

### Ситуация на рынке Forex

Пятничное закрытие рынков проходило на позитивной ноте на ожиданиях стабилизации ситуации на политической арене в Европе.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Не исключено, что следующей целью роста пары USDRUB станет отметка 30,63 руб.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Еврозона: Промышленное производство.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Минфин РФ предложит банкам 80 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. | 1,3960  | 79,23   | 1,6150  |
|           | 1,3865  | 78,54   | 1,6135  |
|           | 1,3775  | 77,44   | 1,6112  |
| Поддерж.  | 1,3664  | 76,95   | 1,5869  |
|           | 1,3567  | 76,50   | 1,5837  |
|           | 1,3480  | 76,34   | 1,5800  |

| FX      | 11 ноя  | 10 ноя  | Изм. ден. | 4 ноя   | Изм. нед. |
|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| USD/RUB | 30,4425 | 30,5600 | -0,118    | 30,5000 | -0,058    |
| EUR/RUB | 41,7400 | 41,4700 | +0,27     | 42,0600 | -0,320    |
| Корзина | 35,5264 | 35,4695 | +0,057    | 35,7020 | -0,176    |
| EUR/USD | 1,3750  | 1,3613  | +0,014    | 1,379   | -0,004    |
| USD/JPY | 77,2000 | 77,6300 | -0,430    | 78,240  | -1,040    |
| GBP/USD | 1,6065  | 1,5949  | +0,012    | 1,603   | +0,003    |
| CHF/USD | 1,1117  | 1,1045  | +0,007    | 1,130   | -0,019    |

| LIBOR USD | ON     | 1M     | 3M     | 6M     | 12M    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 11.11.11  | -      | 0,2490 | 0,4572 | 0,6586 | 0,9814 |
| 10.11.11  | 0,1411 | 0,2479 | 0,4528 | 0,6542 | 0,9764 |
| 04.11.11  | 0,1411 | 0,2475 | 0,4375 | 0,6311 | 0,9488 |

| LIBOR EUR | ON     | 1M     | 3M     | 6M     | 12M    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 11.11.11  | 0,6563 | 1,1481 | 1,4175 | 1,6463 | 2,0000 |
| 10.11.11  | 0,6613 | 1,1494 | 1,4175 | 1,6463 | 2,0000 |
| 04.11.11  | 0,8263 | 1,1956 | 1,4413 | 1,6588 | 2,0088 |

| MosPrime | ON   | 1m   | 2m   | 3m   | 6m   |
|----------|------|------|------|------|------|
| 11.11.11 | 5,04 | 6,23 | 6,51 | 6,80 | 6,96 |
| 10.11.11 | 5,04 | 6,23 | 6,51 | 6,80 | 6,96 |
| 04.11.11 | -    | -    | -    | -    | -    |

- Пятничное закрытие рынков проходило на позитивной ноте на ожиданиях стабилизации ситуации на политической арене в Европе. Сообщения из Греции и Италии позволили инвесторам продолжить закрывать к концу недели короткие позиции по валютам против доллара. В результате последний стал явным аутсайдером дня — его индекс снизился на 1,03%. Однако по итогам недели значение индикатора не изменилось и составило 76,945 п.

- В то время как многие ЦБ развитых экономик начали возвращаться к процессу смягчения монетарной политики, у ФРС остается все меньше шансов на запуск столь ожидаемого всеми очередного раунда монетарных стимулов, в том числе из-за сохранения инфляционного давления и признаков улучшения ситуации в отдельных сегментах экономики, снижающих вероятность рецессии. Опубликованный в пятницу индекс Мичиганского университета (значение составило 64,2 п.) лишний раз подтвердил это, сообщив об улучшении потребительских настроений в США в ноябре, что в дальнейшем может поддержать потребительские расходы, на которые приходится около 70% экономики страны. Важно отметить, что на текущей неделе выйдут цифры потребительской инфляции в США (17 ноября), и они также могут сообщить о росте цен из-за затрат на энергоносители. В частности, по последним сообщениям AAA Mid-Atlantic, одного из крупнейших клубов Американской автомобильной ассоциации, о том, что цены на бензин находятся на рекордно высоком уровне для этого времени года.

