

### Ситуация на рынке Forex

На фоне некоторой стабилизации ситуации на макроэкономическом поприще в США баланс позитивных настроений сместился в сторону американского доллара.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Доллар США может осуществить попытки к росту против рубля с первой целью движения 29,12 руб.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Еврозона: Индекс цен производителей.  
США: Показатели рынка труда.

[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. | 1,4440  | 78,15   | 1,6340  |
|           | 1,4359  | 77,81   | 1,6260  |
|           | 1,4318  | 77,23   | 1,6233  |
| Поддерж.  | 1,4240  | 76,30   | 1,6150  |
|           | 1,4158  | 76,00   | 1,6111  |
|           | 1,4105  | 75,40   | 1,6050  |

| FX      | 1 сен   | 31 авг  | Изм. ден. | 26 авг  | Изм. нед. |
|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| USD/RUB | 29,0000 | 28,8550 | +0,145    | 28,9450 | +0,055    |
| EUR/RUB | 41,2700 | 41,5600 | -0,290    | 41,5700 | -0,300    |
| Корзина | 34,5215 | 34,5723 | -0,051    | 34,6263 | -0,105    |
| EUR/USD | 1,4293  | 1,4410  | -0,012    | 1,450   | -0,021    |
| USD/JPY | 76,8000 | 76,5200 | +0,28     | 76,640  | +0,16     |
| GBP/USD | 1,6185  | 1,6275  | -0,009    | 1,637   | -0,018    |
| CHF/USD | 1,2591  | 1,2436  | +0,016    | 1,240   | +0,019    |

| LIBOR USD | ON     | 1M     | 3M     | 6M     | 12M    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 01.09.11  | 0,1422 | 0,2215 | 0,3294 | 0,4888 | 0,8022 |
| 31.08.11  | 0,1467 | 0,2215 | 0,3272 | 0,4858 | 0,8000 |
| 26.08.11  | 0,1433 | 0,2209 | 0,3228 | 0,4799 | 0,7959 |

| LIBOR EUR | ON     | 1M     | 3M     | 6M     | 12M    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 01.09.11  | 0,8375 | 1,2981 | 1,4838 | 1,7083 | 2,0544 |
| 31.08.11  | 0,8688 | 1,2969 | 1,4838 | 1,7083 | 2,0563 |
| 26.08.11  | 0,8369 | 1,2944 | 1,4813 | 1,7058 | 2,0500 |

| MosPrime | ON   | 1m   | 2m   | 3m   | 6m   |
|----------|------|------|------|------|------|
| 01.09.11 | 4,02 | 4,54 | 4,66 | 4,79 | 4,99 |
| 31.08.11 | 4,32 | 4,58 | 4,72 | 4,83 | 4,99 |
| 26.08.11 | 4,45 | 4,57 | 4,69 | 4,82 | 4,98 |

- Переломным моментом вчерашнего дня стали цифры по промышленному сектору США, оказавшиеся значительно лучше ожиданий рынка. Дав возможность участникам рынка пересмотреть свои ожидания относительно дальнейшего смягчения ФРС денежно-кредитной политики и в то же время резко контрастируя со слабыми данными из Еврозоны. Как результат на фоне некоторой стабилизации ситуации на макроэкономическом поприще в США баланс позитивных настроений сместился в сторону американского доллара, который по итогам дня существенно поправил свои позиции против евро (на 0,82%).

- Между тем, как мы и полагали, индекс деловой активности для производственного сектора (ISM manufacturing) смог удержаться выше 50 п., снизившись лишь на 0,3 п. (до 50,6 п.) в июле, что указывает на расширение в секторе обрабатывающей промышленности 25-й месяц подряд, хотя и с несколько меньшей скоростью. Для сравнения в Еврозоне производственный индекс PMI, рассчитываемый компанией Markit, упал в августе с июльских 50,4 п. до самого низкого уровня с августа 2009 г.- 49,0 п. В продолжении отметим индекс PMI для мировой промышленности, рассчитываемый JP Morgan, который опустился в августе до минимального значения с июня 2009 г. (50,10 п.), свидетельствуя о замедлении темпов роста мировой промышленности в целом.

