

Ситуация на рынке Forex

Важными сегодня станут итоги недельных тендеров ЕЦБ по абсорбированию ликвидности от покупок бондов. Напомним, что на предыдущем аукционе ему не удалось изъять весь объем, который, по последней оценке Банка, составил 207 млрд. евро, что спровоцировало сильные распродажи евро.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль сегодня может снизиться против доллара на фоне усиления неприятия к риску и негативных оценок нерезидентов по поводу итогов прошедших накануне парламентских выборов РФ.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: ВВП.

Германия: Заказы в промышленности.

США: Индекс экономического оптимизма.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Минфин предложит банкам 50,0 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
	1,3410	78,00	1,5719
Поддерж.	1,3335	76,60	1,5500
	1,3212	76,34	1,5483
	1,3146	75,35	1,5407

FX	5 дек	2 дек	Изм. ден.	25 ноя	Изм. нед.
USD/RUB	30,8720	30,8510	+0,021	31,5000	-0,628
EUR/RUB	41,6100	41,6100	+0	41,7500	-0,140
Корзина	35,7041	35,6926	+0,012	36,1125	-0,408
EUR/USD	1,3452	1,3391	+0,006	1,324	+0,021
USD/JPY	77,7800	77,9900	-0,210	77,730	+0,05
GBP/USD	1,5672	1,5597	+0,008	1,544	+0,023
CHF/USD	1,0887	1,0853	+0,003	1,075	+0,013

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
05.12.11	0,1495	0,2741	0,5339	0,7543	1,0740
02.12.11	0,1461	0,2703	0,5283	0,7483	1,0652
25.11.11	0,1439	0,2594	0,5181	0,7342	1,0516

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
05.12.11	0,6164	1,1300	1,4000	1,6464	2,0043
02.12.11	0,6256	1,1300	1,4019	1,6475	2,0044
25.11.11	0,6244	1,1331	1,4163	1,6588	2,0188

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
05.12.11	5,38	6,27	6,63	6,88	7,12
02.12.11	5,39	6,25	6,63	6,89	7,13
25.11.11	5,74	6,34	6,64	6,88	7,16

• Рынки подрастали на протяжении всего вчерашнего дня, поводом для этого стали договоренности между лидерами Германии и Франции о бюджетных правилах и санкциях и комментарии представителя ФРС Ч. Эванса. Однако ситуация изменилась под занавес торгов на американской сессии, когда в FT появилось сообщение, что S&P поставит рейтинг «AAA» Германии, Франции, Нидерландов, Австрии, Финляндии и Люксембурга на пересмотр с возможным дальнейшим его снижением. Позже эта информация была подтверждена самим агентством, но с неприятной поправкой: речь не о шести странах, а о пятнадцати. В результате пара EURUSD упала с 1,3474 в район сильной поддержки 1,3375, пройдя который, пара вновь может опуститься до 1,32.

• Между тем вчерашняя статистика из США прервала череду благоприятных макропубликаций по стране, но при этом ей все же не удалось существенно подпортить настроения по поводу текущей ситуации в Штатах, которая по-прежнему не может переубедить некоторых членов ФРС в том, что стране стоит продолжать справляться с текущими проблемами своими силами. Так, Ч. Эванс высказался по поводу того, что американскому регулятору требуются более активные действия для поддержания экономики страны. Что касается статистики, то индекс ISM для непромышленного сектора США снизился сильнее ожиданий — до 52 п. Значение индикатора выше 50 п. указывает на рост данного сегмента экономики, хотя и меньшими темпами. Также отмечалось и более значительное сокращение промышленных заказов в октябре — на 0,4%.

• Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3376–1,3486, закрепившись к концу дня в районе 1,3452. Вышеупомянутая новость о рейтингах не меняет коренным образом всю ситуацию и её можно пока рассматривать, как предупреждение, на реализацию которого у S&P будет 3 месяца — именно в течение этого срока агентство должно принять решение. Тем не менее риски снижения рейтингов в первую очередь стран из категории «AAA» ставят под вопрос эффективность множества европейских механизмов урегулирования кризиса и добавляют степень срочности предстоящим обсуждениям на Саммите европейских лидеров. Примечательно, что на этом фоне был отменен аукцион Австрийских долговых бумаг. Однако заметим, что этих мер, учитывая 1,9 трлн. долга Италии при сохранении структурных проблем, явно будет недостаточно, и в свете предупреждения S&P ситуация с разрешением итальянского вопроса далека от завершения. К тому же значительно выросшие за последнее время доходности итальянских облигаций усиливают нагрузку на бюджет.

