

### Ситуация на рынке Forex

Мы сомневаемся в устойчивости нынешнего оптимизма касательно пары EURUSD, т.к. проблемы Европы не были решены, поэтому до конца года диапазон изменения пары может составить 1,30-1,36.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Благодаря рынку нефти, а также в свете последних событий, способных спровоцировать на рынках «предновогоднее ралли», рубль к концу года может укрепиться против доллара до 29,80 руб.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

США: Заявки на пособие по безработице.

США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM.

США: Объем расходов в строительном секторе.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

[См. стр. 5](#)

#### Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

#### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3624	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	30 ноя	29 ноя	Изм. ден.	25 ноя	Изм. нед.
USD/RUB	30,7350	31,2905	-0,556	31,5000	-0,765
EUR/RUB	41,4000	41,7625	-0,363	41,7500	-0,350
Корзина	35,5343	36,0029	-0,469	36,1125	-0,578
EUR/USD	1,3448	1,3330	+0,012	1,324	+0,021
USD/JPY	77,5700	77,8500	-0,280	77,730	-0,160
GBP/USD	1,5712	1,5605	+0,011	1,544	+0,027
CHF/USD	1,0972	1,0867	+0,01	1,075	+0,022

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
30.11.11	0,1450	0,2714	0,5289	0,7483	1,0711
29.11.11	0,1450	0,2702	0,5269	0,7458	1,0660
25.11.11	0,1439	0,2594	0,5181	0,7342	1,0516

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
30.11.11	0,6444	1,1363	1,4069	1,6525	2,0106
29.11.11	0,6219	1,1388	1,4144	1,6594	2,0194
25.11.11	0,6244	1,1331	1,4163	1,6588	2,0188

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
30.11.11	5,77	6,33	6,67	6,92	7,16
29.11.11	5,86	6,34	6,65	6,91	7,19
25.11.11	5,74	6,34	6,64	6,88	7,16

• Скоординированные действия мировых ЦБ спровоцировали ралли на рынках и распродажи доллара по всем фронтам. Участвующие в программе ФРС США пять Центробанков договорились понизить стоимость предоставления долларовой ликвидности в рамках валютных свопов. Плавающая ставка по такому соглашению сокращается на 50 б.п. и будет равняться ставке U.S. dollar overnight index swap (OIS) плюс 50 б.п. Также ЕЦБ понизил маржинальные требования по трехмесячным операциям в долларах с 20% до 12%. Решение вступает в силу с 5 декабря и будет действовать до 1 февраля 2013 г.

• Этот шаг был призван ослабить напряженность на финансовых рынках и помочь банкам, испытывающим недостаток долларовой ликвидности. Отметим, что накануне мы писали про сложную ситуацию с привлечением долларовой ликвидности и предположили, что некоторое улучшение может наступить после 7 декабря, когда некоторые мировые ЦБ, в том числе и ЕЦБ, проведут 3-месячные тендеры по предоставлению средств в долларах. Однако мы не ожидали, что ФРС решится на такие «рождественские скидки». Очевидно, что говорить о продуктивности принятых мер можно будет только после уменьшения 3-месячного отрицательного базисного свопа на EURUSD — индикатора, демонстрирующего, насколько дорого обходится ликвидность европейским банкам. Накануне 3-месячный базисный своп EURUSD снижился до уровня 2008 г. в -159,5 б.п., а после публикации коммюнике инструмент скорректировался до -134 б.п.

• В то же время у данного решения есть и отрицательная сторона, свидетельствующая о признании мировыми ЦБ проблем в банковской системе. Более того, этот шаг можно рассматривать как подготовку к более серьезным событиям, которые, судя по всему, будут отыграны уже в будущем году. В частности, с высокой долей вероятности возможно обострение греческого вопроса, также и Италия может преподнести сюрпризы, поскольку до апреля 2012 г. она должна погасить крупный объем задолженности (около 200 млрд. евро). На повестке дня будут президентские выборы и тема госдолга США. Кроме этого, геополитические факторы могут вновь спровоцировать ралли на рынке нефти, а значит, у сырьевых валют будет возможность пройти вышеперечисленные события с менее серьезными потерями. Еще одной темой для обсуждения могут стать риски замедления азиатских экономик. В этом свете выделим вчерашнее решение Банка КНР снизить ставки по резервным требованиям банков на 50 б.п. О снижении основной ставки на 50 б.п. сообщил и Банк Бразилии.