- Также отметим, что новые программы количественного смягчения могут ухудшить отношения между КНР и США, поскольку они ставят под удар долларские вложения Китая. Отметим пятничный комментарий китайского рейтингового агентства Dagong Global Credit Rating Co., сообщившего накануне, что в случае реализации QE3 рейтинг США будет понижен.

- **Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,3579-1,3795, закрепившись к концу дня в районе 1,3750. Все внимание инвесторов в последние несколько дней прошлой недели было направлено на Рим, в том числе на события минувших выходных, которые смогли нивелировать опасения неуправляемого перехода власти в Италии. В субботу вечером Палата депутатов итальянского парламента подавляющим большинством голосов одобрила закон о бюджете на 2012 г., после чего премьер-министр С.Берлускони подал в отставку. Позже стало известно о назначении на освободившееся место М.Монти.

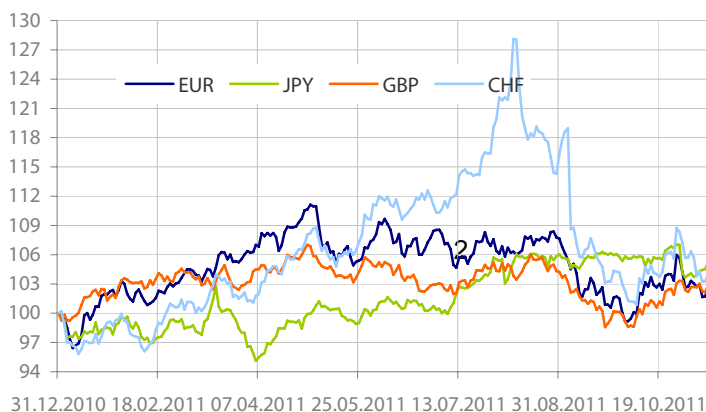
- Заметим, что в отличие от Греции у нового премьер-министра Италии, судя по некоторым комментариям, будет время на решение вопросов вплоть до 2013 г. Однако в случае потери правительством Монти политического веса выборы могут пройти раньше, тем более партия С.Берлускони будет выступать против любых решений нового правительства. В то же время в Греции одним из условий назначения Л.Пападемоса на пост премьер-министра стали досрочные выборы, которые должны пройти в начале следующего года, а значит, политические риски вновь могут о себе напомнить. Возможно, поэтому в отличие от облигаций Италии (доходности 10-летних бумаг опустились на 48 б.п. — до 6,5%), облигации Греции продолжают торговаться по доходности в районе рекордных отметок.

- Из других новостей, несущих в себе среднесрочные риски для евро, выделим комментарий представителя правления ЕЦБ Ю.Штарка о том, что Банк не может быть кредитором последней инстанции для государств еврозоны, и спасение зависит от правительств самих стран. Однако он намекнул, что у ЕЦБ есть «пространство для маневра» в изменении процентных ставок по сравнению с другими крупными экономикими. Таким образом, это только усиливает риски и укладывается в рамки наших ожиданий снижения ставок ЕЦБ на декабрьском заседании еще на 25 б.п.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3775, 1,3865, 1,3960, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3711 (50-дневная скользящая средняя), 1,3664, 1,3567, 1,3480. Внимание сегодня будет направлено на уже обнародованные аукционы 5-летних бумаг Италии объемом в 3 млрд. евро (спрос оказался несколько выше 1,47, доходности не изменилась и составила рекордные 5,32%) и показатель промышленного производства еврозоны, который снизился за сентябрь на 2% м/м. Сокращение производства отмечалось по всему спектру товаров. Наихудшую динамику продемонстрировали Португалия (-5,8%м/м), Италия (-4,8% м/м), Ирландия (-3,5%) и Германия (-2,9%м/м).