• Однако были и позитивные новости. В минувшие выходные власти Италии одобрили трехлетний план бюджетной консолидации и пакет мер по сокращению расходов и дефицита бюджета, рассчитанный на 30 млрд. евро. Это событие позволило долговым бумагам этой страны ощутимо скорректиро-

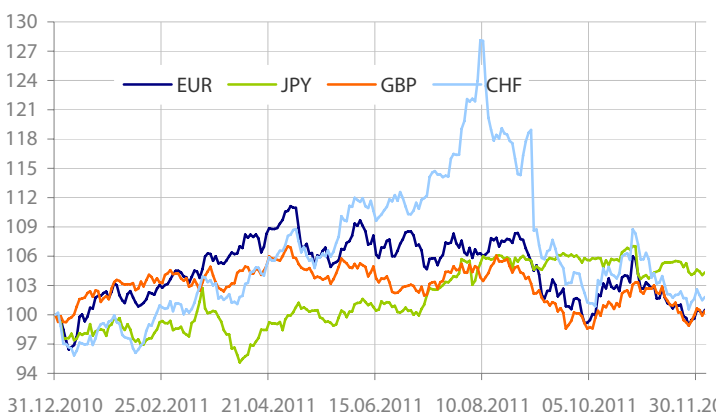
ваться по итогам дня (доходности 10-леток снизились на 73 б.п. — до 5,965%), но сегодня после комментария S&P доходности бумаг Италии возобновили рост.

• Что касается статистики, то она, в большинстве случаев, также прибавила негатива рынкам. В частности, компания Markit сообщила хотя и о менее значительном, чем в прошлом месяце, но все же снижении активности в секторе услуг в еврозоне в ноябре. На этом фоне в совокупности с отчетом компании по европейской промышленности, также сообщившем о снижении активности в ноябре, слова главного экономиста Markit Криса Уильямсона о том, что «крупнейшие страны еврозоны рискуют столкнуться с рецессией», выглядят еще убедительней, чем раньше, а значит, у ЕЦБ остается все меньше шансов игнорировать текущую ситуацию.

• Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3410, 1,3485, 1,3520, 1,3616 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3335, 1,3212, 1,3146. Внимание инвесторов сегодня будет направлено на визит министра финансов США Т.Гейтнера в Европу, который должен провести несколько встреч с еврочиновниками накануне Саммита европейских лидеров. Кроме этого, состоится встреча между президентом ЕС Херманом Ван Ромпеем и главой Еврокомиссии Жозе Мануэлом Баррозу. Также выступит Член правления ФРС Д.Тарулло. Что касается макроэкономического календаря, то стоит выделить публикацию очередной оценки ВВП еврозоны за III кв., промышленные заказы в Германии, решение по ставке Банка Канады и индекс экономического оптимизма в США. Также важными сегодня станут итоги недельных тендеров ЕЦБ по абсорбированию ликвидности от покупок облигаций. Напомним, что на предыдущем аукционе ему не удалось изъять весь объем, который, по последней оценке Банка, составил 207 млрд. евро, что спровоцировало сильные распродажи евро.

• Пара AUDUSD провалилась сегодня утром ниже 1,02 после обнародования Банком Австралии решения о том, что он, как мы и ожидали, вновь снижает ставку на 25 б.п. (до 4,25%) на фоне рисков для мировой экономики, в частности из-за снижения темпов роста китайской экономики. Это решение было озвучено за день до публикации данных по ВВП Австралии за III кв., которые, похоже, могут преподнести сюрпризы. Вместе с тем, учитывая туманные перспективы роста для всего азиатского региона, о которых сегодня упомянул Азиатский банк развития, пара AUDUSD продолжит находиться в ближайшие дни под давлением. Не исключено, что в итоге валюта «оззи» вновь уйдет на паритет с долларом США.