• Ранее мы упоминали, что Банк Китая может пойти на такой шаг, но только не предполагали столь агрессивного снижения ставки. Таким образом, китайский регулятор, следуя последним комментариям чиновников страны, старается проводить стратегию «тонкой настройки» для поддержания экономического роста, который в последнее время подает признаки замедления (ВВП в III кв. рос самыми медленными темпами с 2009 г. — 9,1% кв/кв), в том числе из-за снижения активности в промышленном секторе. В частности, опубликованный сегодня индекс PMI для промышленности КНР, рассчитываемый Китайской ассоциацией логистики и заку-

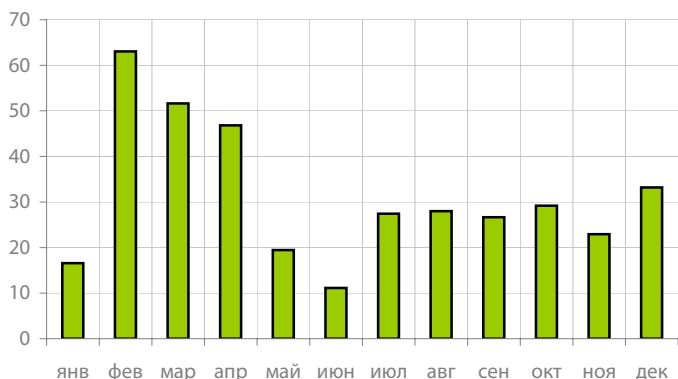
пок, впервые с 2009 г. опустился ниже 50 п. до 49 п. Заметим, что у решения ЦБ КНР, как и в случае с решением ФРС, есть негативная сторона, указывающая, что текущие риски оказались важнее, чем ценовая стабильность. Более того, в КНР, также как и в других развивающихся странах, помимо замедления экономической активности отмечается кризис ликвидности на фоне оттока капитала из страны. Это впоследствии отражается и на динамике китайских фондовых индексов, которые на протяжении всего года снижались. А судя по некоторым статьям в китайских СМИ, в стране отмечается увеличение просрочек по кредитам среди небольших фирм, тогда как снижение ставки позволит высвободить банкам средства, которые могут быть направлены на перекредитование этих фирм.

• Рынки отреагировали на случившееся. Так, пара EURUSD подскочила с 1,33 до 1,35, да и в целом доллар упал по всем направлениям. Пара AUDUSD прибавила 2,28%. В то же время, даже учитывая выходящую в последнее время статистику по рынку труда в США, американский доллар выглядит привлекательнее своих конкурентов, поэтому в среднесрочной перспективе мы ожидаем его роста. По этой же причине у ФРС попросту не остается шансов на запуск QE3, и решение по свопам, кроме вышеперечисленных предпосылок, является лишь неким завуалированным инструментом, способным временно заменить эту программу и поддержать рынки до конца года, отложив её запуск до будущего года. Ранее ряд представителей ЦБ США намекали, что как раз ухудшение конъюнктуры в еврозоне может стать причиной для новых монетарных стимулов.

• Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3259–1,3534, закрепившись к концу дня в районе 1,3448. Поддержку евро и рынкам также оказали комментарии премьер-министра Италии М.Монти, сообщившего, что лидеры Франции и Германии А.Меркель и Н.Саркози в ближайшие дни сделают важное сообщение. Напомним также, что 9 декабря пройдет Саммит лидеров 27 стран ЕС. Тем не менее мы сомневаемся в устойчивости нынешнего оптимизма касательно пары EURUSD, т.к. проблемы Европы не были решены, поэтому до конца года диапазон изменения пары может составить 1,30–1,36. К тому же мы продолжаем ожидать более агрессивной политики смягчения от ЕЦБ, что также окажет давление на евро.