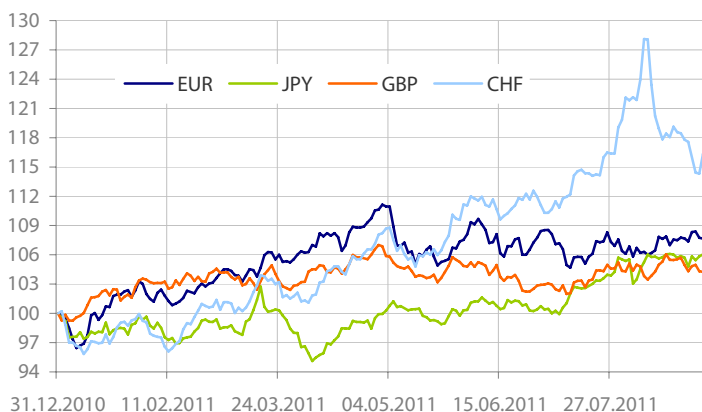
- В то же время инвесторы сегодня будут ждать публикации традиционных ежемесячных цифр по рынку труда, в том числе и количеству созданных мест вне сельского хозяйства. Обращая внимание на опубликованные за прошлый месяц данные по количеству обращений за пособием по безработице (4-недельная средняя консолидировалась в районе значений июля – 410,3 тыс.), сегодняшние цифры могут вновь указать на некоторое улучшение в данном сегменте экономики. В случае такого развития событий доллар может получить новый импульс к росту, в первую очередь в паре с евро.

- **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,4227-1,4414, закрепившись к концу дня в районе 1,4293. В отношении нынешних проблем Еврозоны и их решений инвесторы продолжают относиться скептически, поскольку кроме макроэкономического ухудшения конъюнктуры в регионе отмечаются и растущие политиче-

ские риски. В частности, немецкая правящая партия может продолжить терять свой политический вес в стране, где 18 сентября пройдут региональные выборы в Берлине. Также напомним, что 7 сентября Конституционный суд Германии объявит свое решение о законности ранее выделенных средств на помощь Греции. Причем в отношении последней растет неуверенность, которая подогревается слухами о возможном выходе страны из состава валютного блока. И как сообщает Reuters со ссылкой на неназванные источники, близкие к инспекционной группе ЕС/МВФ, есть серьезные сомнения, что Греция может достичь своей цели по приватизации государственных активов. Более того, сегодня стало известно о приостановлении переговоров между Грецией и международными инспекторами «тройки» (ЕС/МВФ/ЕЦБ) на фоне споров по поводу способности страны в достижении целевых показателей дефицита. На этом фоне доходности 2-летних греческих облигаций снова подошли к 45%. Сегодня утром они прибавляли 120 б.п.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4318 (50-дневная скользящая средняя), 1,4359 (100-дневная скользящая средняя), 1,4422/40, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4240, 1,4158, 1,4105, 1,4055. Из событий дня также выделим уже вышедшие данные: индекс цен производителей для еврозоны остался в рамках ожиданий (+0,5% м/м, +6,1% г/г), в Испании вновь отмечался рост числа безработных (в августе на 51,185 до 4,13 млн. человек). Кроме этого, состоится встреча министров иностранных дел ЕС. Кроме этого на предстоящие выходные 4 сентября состоится выступление председатель Европейского совета Хермана ван Ромпея.

- В пятницу азиатские фондовые площадки также преимущественно снижались вслед за своими американскими коллегами. Поводом для рынка акций Азии также послужили ожидания новых шагов от ЦБ КНР по ужесточению монетарной политики после того, как премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао подтвердил, что стабилизация цен остается главным приоритетом правительства. Пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4229-1,4242 and 76,79-76,97.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Движение пары EURUSD**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

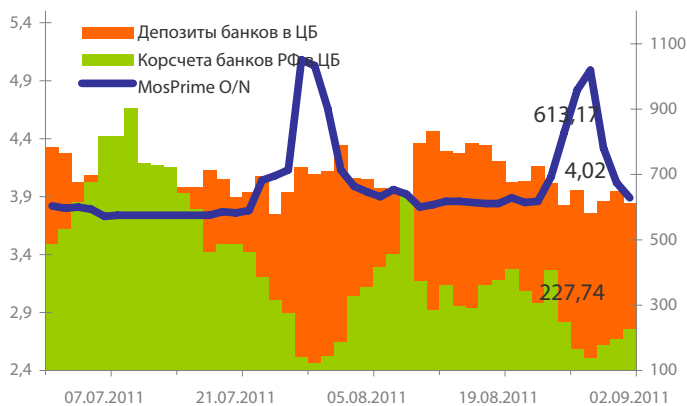
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



