

Ситуация на рынке Forex

В целом, день был полон противоречий, появляющиеся сообщения зачастую опровергали друг друга.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Решение ЦБ РФ было показательным и усилило опасения по поводу ситуации на МБК.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Япония: Промышленное производство.
Великобритания: Уровень безработицы.
Евросона: Промышленное производство.
США: Индексы ипотечного кредитования
США: Индекс цен производителей.
США: Розничные продажи.
США: Товарно-материальные запасы компаний.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Аукцион ОФЗ.
Возврат Минфину 9,15 млрд. руб. с депозитов банков.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3800	78,71	1,6046
	1,3770	78,06	1,5949
	1,3744	77,91	1,5913
Поддерж.	1,3495	76,97	1,5781
	1,3467	76,45	1,5700
	1,3408	75,95	1,5687

FX	13 сен	12 сен	Изм. ден.	9 сен	Изм. нед.
USD/RUB	30,2398	30,2800	-0,040	29,9325	+0,307
EUR/RUB	41,3400	41,2423	+0,098	41,0700	+0,27
Корзина	35,2349	35,2130	+0,022	34,9444	+0,291
EUR/USD	1,3710	1,3608	+0,01	1,366	+0,005
USD/JPY	76,8700	77,2600	-0,390	77,610	-0,740
GBP/USD	1,5822	1,5818	+0	1,588	-0,006
CHF/USD	1,1387	1,1302	+0,008	1,131	+0,007

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
13.09.11	0,1450	0,2290	0,3471	0,5169	0,8308
12.09.11	0,1439	0,2286	0,3429	0,5133	0,8280
09.09.11	0,1428	0,2261	0,3379	0,5044	0,8213

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
13.09.11	1,1613	1,2838	1,4781	1,6881	2,0269
12.09.11	0,8163	1,2850	1,4794	1,6894	2,0294
09.09.11	0,8250	1,2856	1,4775	1,6894	2,0306

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
13.09.11	4,13	4,63	4,79	4,91	5,06
12.09.11	3,89	4,52	4,72	4,83	5,01
09.09.11	3,76	4,47	4,65	4,81	4,99

- В отсутствие каких-либо важных данных на рынках вчера отмечались коррекционные настроения, иногда сменяющиеся продажами, но, в итоге, многие рискованные активы закрепились на положительной территории. Доллар США также скорректировался, его индекс снизился на 0,95% до 76,919 п.

- В целом, день был полон противоречий, появляющиеся сообщения зачастую опровергали друг друга. В начале дня появились сообщения о проблемах финансирования французских банков, затем ходили слухи по поводу встречи канцлера Германии А.Меркель и президента Франции Н.Саркози, но позже вся эта информация была опровергнута. Но, как итог, французское и немецкое правительства подтвердили, что в среду состоится телефонный разговор между Меркель, Саркози и премьер-министром Греции Г.Папандреу. Несколько поддержать оптимизм удалось и бразильскому министру финансов Г.Мантегу сообщившему о том, что страны БРИК намерены обсудить способы оказания помощи Европе уже на следующей неделе в рамках совещаний с Международным валютным фондом (МВФ) в Вашингтоне.

- **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,3625-1,3739, закрепившись к концу дня в районе 1,3710. События еврозоны продолжают развиваться в негативном ключе. Доходности 2-летних бумаг Греции поднялись вчера до 75%. Причем министр финансов Нидерландов Ян Кеес де Ягер выразил свои ожидания по поводу греческого дефолта, а бывший председатель Центрального банка Аргентины Марио Блехер посоветовал Греции приостановить платежи по своим долгам. Отметим, что Блехер управлял Банком Аргентины в течение нескольких месяцев после дефолта страны на \$95млрд.

