

Ситуация на рынке Forex

Снижение требований к залогам, трехлетние программы финансирования и пересмотр ставки — все это должно помочь банкам справиться со стрессом, поэтому вчерашняя реакция оказалась крайне пессимистичной, а значит, в случае позитивных сигналов с Саммита можно будет ожидать обратной реакции.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

В случае, если за предстоящие выходные внутриполитическое напряжение не усилится, рубль первые дни следующей недели сможет провести с ростом против доллара, возможно, что пара USDRUB в этом случае опустится ниже 31 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Индекс потребительских цен.
Германия: Баланс внешней торговли.
Великобритания: Индекс цен производителей.
Великобритания: Баланс внешней торговли.
США: Торговый баланс
США: Мичиганский индекс доверия потребителей.

[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
Сопров.	1,3520	79,23	1,5889
	1,3485	78,54	1,5794
	1,3450	78,00	1,5720
Поддерж.	1,3335	76,60	1,5500
	1,3212	76,34	1,5483
	1,3146	75,35	1,5407

FX	8 дек	7 дек	Изм. ден.	2 дек	Изм. нед.
USD/RUB	31,3700	31,2999	+0,07	30,8510	+0,519
EUR/RUB	41,8400	41,8500	-0,010	41,6100	+0,23
Корзина	36,0815	36,0474	+0,034	35,6926	+0,389
EUR/USD	1,3333	1,3423	-0,009	1,339	-0,006
USD/JPY	77,7300	77,6500	+0,08	77,990	-0,260
GBP/USD	1,5625	1,5703	-0,008	1,560	+0,003
CHF/USD	1,0787	1,0830	-0,004	1,085	-0,007

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
08.12.11	0,1500	0,2763	0,5400	0,7605	1,0822
07.12.11	0,1505	0,2763	0,5400	0,7600	1,0812
02.12.11	0,1461	0,2703	0,5283	0,7483	1,0652

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
08.12.11	0,6207	1,1250	1,3979	1,6429	2,0007
07.12.11	0,6221	1,1286	1,3986	1,6450	2,0007
02.12.11	0,6256	1,1300	1,4019	1,6475	2,0044

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
08.12.11	5,72	6,33	6,71	6,97	7,14
07.12.11	5,44	6,26	6,64	6,88	7,13
02.12.11	5,39	6,25	6,63	6,89	7,13

- Американский доллар в отсутствие новостей из США вчера вновь изменялся в паре со многими валютами в зависимости от оттенка новостей, касающихся последних. Очередная порция сильных данных из США только усилила желание инвесторов покупать «американца». Так, оптовые запасы выросли на 1,6% в октябре, тогда как число первичных обращений за пособием по безработице снизилось до минимума с февраля — 381 тыс. В результате последних событий индекс доллара подскочил на 0,44% до 78,832 п. Более того, валюты Азии также значительно понизились против американской валюты — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan, упал на те же 0,44%.

- Основным же маркетмейкером продолжила выступать Европа. В частности, решение европейского ЦБ не смогло оправдать больших надежд, которые на него возлагали инвесторы, хотя он озвучил те меры, которые мы и ожидали и которые позволили банкам вздохнуть с облегчением накануне усиления финансовой нестабильности, в том числе из-за возможного обострения итальянского вопроса в ближайшие месяцы. Снижение требований к залогу, трехлетние программы финансирования и пересмотр ставки — все это должно помочь банкам справиться со стрессом, поэтому вчерашняя реакция оказалась крайне пессимистичной, а значит, в случае позитивных сигналов с Саммита можно будет ожидать обратной реакции. Однако рост евро может быть ограничен ввиду потенциального увеличения ликвидности от озвученных программ, что во многом продолжает укладываться в наш прогноз до конца года по паре на фоне сохранения «паузы» ФРС США.

- Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3290–1,3455, закрепившись к концу дня в районе 1,3333. К сожалению, инвесторы действительно надеялись на более существенные программы покупки облигаций (SMP) и на более свободную валютную политику, но в обоих случаях разочарование оказалось сильнее. Хотя президент ЕЦБ М.Драги неоднократно подчеркивал, что все то, что Банк делает, должно соответствовать духу закона, который запрещает ЕЦБ кредитование правительств и который не включает возможность кредитования МВФ. Он также напомнил, что программа SMP не является «вечной». На этом фоне вся кривая доходности бумаг Италии повысилась примерно на 60 б.п., в том числе доходность 10-летних бумаг вновь составила 6,5%.