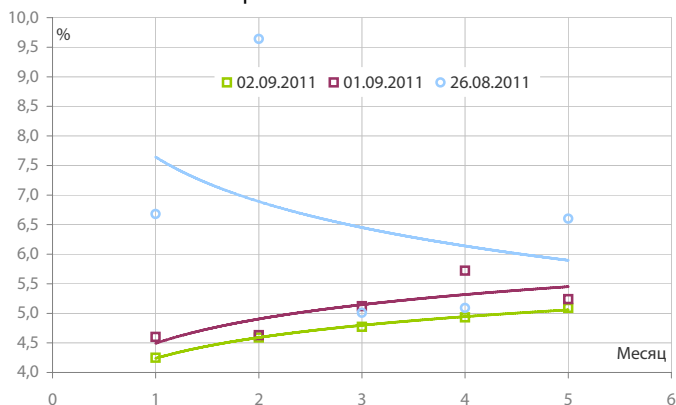
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Касательно российской валюты, то в свете улучшения ситуации на денежном рынке, а также беря во внимание риски ухудшения внешнего фона, доллар США также может осуществить попытки к росту против рубля с первой целью движения 29,12 руб. Поддержкой же для пары USDRUB станет уровень 28,95 руб.

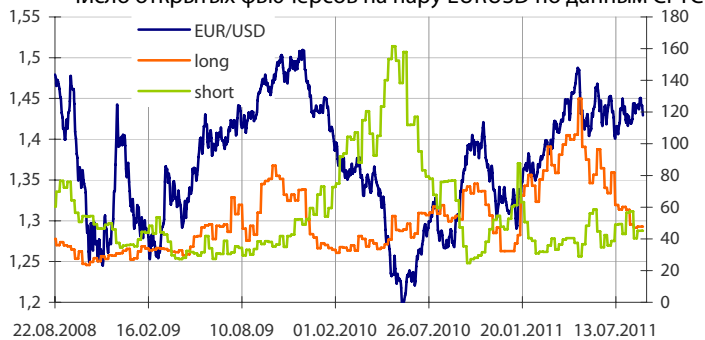
- Вместе с тем, стабилизация ситуации с ликвидностью постепенно отражается на всех ставках денежного рынка. Вчера днем ставки «овернайт» МБК торговались в районе 3,65%, что на 15-20 б.п. ниже дня ранее, а к вечеру и вовсе они опустились в район коротких ставок по депозитам ЦБ (3,5%). Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ составила под конец дня около 4-3,75% (днем ранее около 4,5%), а под залог бумаг облигаций 1 эшелона по-прежнему отмечался повышенный уровень 4,5%.

- Общая рублевая ликвидность понизилась вчера на 4,94 млрд. руб. до 840,91 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций сократились с 649,046 млрд. руб. до 613,173 млрд. руб., в то же время депозиты увеличились с 196,804 млрд. руб. до 227,737 млрд. руб.

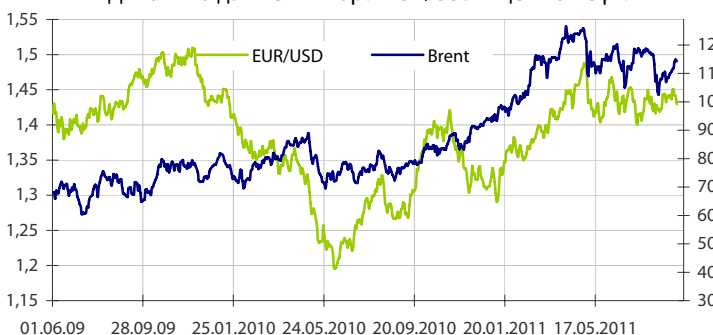
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



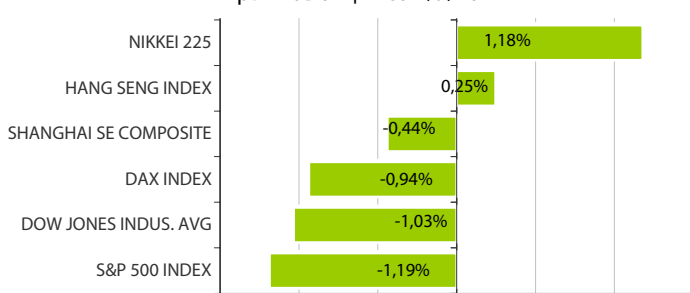
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