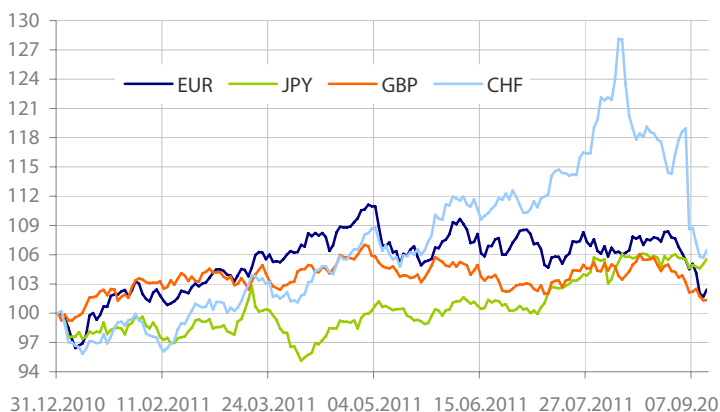
- Кроме этого, накануне берлинских выборов (18 сентября), где представители партии А.Меркель снова могут понести поражение, президент Бундесбанка и член ЕЦБ Й.Вайдман точно отразил настроения граждан своей страны. Он сказал, что существует опасность, что люди потеряют доверие к властям, которые пытаются решить кризис. Он также добавил, что он выступает за прекращение покупок ЕЦБ облигаций.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3744, 1,3770, 1,38, тогда как уровни поддерж-

ки пройдут: 1,3495, 1,3467, 1,3408, 1,3047. Сегодня инвесторы будут ждать цифр по промышленному производству еврозоны, экономический отчет ЦБ Италии и новые комментарии европейских политиков. В то же время в США день будет богат на макропубликации, в том числе выйдут данные по ценам производителей и объемам потребительских продаж, причем последний индикатор может преподнести сюрпризы на фоне продолжающегося сезона ураганов в стране. Кроме этого, сегодня выступит глава Минфина США Т.Гайтнер, который также посетит встречу министров финансов ЕС, намеченную на 16 сентября, где по слухам могут быть приняты важные решения.

- Отметим, уже опубликованные цифры по промышленному производству еврозоны за июль, оказавшиеся несколько хуже ожиданий – показатели выросли на 1% м/м и на 4,2% г/г. Среди государств самый высокий рост в годовом выражении был зарегистрирован в Германии (+10,4%), Франции (+3,3% г/г), тогда как наибольшее снижение отмечалось в Ирландии (-4,9%), Португалии (-4,4%), Греции (-2,9%) и Италии (-1,6%).

- Среда же началась с ухудшения внешнего фона, вызванного рядом комментариев азиатских политиков, в том числе о том, что Китай не станет менять курс своей монетарной политики. Советник ЦБ КНР Ли сказал что его страна не должна покупать большое количество европейских долгов. В то же время премьер Госсовета КНР В.Цзябао дал понять, что развитые страны должны сократить дефицит и создать новые рабочие места, а не полагаться на Китай, чтобы тот спасал мировую экономику. Более того, Азиатский банк развития снизил прогнозы роста на 2011 и 2012 гг для всего региона за исключением Японии. Кроме этого, как и ожидалось, сегодня утром международное рейтинговое агентство Moody's Investors Service понизило рейтинги двух французских банков— Societe Generale SA (SG) и Credit Agricole SA. Однако агентство пока еще не озвучило своего решения по рейтингу BNP Paribas SA, который также может быть пересмотрен. Пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3608-1,3706 и 76,87-77,06.

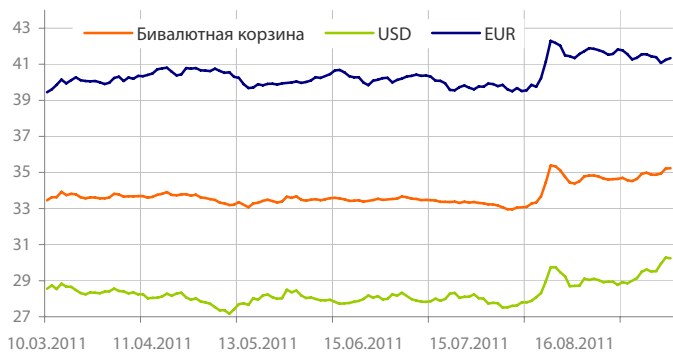
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