- В то же время, судя по новостям с первого дня Саммита, нельзя исключать, что эта встреча европейских лидеров может оказаться переломной, и её итоги окажутся более продуктивными, чем когда-либо. В частности, лидеры ЕС

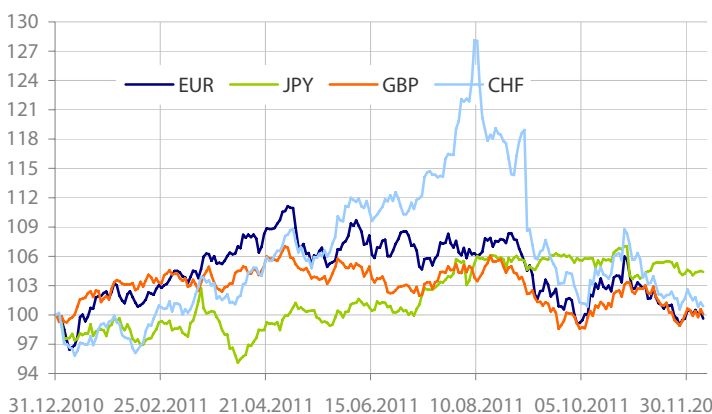
согласились по поводу строгих правил для бюджетов, но только без участия Венгрии и Великобритании. Швеция и Чехия заявили, что они должны проконсультироваться со своими парламентами. Более того, Германия и вовсе может пойти на уступки относительно использования фондов ESM и EFSF. В Пекине сегодня отметили уже принятые важные шаги на Саммите ЕС. Однако, как мы ранее писали, любые решения смогут лишь облегчить ситуацию и помочь пройти кризис с меньшими потерями.

- Из других новостей, также оказавших давление на евро и в целом на настроение игроков, отметим сообщения о том, что банку Европы потребуется еще 115 млрд. евро докапитализации. Кроме этого, S&P пригрозило понизить рейтинги 15 банкам Испании.

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3450, 1,3485, 1,3520, 1,3613 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3335, 1,3212, 1,3146. Внимание инвесторов сегодня будет направлено на продолжающийся Саммит в Брюсселе, публикацию индекса потребительского настроения по данным Университета Мичигана и ряд данных по Великобритании, в том числе значение торгового баланса.

- При этом уже были обнародованы цифры по Германии, сообщившие о снижении экспорта на 3,6% и импорта на 1%, в результате торговый баланс сократился до 11,6 млрд. евро. Уровень потребительских цен остался в ноябре неизменным и составил 2,4% г/г. Во Франции сообщили о нулевом росте промпроизводства в октябре, в годовом же выражении рост составил 1,8% г/г.

- Сегодня в Азии инвесторы предпочли поддержать своих коллег из Европы и США и продолжили продажи рискованных активов. Nikkei 225 снижался на 1,48%, Shanghai comp. — на 0,62%. Из негативных новостей для региона выделим пересмотренные вниз (с 1,4 до 1,2% кв/кв) данные по ВВП Японии за III кв. Также в КНР сообщили о снижении темпов роста промпроизводства в ноябре с 13,2% до 12,4% г/г. Учитывая последние индексы PMI для сектора, сокращение производства в ближайшие месяцы может продолжиться. В то же время в КНР отмечался рост розничных продаж на 17,3% г/г и снижение темпов роста потребительских цен с 5,5 до 4,2%, что позволяет ожидать от ЦБ страны новых шагов по смягчению монетарной политики. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3309-1,3372 и 77,56-77,74.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика пары EUR/USD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

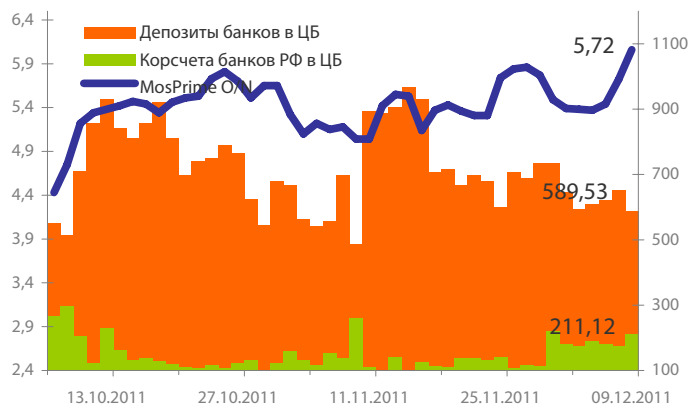
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