• Сегодня в Азии на фоне последних событий отмечались распродажи рискованных активов практически по всем фронтам и выход инвесторов в доллар. Nikkei 225 снижался на 1,39%, Shanghai comp. — на 0,42%. Пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазоне 1,3362–1,3404 и 77,60–77,85.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Движение пары EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

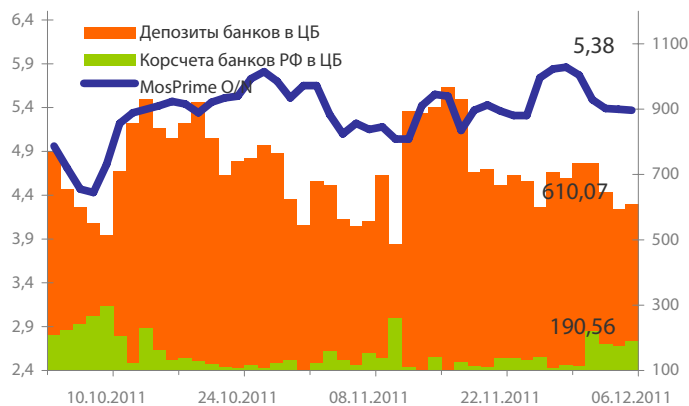
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



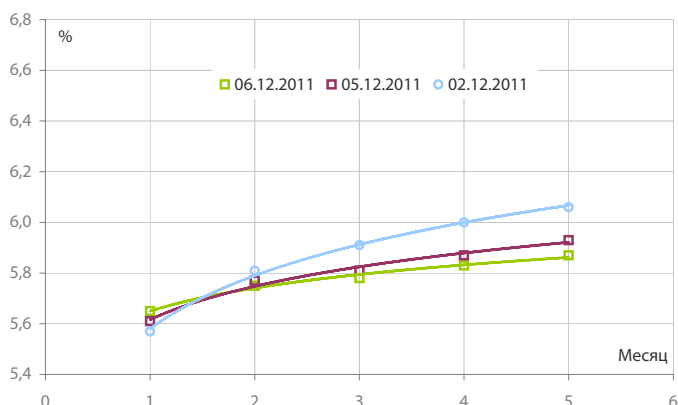
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB

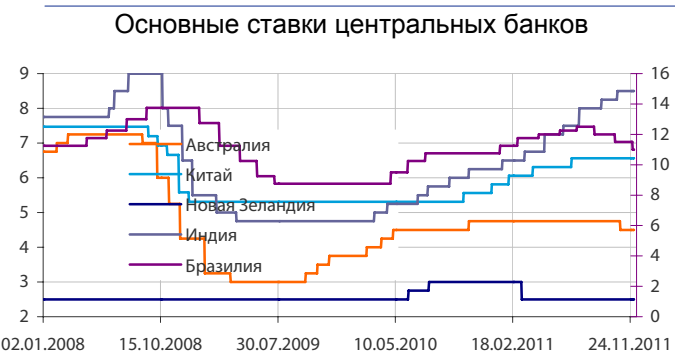
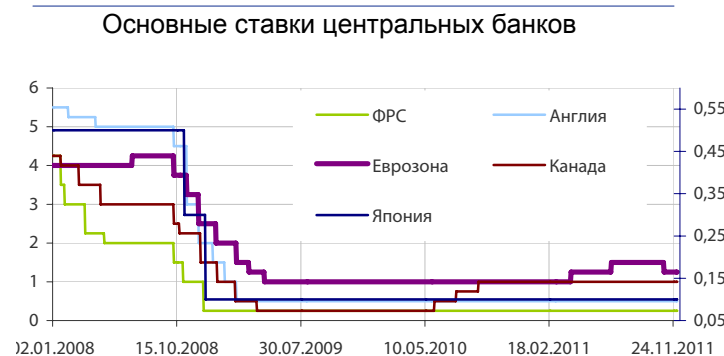
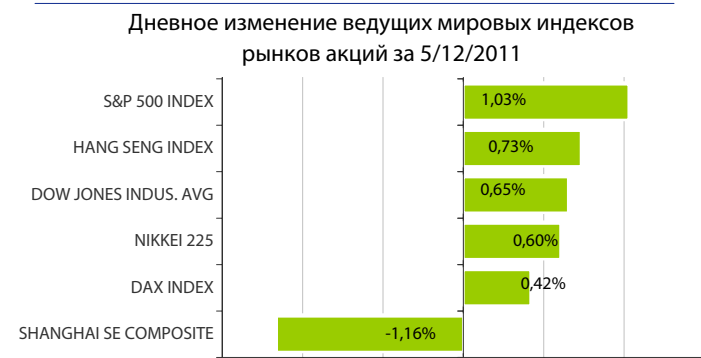