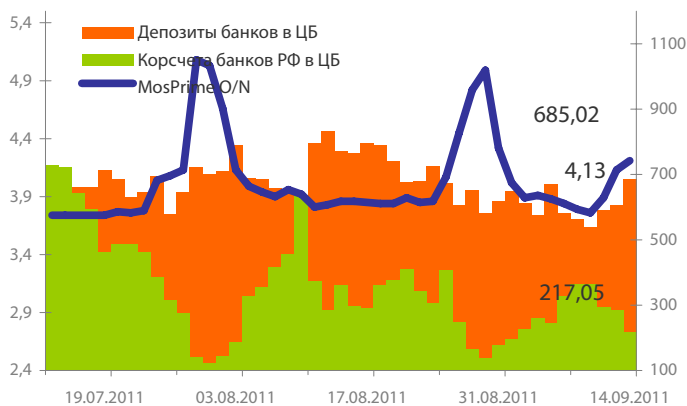
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



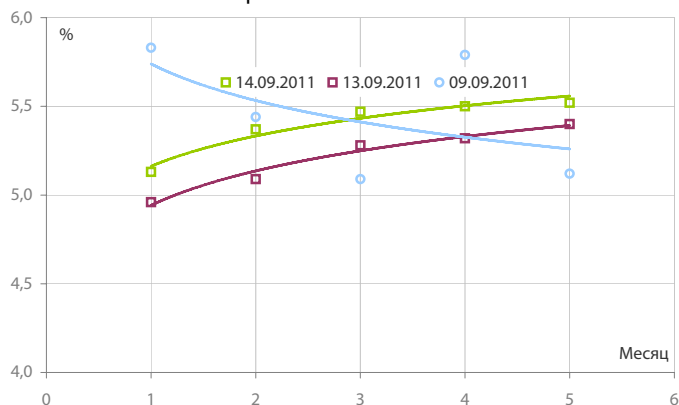
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



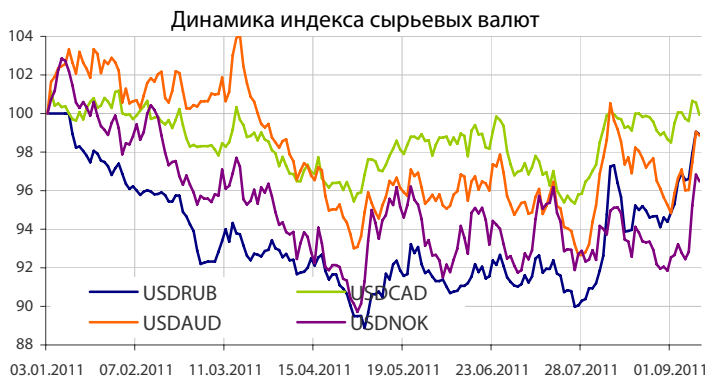
- Рубль провел тихую сессию, незначительно скорректировавшись к доллару и евро.

- Вместе с тем вчера к вечеру на фоне некоторой стабилизации ситуации на внешних рынках ставки денежного рынка понизились. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ составляла около 4,5% и облигаций 1 эшелона - около 4,75%. Ставки «овернайт» МБК зафиксировались около 3,5%. Сегодня же ситуация вновь осложнилась и ставки пошли вверх, что могло быть обусловлено предстоящими налоговыми платежами и возможными дальнейшими последствиями для денежного рынка. В частности, решение ЦБ РФ было показательным и усилило опасения по поводу ситуации на МБК.

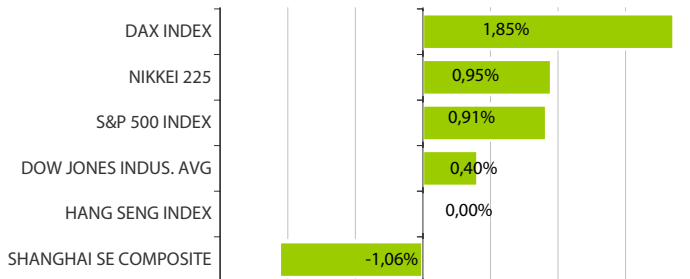
- Общая рублевая ликвидность подросла вчера на 10,641 млрд. руб. до 902,064 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 607,613 до 685,016 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 283,81 до 217,048 млрд. руб.