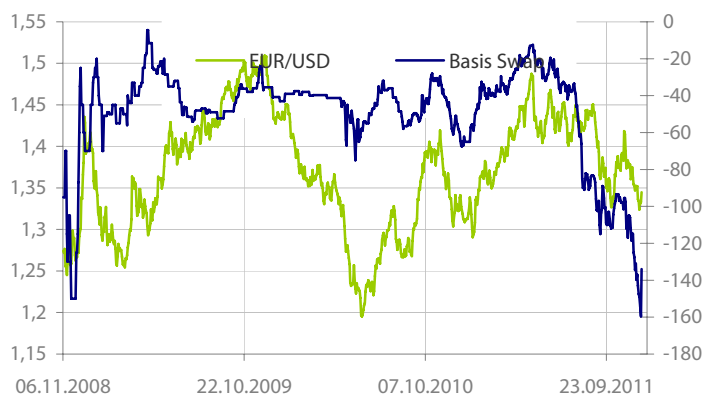
• Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3485, 1,3520, 1,3624 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3408, 1,3335, 1,3212, 1,3146. Внимание инвесторов сегодня будет направлено на уже прошедшие аукционы бумаг Испании и Франции, на которых в свете появившегося оптимизма отмечался хороший спрос, но при этом доходности вновь подросли. Также уже вышли индекс PMI для еврозоны (как и ожидалось, составил 47,6 п.) и Великобритании (снизился до 47,6 п.). Позже в США выйдут традиционные данные по рынку труда и индекс ISM для промышленного сектора. Также в четверг состоятся многочисленные выступления и встречи еврочиновников и политиков из США. Отдельно выделим выступление главы ЕЦБ М.Драги, главы МВФ К.Лагард, министра финансов США Т.Гайтнера и Президента Франции Н.Саркози.

График погашения Италией части своей задолженности и процентам по ней в 2012 г, млрд. евро



Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика EUR/USD 3M Basis Swap по данным ICAP



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

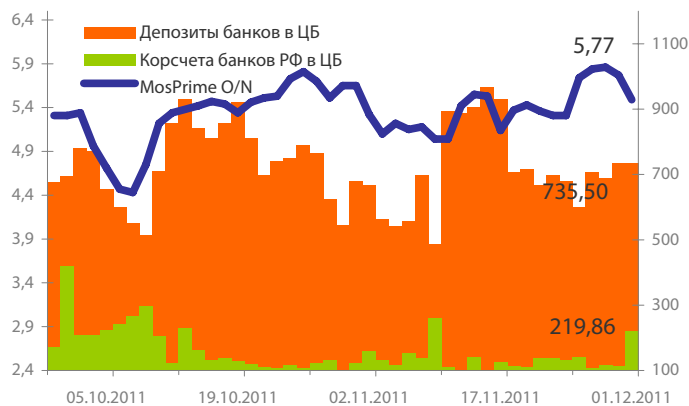
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



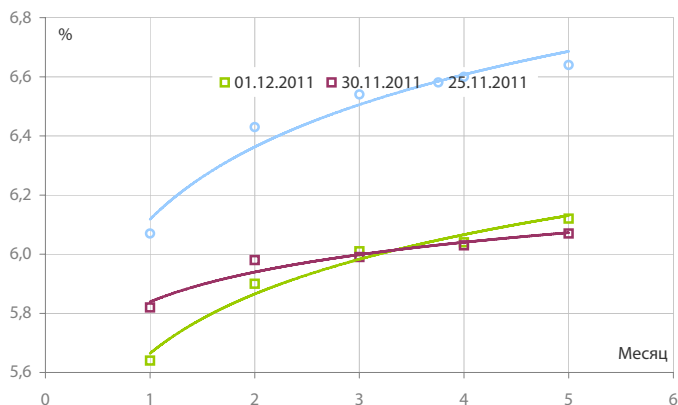
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



