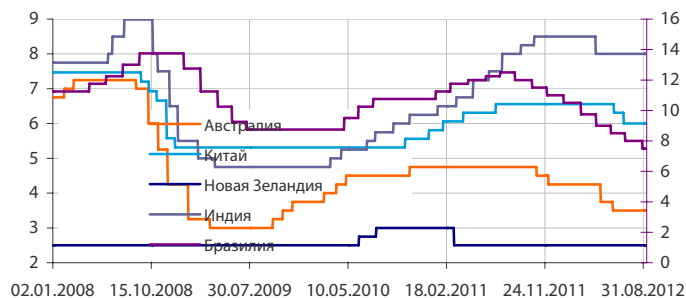
- Общая рублевая ликвидность сократилась за прошлую неделю на 61,248 млрд. руб. — до 748,868 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 900,957 до 839,709 млрд. руб., а депозиты выросли с 76,474 до 90,841 млрд. руб.



Основные ставки центральных банков

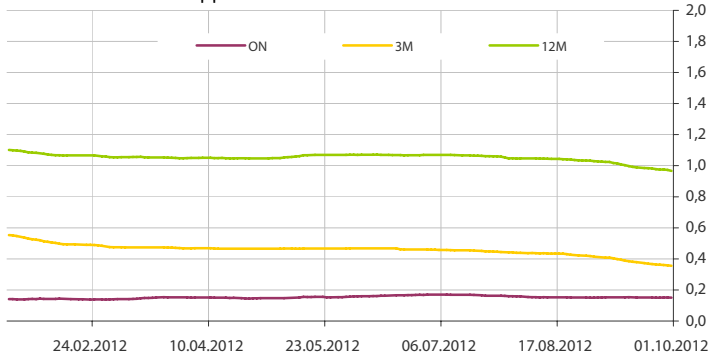
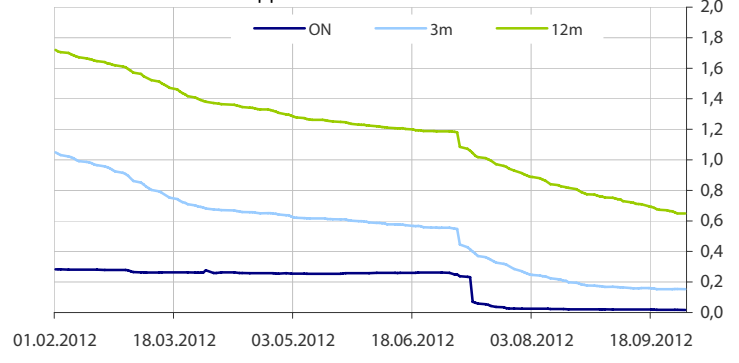
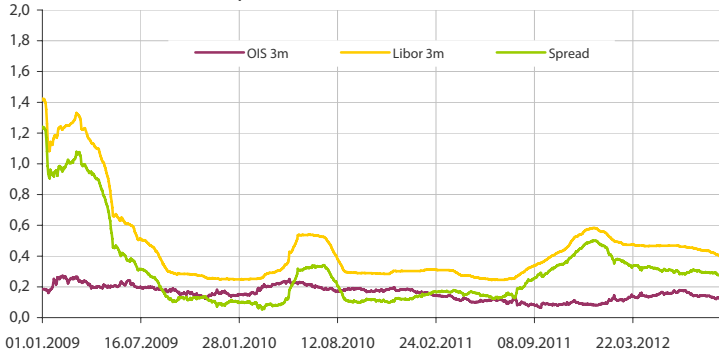
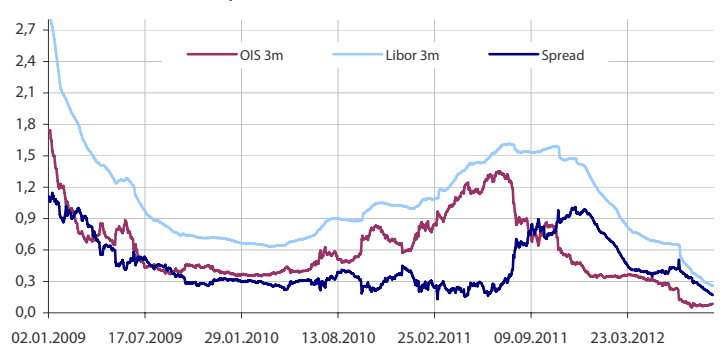
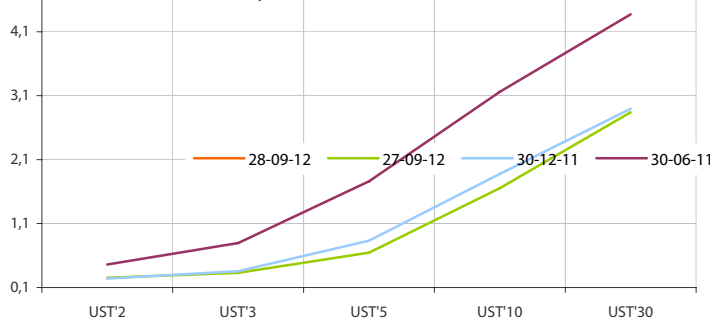
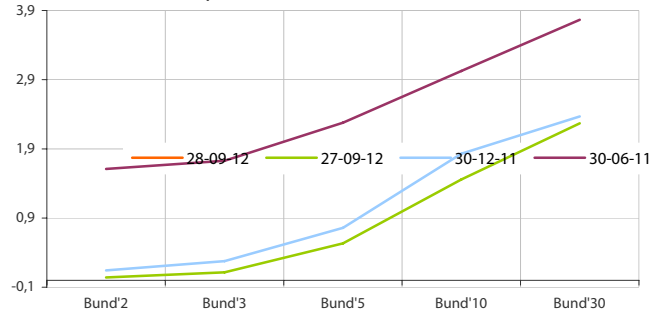
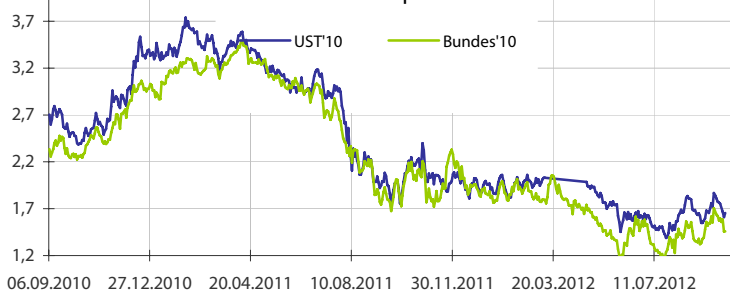
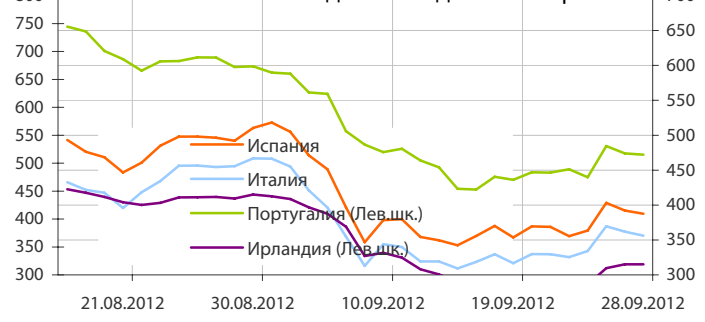
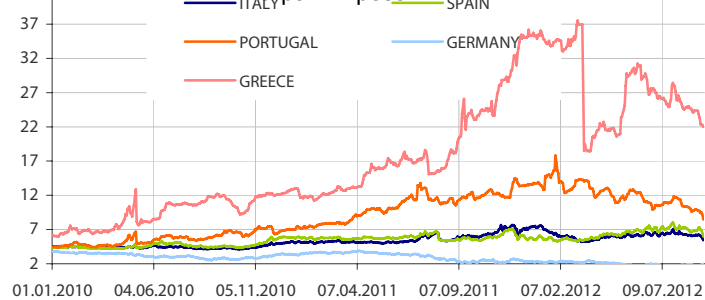
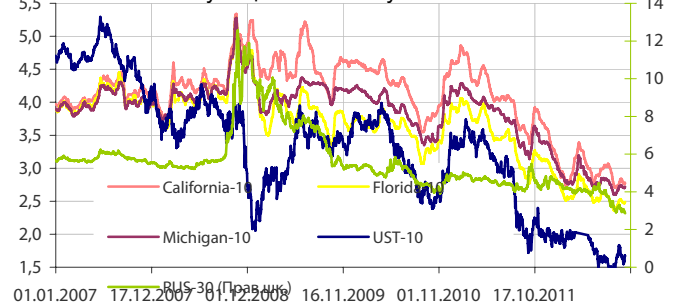