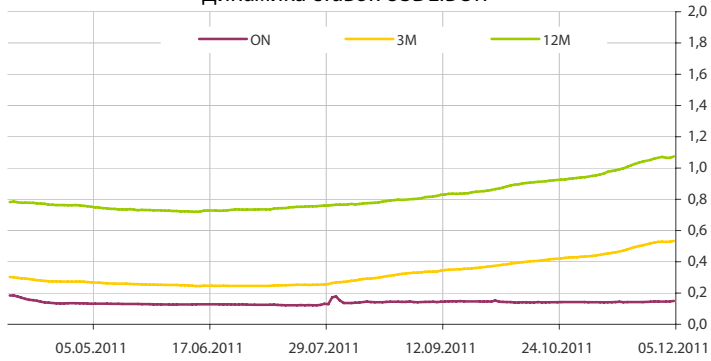
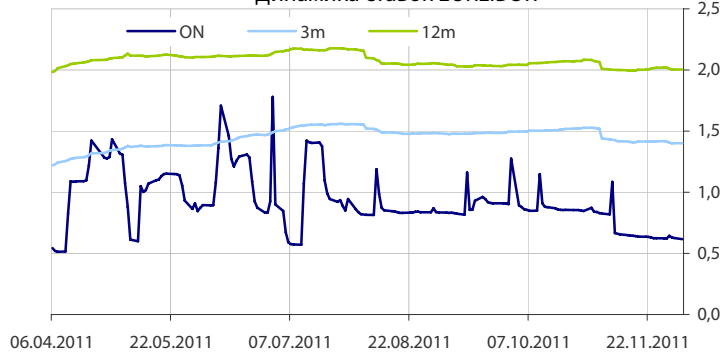
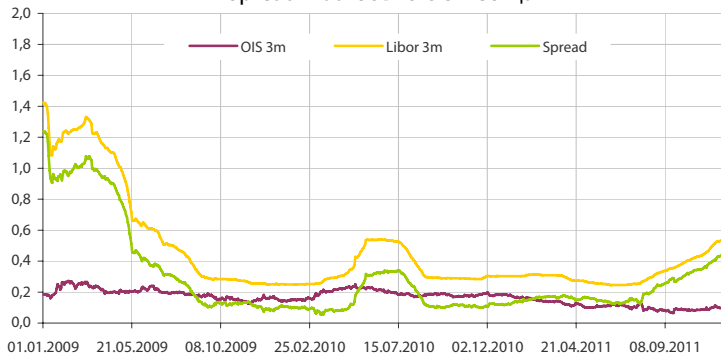
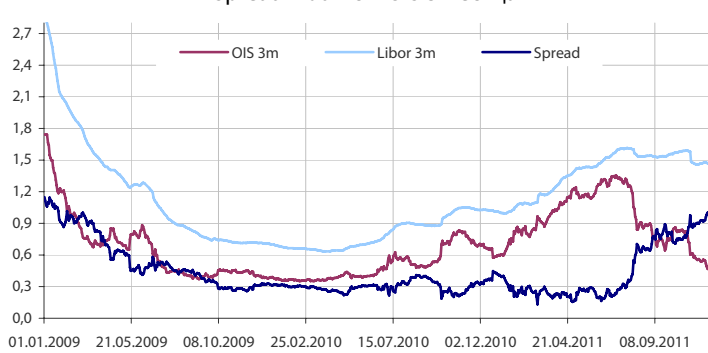
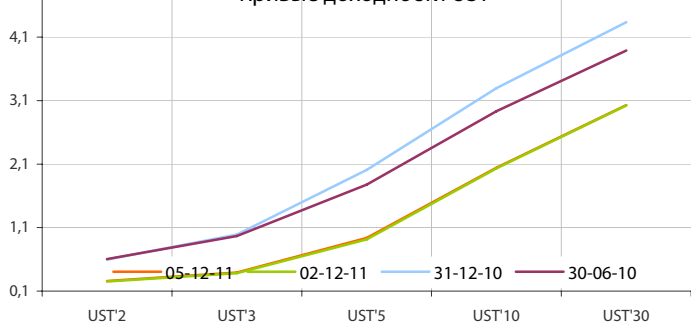
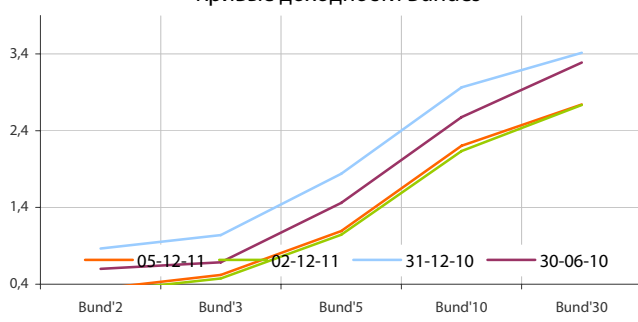
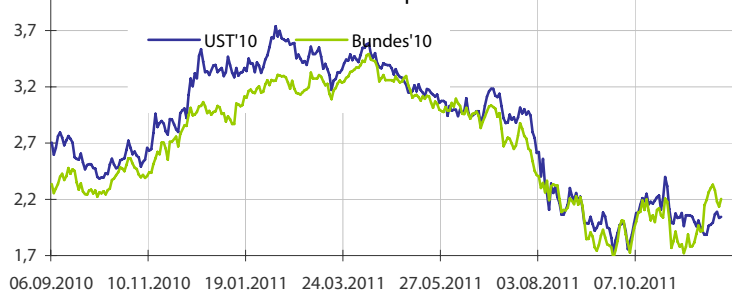
- Рубль сегодня может снизиться против доллара на фоне усиления неприятия к риску и негативных оценок нерезидентов по поводу итогов прошедших накануне парламентских выборов РФ. В этой связи довольно важным уровнем сопротивления для пары USDRUB может стать отметка 31,28 руб., тогда поддержка будет лежать в районе 31,05 руб.