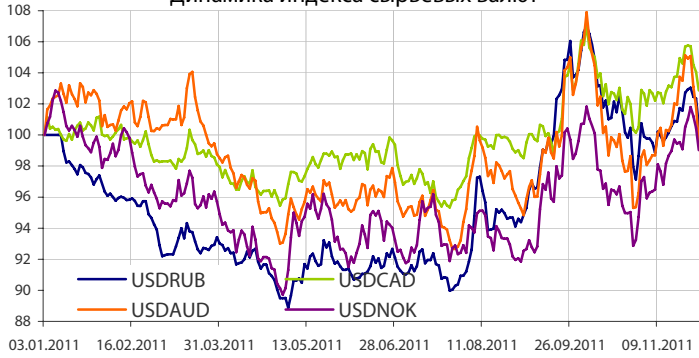
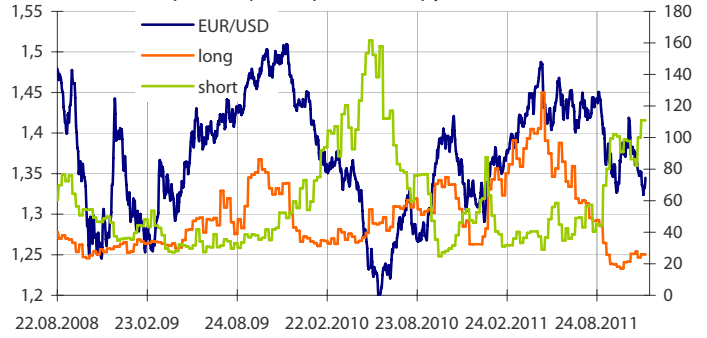
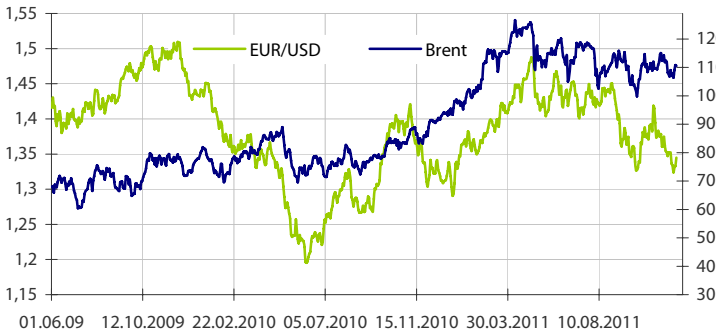
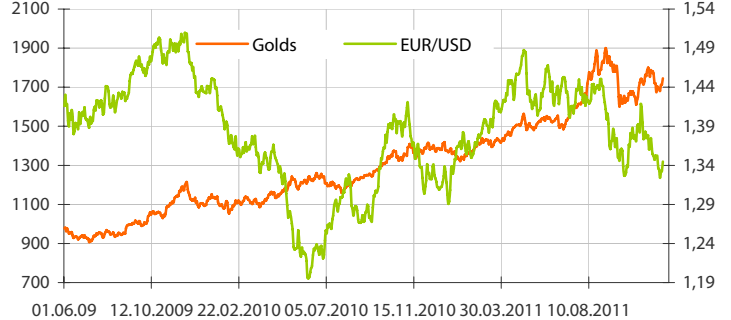
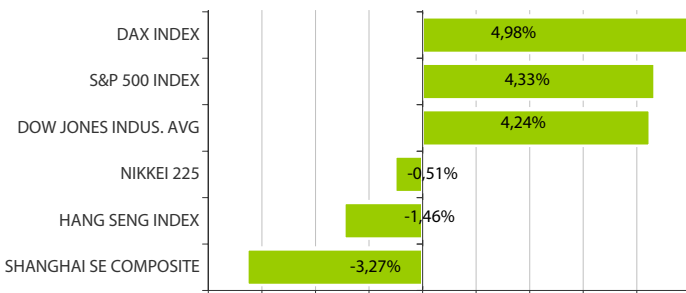
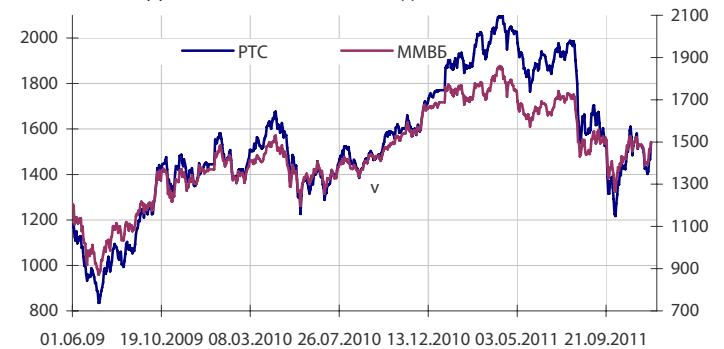
Кривые NDFs USDRUB