- Кроме этого, сегодня состоится выступления канцлера Германии А.Меркель и президента Еврокомиссии Жозе Мануэля Баррозу. В США инвесторы будут следить за сообщениями, касающимися предстоящих стресс-тестов банков, о которых в конце прошлой недели сообщила вице-председатель ФРС Дж.Йеллен.

- Сегодня в Азии на фоне европейских новостей и данных из Японии (рост ВВП в III кв. составил 1,5%) большинство индексов подрастало. Nikkei 225 вырос на 1,05%, Shanghai comr. — на 1,92%.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Движение пары EURUSD**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

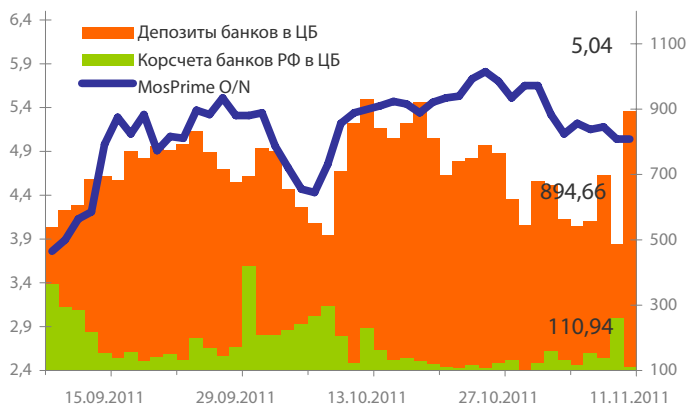
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



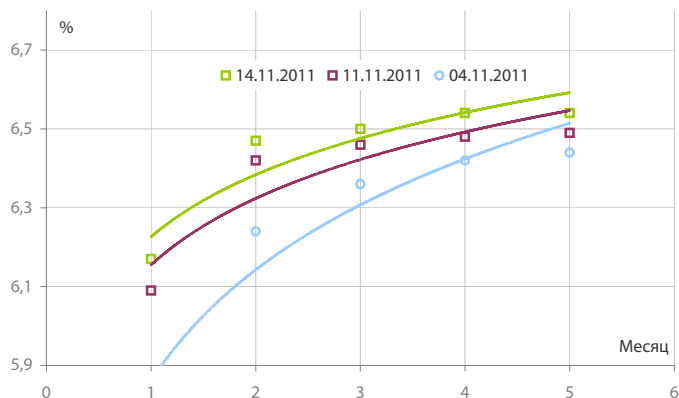
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- После пробоя парой USDRUB ближайшего уровня сопротивления, ставшим после этого поддержкой, продажи рубля против доллара могут продолжиться. Не исключено, что следующей целью роста пары станет отметка 30,63 руб.

- Одним из основных рисков для национальной валюты в ближайшие дни может стать рынок нефти, в первую очередь из-за динамики цен на Brent. Данный сорт может демонстрировать аномальную динамику в свете предстоящей экспирации ближайших контрактов, которая пройдет 15 ноября. Учитывая бэквордацию всей фьючерсной кривой Brent, снижение котировок более чем вероятно. Отметим, что январский контракт торгуется сегодня в районе 112,80 за барр., в то время как декабрьский в районе \$114,10 за барр.