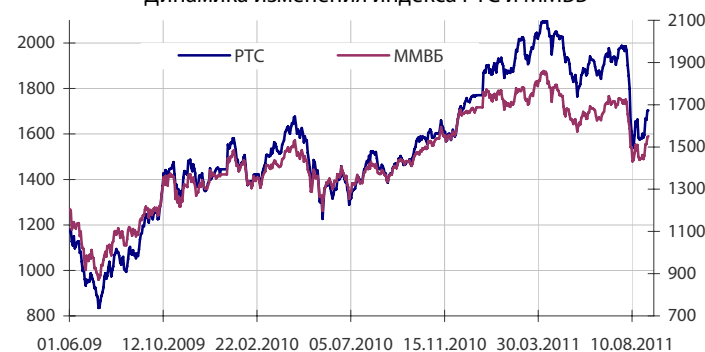
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 1/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



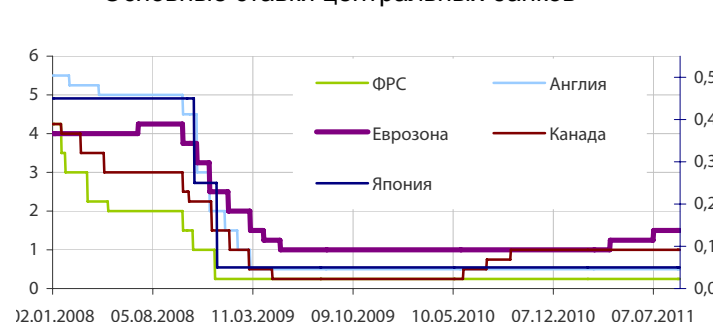
Динамика изменения индекса Baltic DRY



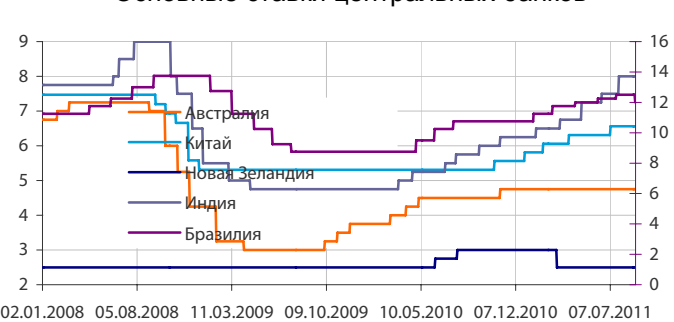
Динамика изменения индекса VIX

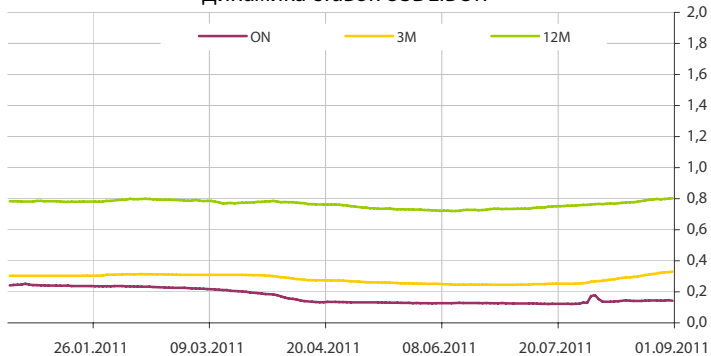