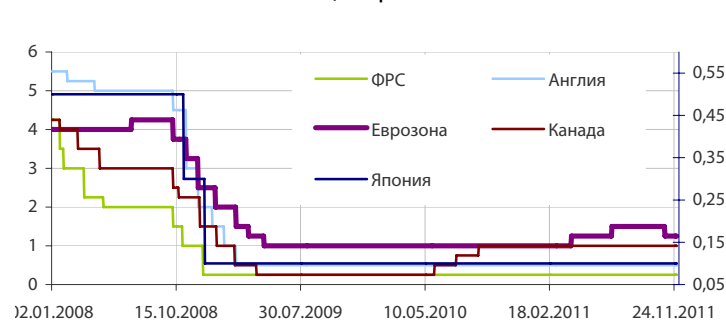
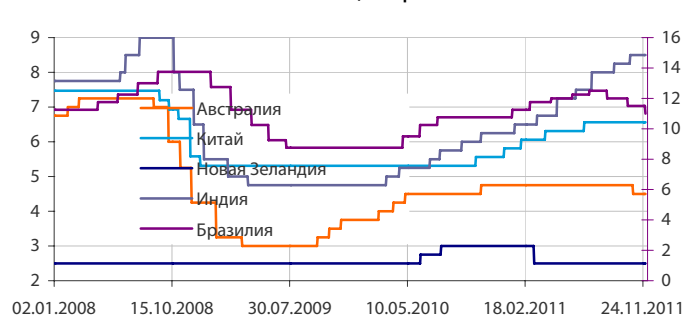
- Благодаря рынку нефти (геополитические и фундаментальные факторы), а также в свете последних событий, способных спровоцировать на рынках «предновогоднее ралли», рубль к концу года может укрепиться против доллара до 29,80 руб. и сильнее. При этом в течение декабря, учитывая множество подводных камней, в числе которых международные события, выборы в Государственную Думу и сложная ситуация на денежном рынке РФ, не исключена повышенная волатильность на российском валютном рынке вследствие которой возможны локальные выбросы пары USDRUB вплоть до 31,40 руб.