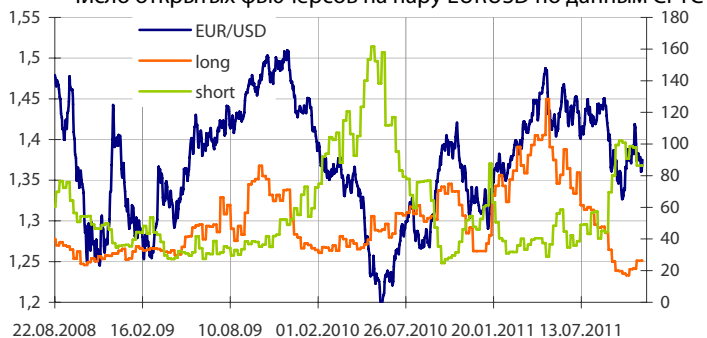
- Между тем на денежном рынке на фоне некоторого оттока рублевой ликвидности и усиления волатильности конъюнктура несколько ухудшилась, спровоцировав к концу прошлой недели рост ставок. Так, ставки «овернайт» МБК вернулись к 5-5,5%, тогда как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона консолидировалась около 5,5%. Не исключено, что на фоне начинающегося на текущей неделе налогового периода ставки денежного рынка продолжат держаться на повышенном уровне. Платежи традиционно стартуют с уплаты страховых взносов в фонды (до 15 ноября). Кроме этого, поводом для беспокойств у участников рынка могут стать субботние комментарии зампреда ЦБ С. Швецов, а который сообщил о том, что регулятор прогнозирует пиковые проблемы с ликвидностью в первой половине декабря.

- Общая рублевая ликвидность выросла за пятницу на 257,357 млрд. руб.- до 1005,604 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 486,387 до 894,662 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 261,86 до 110,942 млрд. руб.

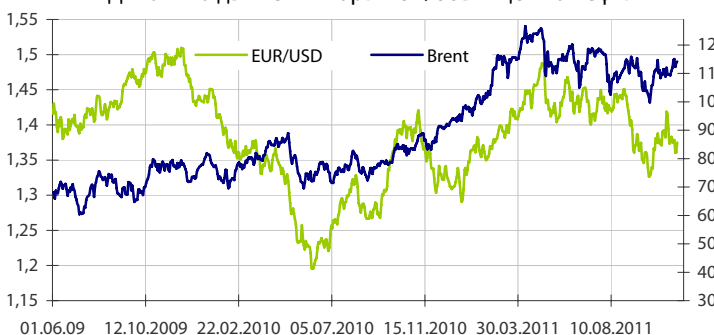
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



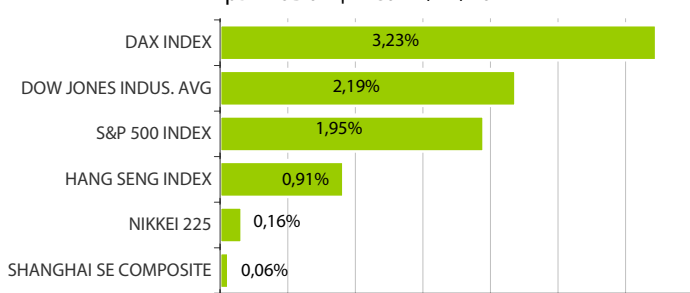
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 11/11/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