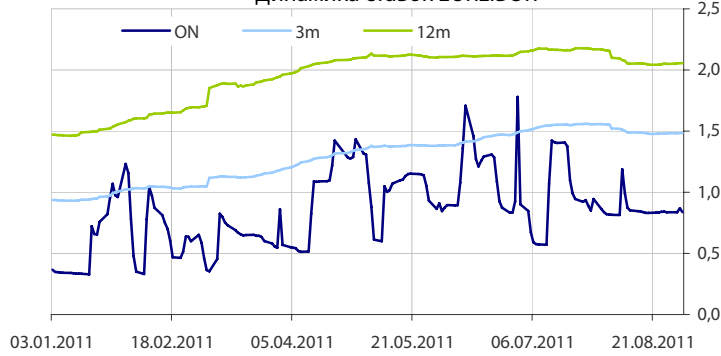
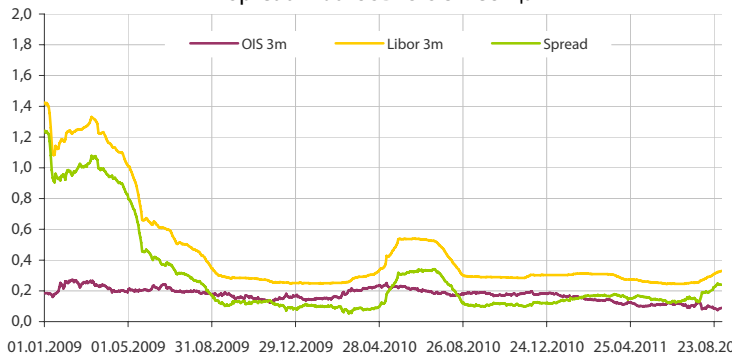
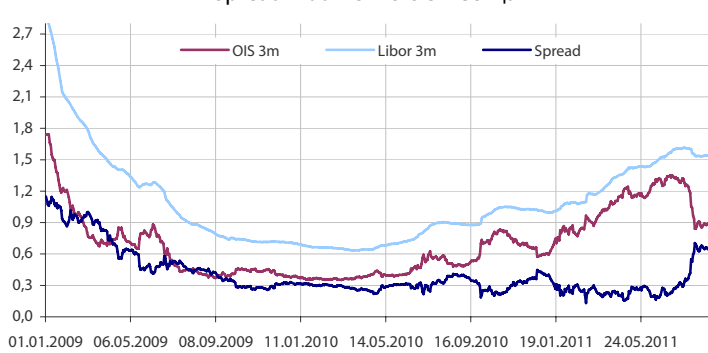
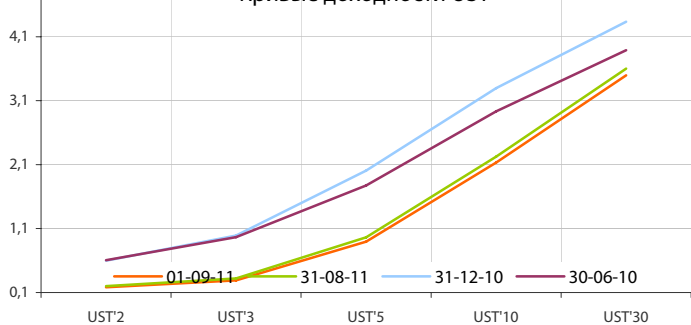
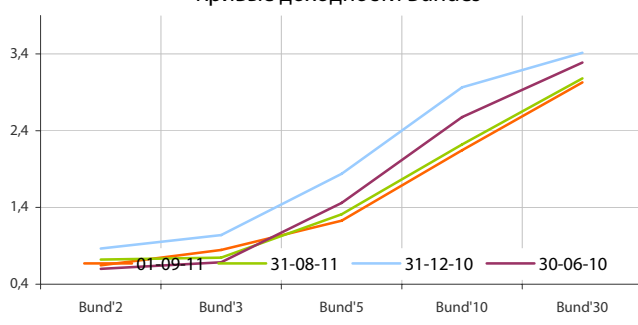


Основные ставки центральных банков

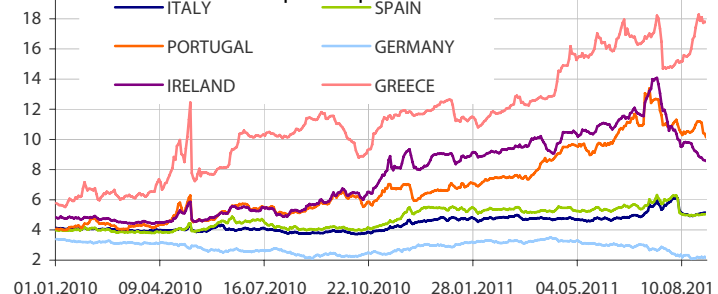
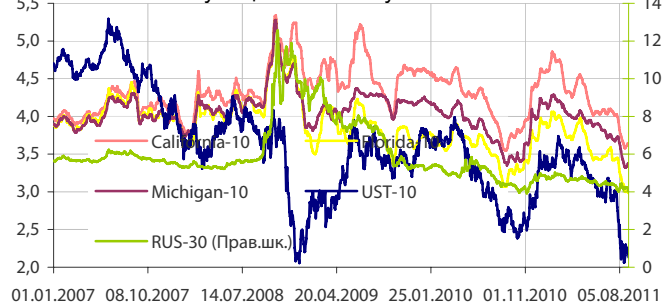