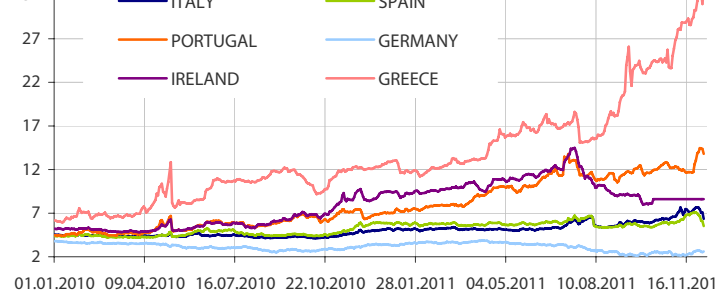
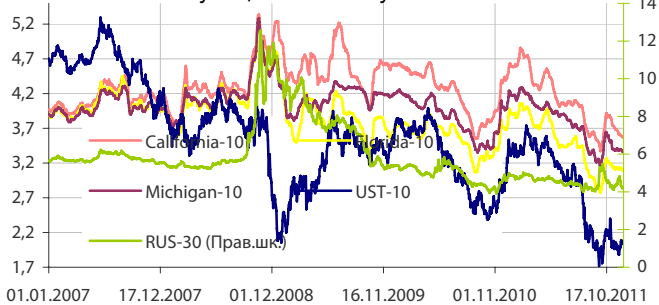
- На денежном рынке отмечается снижение ставок на фоне отсутствия событий, способных ухудшить ситуацию с ликвидностью. При этом банки продолжают сокращать задолженность по аукционному РЕПО с ЦБ, снизив её сегодня со вчерашних 570,05 млрд. руб. до 554,72 млрд. руб. Касательно ставок: «овернайт» МБК торгуются сегодня в районе 4,75-5,25%. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также несколько опустилась до 5,5-5,75%.

- В то же время накануне завтрашнего возвращения банками Минфину более 100 млрд. руб. сегодняшние аукционы по предоставлению ликвидности Министерством пользовались повышенным спросом. В частности, общий объем направленных заявок составил 98,1 млрд. руб. при лимите 50 млрд. руб. Средневзвешенная процентная ставка размещения по подлежащим удовлетворению заявкам составила 7,07% годовых. Учитывая такой повышенный интерес к тендерам, текущее улучшение ситуации на денежном рынке может оказаться краткосрочным и указывает на сохраняющиеся проблемы у отдельных участников рынка, поэтому не исключено, что уже завтра ставки подрастут на 15-25 б.п.

- Общая рублевая ликвидность подросла за вчерашний день на 29,81 млрд. руб. - до 800,624 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 594,383 до 610,067 млрд. руб., в то же время депозиты выросли с 176,431 до 190,557 млрд. руб.



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
6 дек	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца. Аукционы прямого репо на 1 день и неделю. Минфин предложит банкам 50,0 млрд. руб. до 11 янв 12 г по ставке от 6,3%. Выплата купона ОФЗ 46018 на 2,57 млрд. руб.
7 дек	Возврат Минфину 111,21 млрд. руб. Аукцион ОФЗ с погашением через 6 лет на 10 млрд. руб.

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
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

Трейдер

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

Трейдер

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

Трейдер

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

Жариков Евгений Юрьевич

zharikov@psbank.ru

Трейдер

 Прямой: +7 (495) 705-90-96
 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35

Урумов Тамерлан Таймуразович

urumov@psbank.ru

Трейдер

 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.