- Вопреки нашему ожиданию Банк России все же принял сегодня решение об изменении ставок. Повысив ставки по депозитным операциям на 25 б.п., снизив при этом на 25 б.п. ставки по отдельным операциям предоставления ликвидности, но оставил основную ставку рефинансирования на прежнем уровне на фоне снижения годовых темпов инфляции (по состоянию на 5 сентября до 8,0%). Ранее мы полагали, что ЦБ РФ пойдет на очередные шаги лишь в октябре, но похоже, что в свете повышенной неопределенности на внешних рынках и ожидаемого ухудшения ситуации с ликвидностью у банков он решил пойти на сужение спреда по некоторым из операций. Данное решение вряд ли окажет влияние на позиции рубля, но оно действительно может ограничить волатильность процентных ставок. Об этом также говорить в заявлении Банка.

- Если рассматривать российский валютный рынок, то инвесторы продолжают следить за настроениями своих иностранных коллег. Возможно, что в ближайшие дни следующей целью снижения рубля к доллару может стать отметка 30,55 руб., поддержка же в этом случае пройдет около 30,18 руб.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 13/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



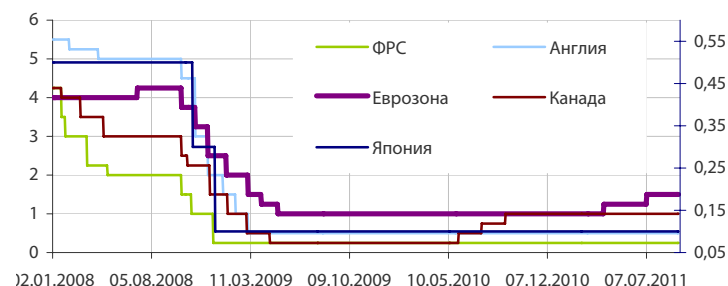
Динамика изменения индекса Baltic DRY



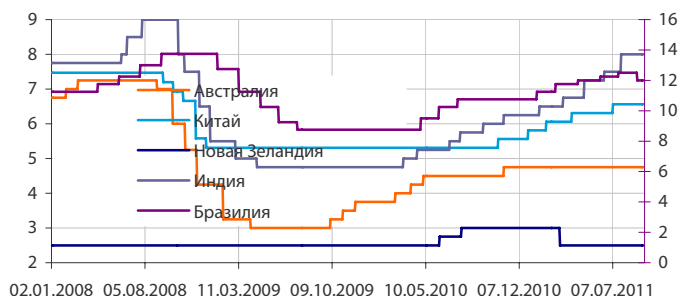
Динамика изменения индекса VIX



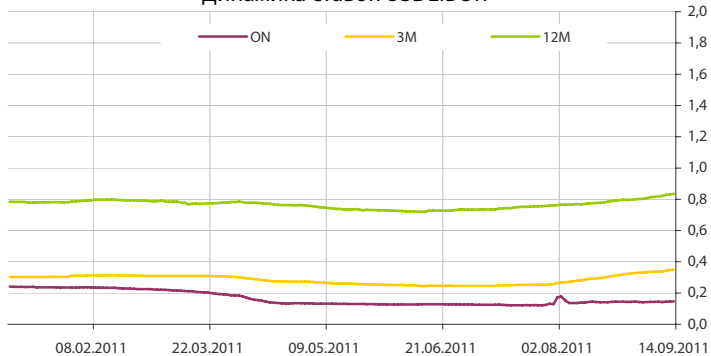
Основные ставки центральных банков



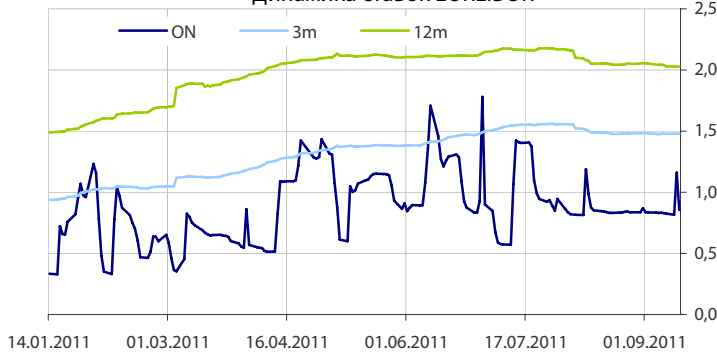
Основные ставки центральных банков



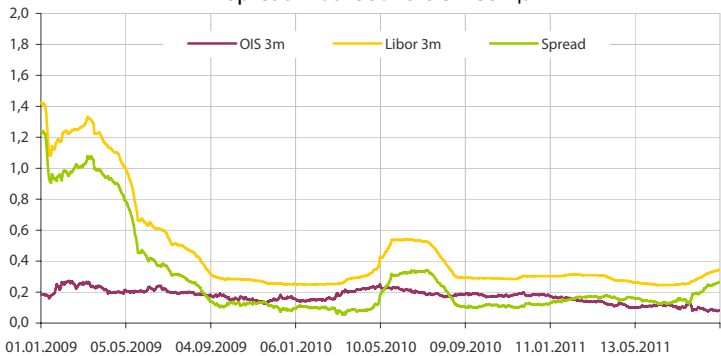
Динамика ставок USDLIBOR



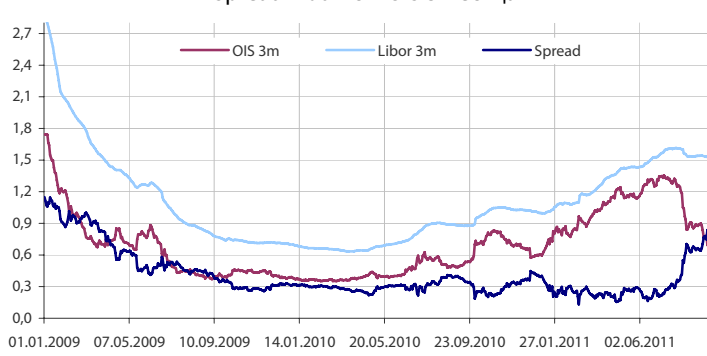
Динамика ставок EURLIBOR



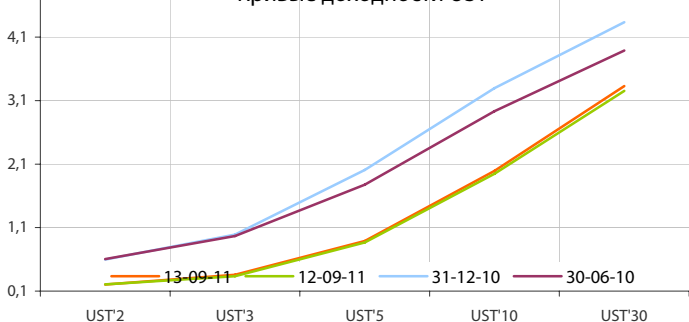
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



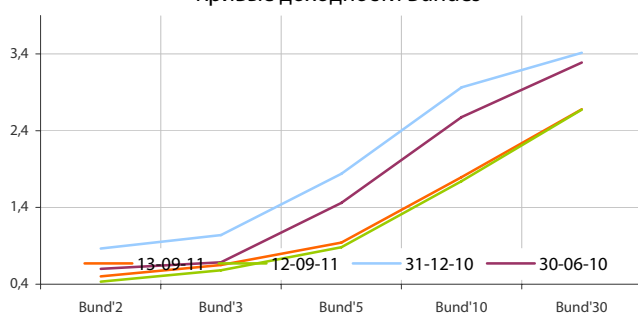
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