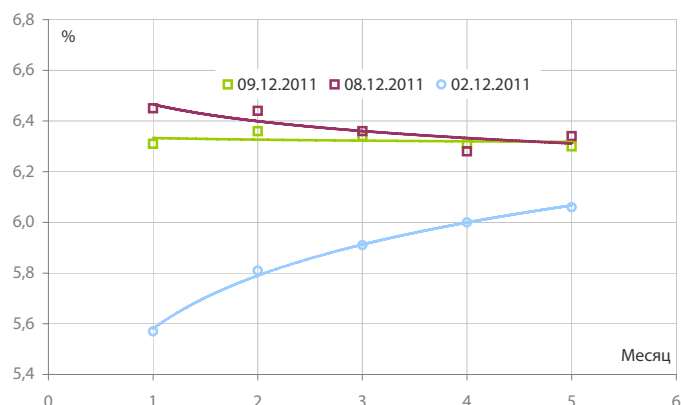
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- С поправкой на внутренние риски диапазон торгов российской валюты в паре с долларом может составить сегодня 31,72-31,22 руб. При этом, судя по приходящим новостям с зарубежных рынков, до конца торгов внешний фон может претерпеть изменения, что поддержит рубль и позволит вернуть ему часть понесенных им ранее потерь. Стоит понимать, что политическая неопределенность в любой момент может вновь перечеркнуть любой позитив, но этот фактор труднопрогнозируем.

- В то же время, в случае, если за предстоящие выходные внутриполитическое напряжение не усилится, рубль первые дни следующей недели сможет провести с ростом против доллара, возможно, что пара USDRUB в этом случае опустится ниже 31 руб.

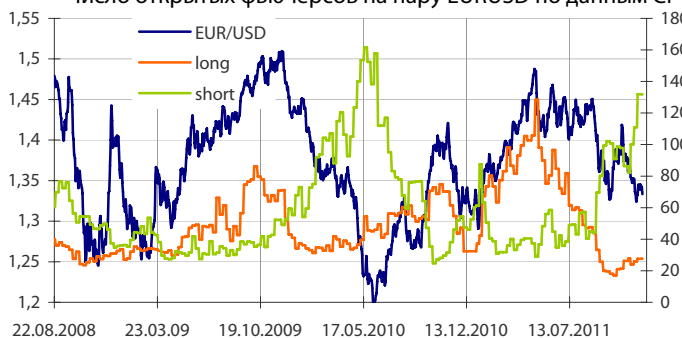
- Также неоспоримую поддержку рубль продолжит получать от денежного рынка, где день ото дня отмечается ухудшение ситуации с ликвидностью, которая впоследствии отражается на стоимости привлечения средств. К тому же на следующей неделе стартует налоговый период, который традиционно начнется с уплаты страховых взносов (15 декабря), а значит, ситуация вряд ли существенно претерпит изменение. Так, вчера ставки «овернайт» МБК торговались в районе 6%. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона повышалась до 7%.

- Общая рублевая ликвидность сократилась за вчерашний день на 28,586 млрд. руб. — до 800,65 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 652,963 до 589,53 млрд. руб., в то же время депозиты увеличились с 176,273 до 211,12 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



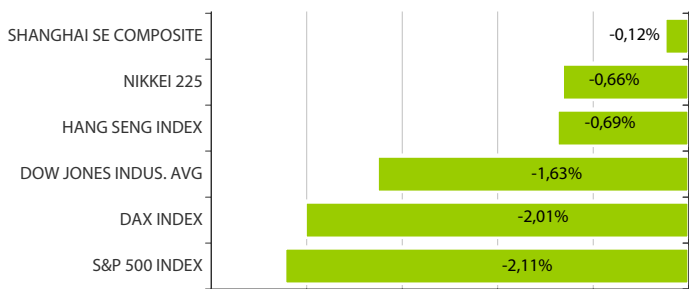
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 8/12/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