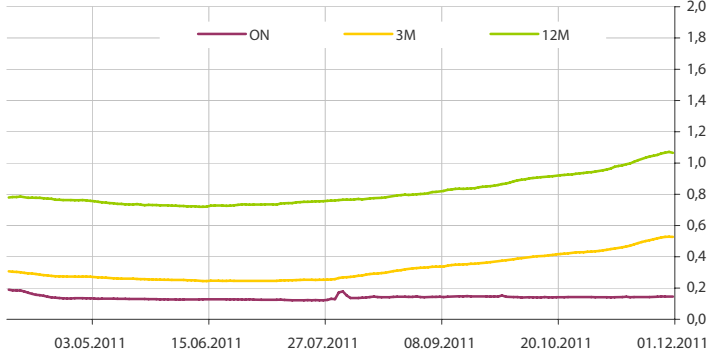
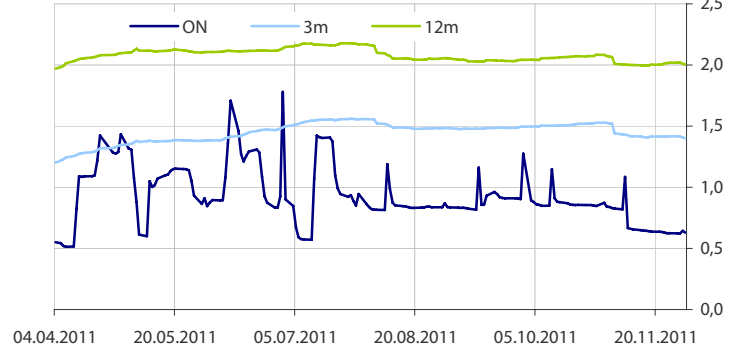
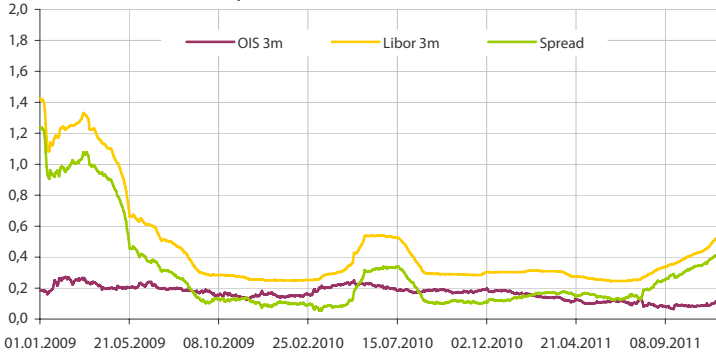
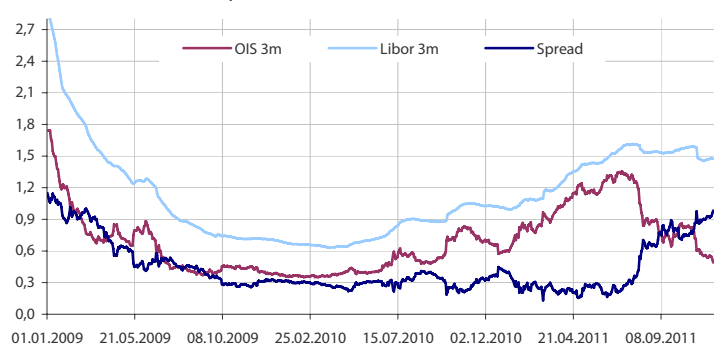
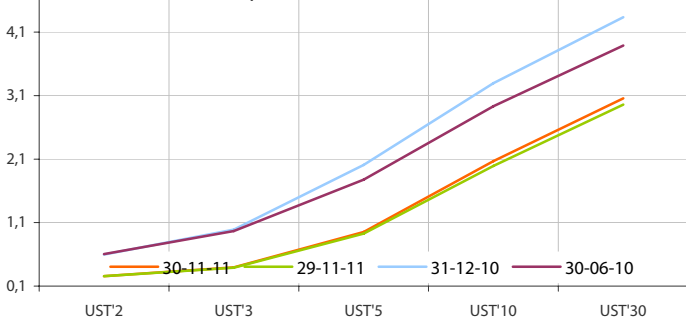
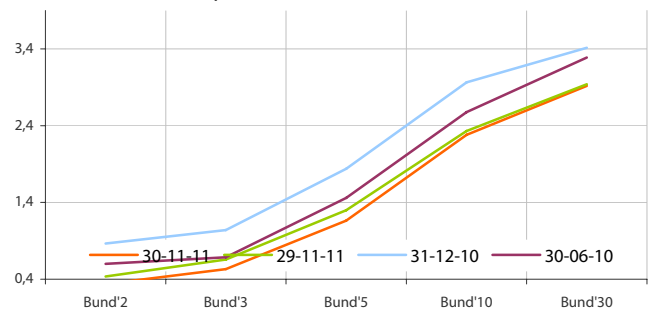
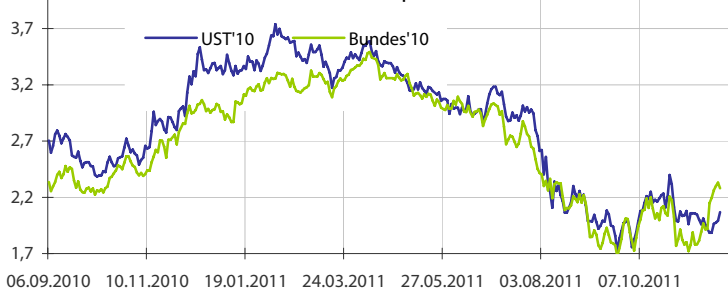
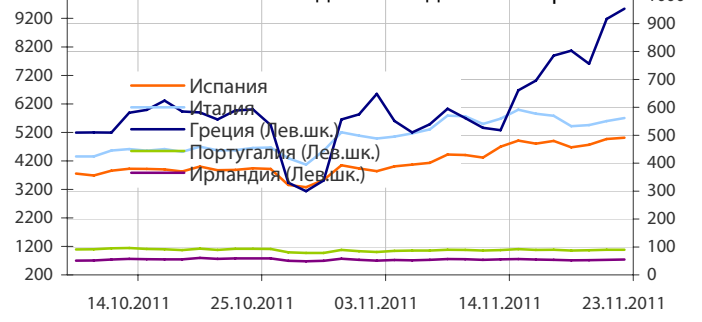
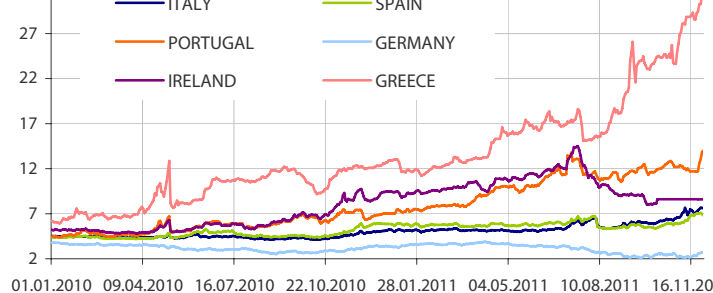
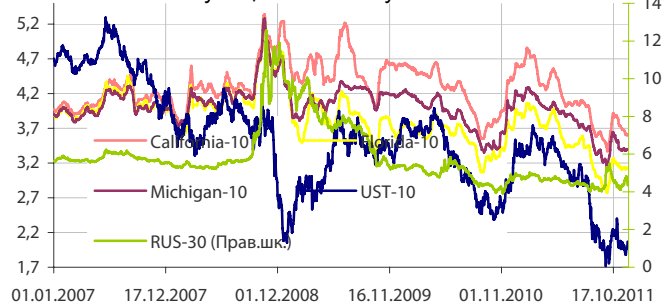
- На денежном рынке ситуация на фоне притока ликвидности несколько улучшилась. Так, сегодня утром ставки «овернайт» МБК опустили до 5 %. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона вновь консолидировалась в районе 5,6-6%.