Основные ставки центральных банков



**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 29 августа 2011 г.**

- Германия: Индексы потребительских цен
- 16:30 США: Личные доходы Прогноз: 0.3% м/м
- 16:30 США: Личные расходы Прогноз: 0.5% м/м
- 16:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 17:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Трише
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Далласа

**вторник 30 августа 2011 г.**

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.6%
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: 1% г/г
- 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: 0.2
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -17
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 100.5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -2
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 6
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жилье CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -4.7% \$ г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 52
- 22:00 США: Протоколы ФРС

**среда 31 августа 2011 г.**

- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 1.5% м/м
- 09:00 Япония: Число закладок новых домов Прогноз: 4.8% г/г
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: -1.6% м/м
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7%
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9%
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 100 тыс.
- 16:30 Канада: Динамика ВВП Прогноз: 0.1% м/м
- 16:30 США: Индекс деловой активности в Нью-Йорке
- 17:45 США: Чикагский индекс деловой активности
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: 2% м/м

**четверг 1 сентября 2011 г.**

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе Прогноз: 48.9

**пятница 2 сентября 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5 % м/м
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

| Дата   | Событие   |
|--------|---|
| 7 сен  | Выплата купонов ОФЗ 46014 и 46018 на 3,53 млрд. руб. совокупно.<br>Аукцион ОФЗ 26204 на 15,0 млрд.            |
| 14 сен | Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 35 млрд. руб.<br>Возврат Минфину 9,15 млрд. руб. с депозитов банков. |

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

|           |   |
|-----------|---|
| 1 сен     | Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).                                  |
| 2 сен     | Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).  |
| 5-6 сен   | Инфляция в РФ в авг 11г (Росстат).  |
| 7 сен     | Инфляция в РФ с 30 августа по 5 сентября (Росстат).                                     |
| 8 сен     | Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).                                  |
| 8-9 сен   | ВВП в РФ в II кв 11г, первая оценка (Росстат).  |
| 9 сен     | Внешняя торговля РФ за июл 11г (ЦБР).<br>Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). |
| 10 сен    | Внешний долг за II кв 11г (ЦБР).  |
| 14 сен    | Инфляция в РФ с 6 по 12 сентября (Росстат).   |
| 15 сен    | Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).                                  |
| 15-16 сен | Данные о сборе урожая (Росстат).<br>Промпроизводство в РФ в авг (Росстат).              |
| 16 сен    | Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).  |
| 16-19 сен | Цены производителей в РФ в авг (Росстат).   |
| 19-20 сен | Оперативный доклад Росстата за авг 11г (Росстат).                                       |
| 21 сен    | Инфляция в РФ с 13 по 19 сентября (Росстат).  |
| 22 сен    | Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).                                  |
| 23 сен    | Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).  |
| 26-28 сен | Мониторинг Минэкономразвития за авг 11г (МЭР).  |
| 28 сен    | Инфляция в РФ с 20 по 26 сентября (Росстат).  |
| 29 сен    | Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).                                  |

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 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, де-  
нежном и товарном рынках:**

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

**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:**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37  
E-mail: ib@psbank.ru

**Зибарев Денис Александрович**

zibarev@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-77

**Тулинов Денис Валентинович**

tulinov@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-38

**Миленин Сергей Владимирович**

milenin@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-94

**Субботина Мария Александровна**

subbotina@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

**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

**Урумов Тамерлан Таймуразович**

urumov@psbank.ru

Трейдер

+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление брокерского обслуживания**
**Хмелевский Иван Александрович**

khmelevsky@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 595-431-942

Прямой: +7(905) 411-51-37  
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18

**Аналитика**
**Захаров Антон Александрович**

zakharov@psbank.ru

Валютные и товарные рынки

70-47-75

**Шагов Олег Борисович**

shagov@psbank.ru

Рынки акций

70-47-34

**Грицкевич Дмитрий Александрович**

gritskevich@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-14

**Монастыршин Дмитрий Владимирович**

monastyrshin@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-10

**Семеновых Денис Дмитриевич**

semenovkhd@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-01

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.

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