Основные ставки центральных банков



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


понедельник 1 октября 2012 г.

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Ипотечное и потребительское кредитование
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 20:30 США: Выступление главы ФРС Бернанке

вторник 2 октября 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности для строительного сектора
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:45 США: ISM Нью-Йорк

среда 3 октября 2012 г.

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в сфере услуг

четверг 4 октября 2012 г.

- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии
- 15:45 Решение по ставке ЕЦБ
- 16:30 Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Промышленные заказы
- 22:00 США: Протоколы ФРС

пятница 5 октября 2012 г.

- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 16:30 США: Изм. числа занятых в несельскохозяйств. секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

Дата	Событие
2 окт	Ломбардный аукцион ЦБР на 7 дней, 3 месяца, репо на 7 дней. Казначейство РФ предложит банкам 25 млрд. руб. до 31 окт.
3 окт	Аукцион ОФЗ 26207, срок обращения - 15 лет, объем - 25,0 млрд. руб. Погашение по ломбардному аукциону 25 сен, 3 июл.
5 окт	Возврат Казначейству РФ 4,58 млрд. руб. с депозитов (30 авг/6,58%).
8 окт	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 год. Аукцион репо на 1 год.

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

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 semenovkhd@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	Треjder	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	Треjder	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	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
---	---------	--

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

Урумов Тамерлан Таймуразович 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.