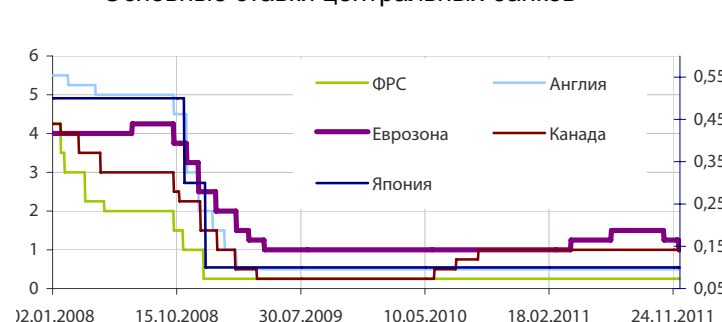
Динамика изменения индекса Baltic DRY



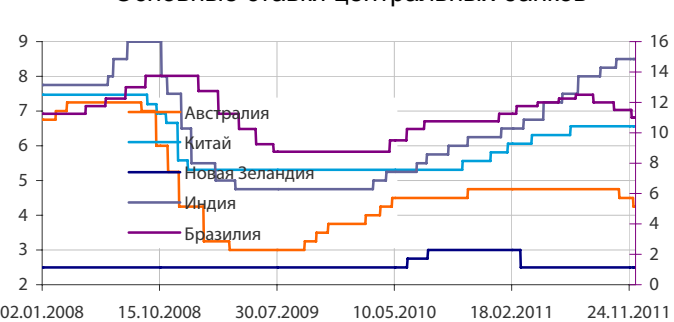
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



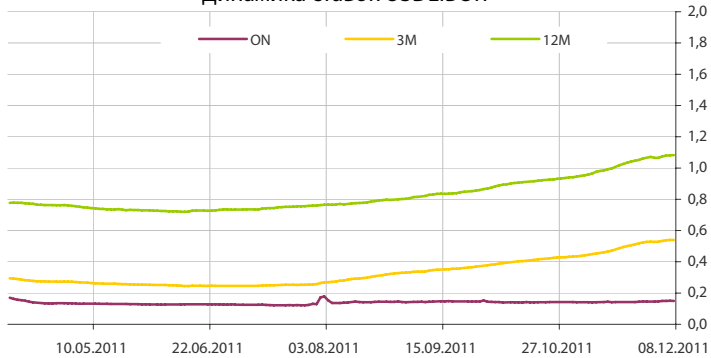
Основные ставки центральных банков



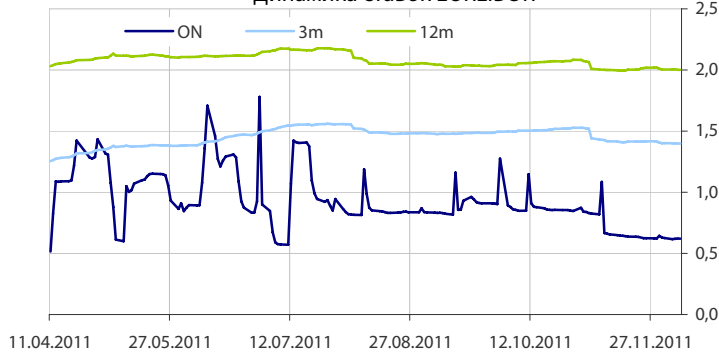
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