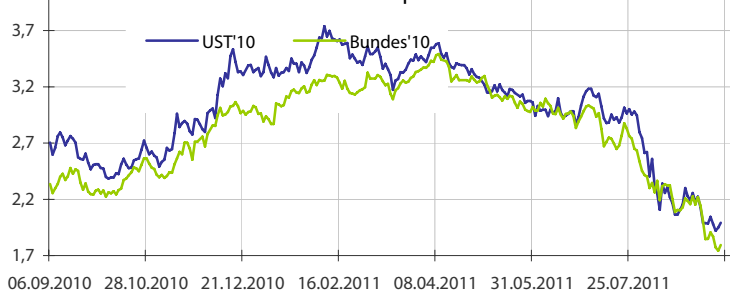
Кривые доходности UST



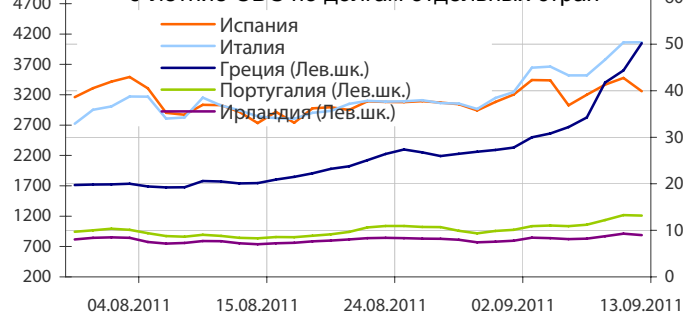
Кривые доходности Bundes



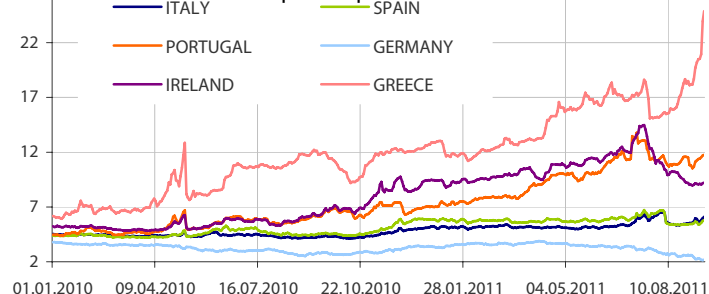
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



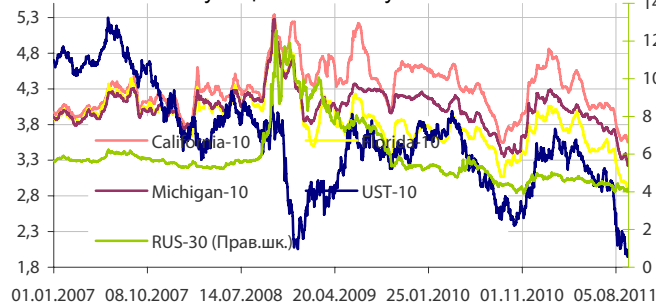
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 12 сентября 2011 г.

- Китай: Национальный праздник
- 12:00 Италия: Промышленное производство

вторник 13 сентября 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.5% г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт/импорт
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -132 млрд.

среда 14 сентября 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Число заявок на пособие по безработице Прогноз: 35 тыс.
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.9%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 4.6% г/г
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 6.5% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м

четверг 15 сентября 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс Tankan
- 04:00 Китай: Прямые иностранные инвестиции
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.1% г/г
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.3% г/г
- 13:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 17:15 США: Промышленное производство
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 16 сентября 2011 г.

- 10:00 Еврозона: Регистрация новых автомобилей
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего баланса
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:00 США: Потоки капитала
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

Дата	Событие
14 сен	Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 10 млрд. руб. Возврат Минфину 9,15 млрд. руб. с депозитов банков.
15 сен	Уплата страховых взносов в фонды. Аукцион ОБР-21 на 500 млрд. руб. с погашением 16.12.11 г. Выплата купона ОФЗ 25076 на 4,29 млрд. руб.
20 сен	Уплата трети НДС за II кв. 2011 года.
21 сен	Возврат Минфину 40,0 млрд. руб. с депозитов банков (24 мая под 4,06%). Аукцион ОФЗ с погашением через 6 лет на 40 млрд. руб. Выплата купона ОФЗ 25069 и 26202 на 3,49 млрд. руб., совокупно.

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). 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). 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