- Общая рублевая ликвидность выросла вчера на 105,904 млрд. руб.- до 955,355 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 734,802 до 735,499 млрд. руб., в то же время депозиты подросли с 114,649 до 219,856 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 30/11/2011**

**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 28 ноября 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 3.4%
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -13
- 16:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.2
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:00 США: Продажи нового жилья Прогноз: 0.315 млн. м/м

## вторник 29 ноября 2011 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.2%
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: 0.6% г/г
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 13:30 Великобритания: Ипотечное кредитование Прогноз: 0.4 млрд.
- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.3
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 94
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -3% г/г
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 44

## среда 30 ноября 2011 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 2% г/г
- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7%
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.3%
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 130 тыс.
- 17:30 Канада: ВВП Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Нью-йоркский индекс деловой активности
- 17:30 США: Производительность труда Прогноз: 2.6%
- 18:30 Еврозона: Встреча ЭКОФИН
- 18:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 58.2
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС

## четверг 1 декабря 2011 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:53 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 12:58 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности
- 13:28 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в обрабатывающей промышленности
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе ISM
- 19:00 США: Объем расходов в строительном секторе

## пятница 2 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Уровень безработицы
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе

Дата	Событие
1 дек	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц. Исполнение 2-й части репо 30 ноя (373,7 млрд р/5,31%, 30,0 млрд р/5,45%).
5 дек	Аукцион прямого репо на 91 день.
6 дек	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца. Аукционы прямого репо на 1 день и неделю.

## 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> semenovkhdd@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.