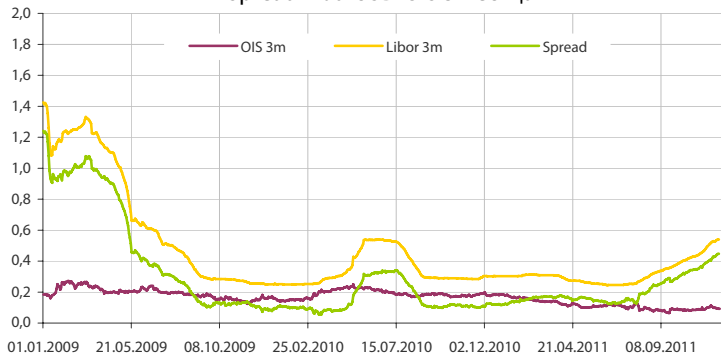
Динамика ставок USDLIBOR



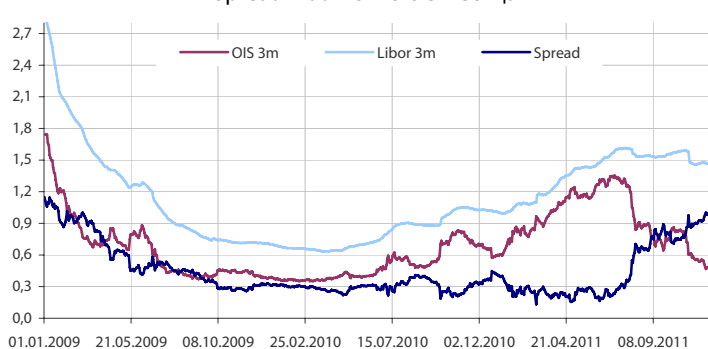
Динамика ставок EURLIBOR



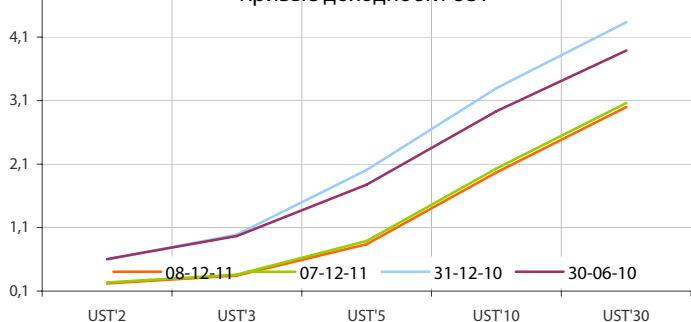
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



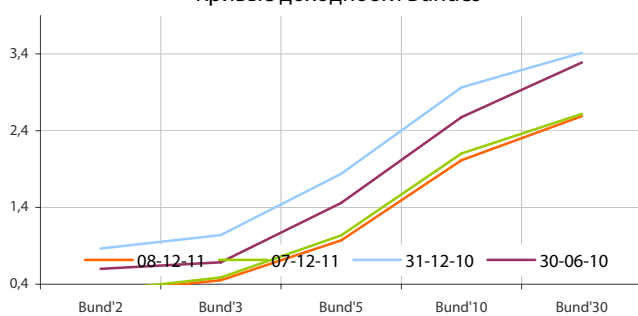
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



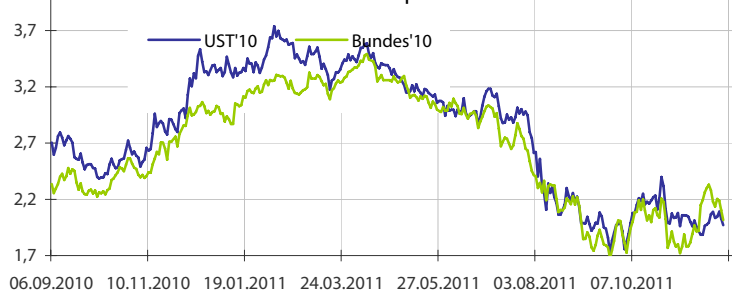
Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



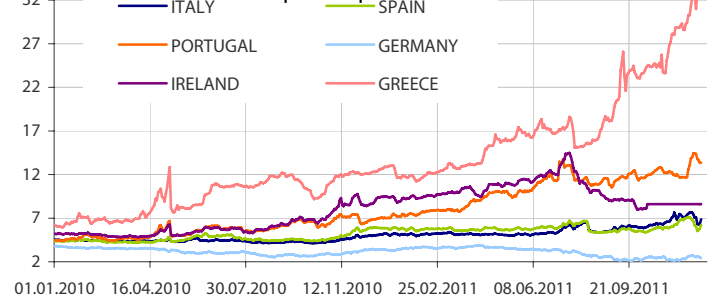
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



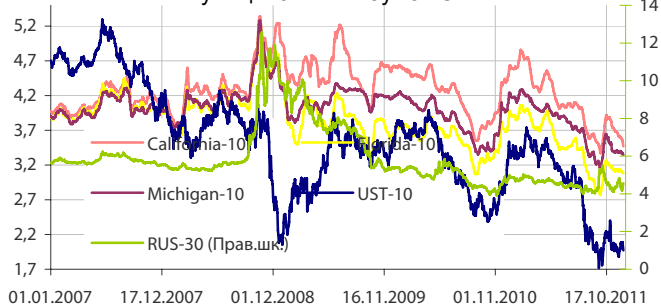
5-летние CDS по долгам отдельных стран



Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США



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
7 дек	Выплата купона ОФЗ 46018 на 2,57 млрд. руб. Возврат Минфину 111,21 млрд. руб. Аукцион ОФЗ с погашением через 6 лет на 10 млрд. руб.
8 дек	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц. ВЭБ размещает на депозиты до 15 млрд. руб. пенснакоплений до 10 июл 11 г.

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	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.