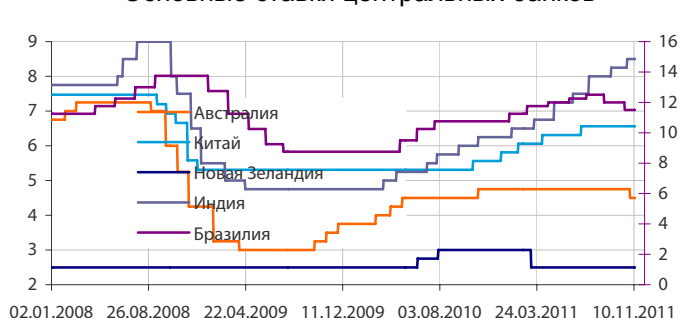
Динамика изменения индекса VIX

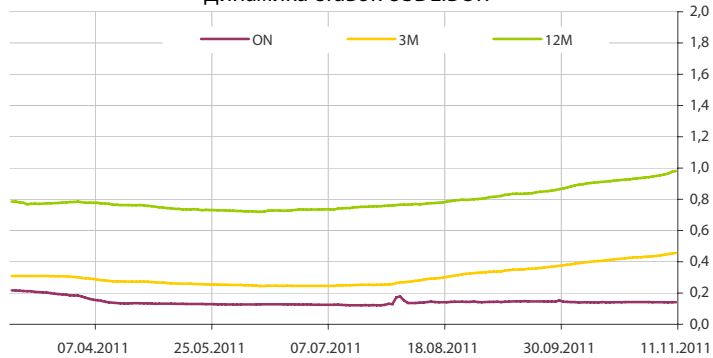
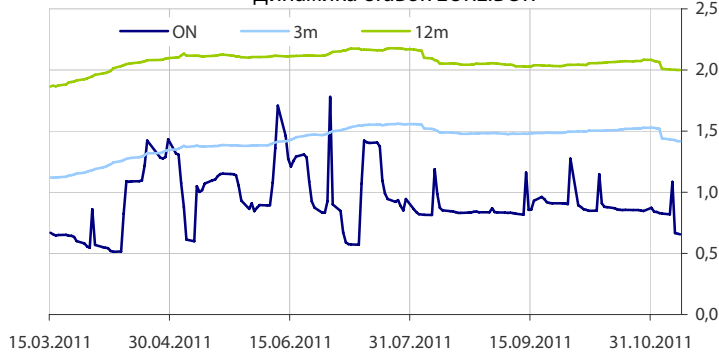
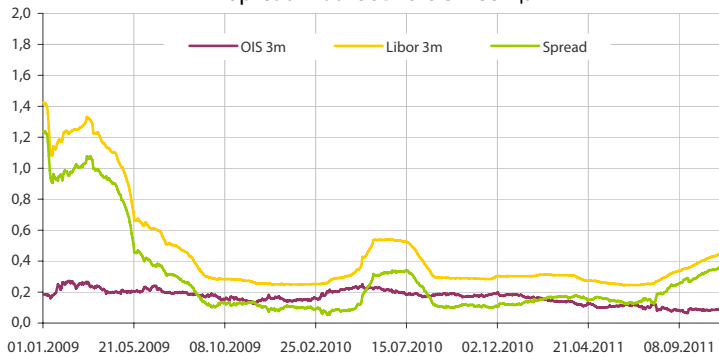
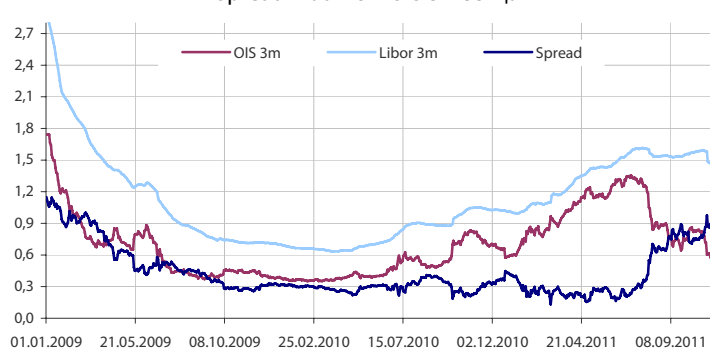
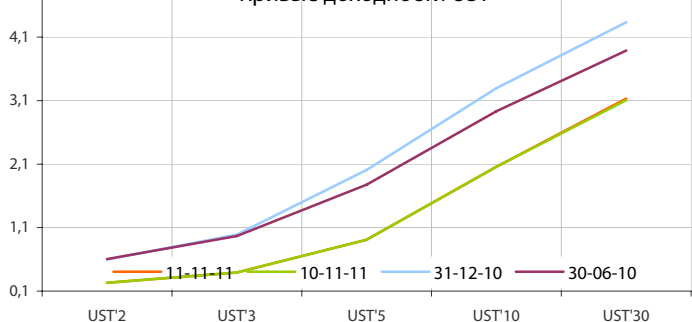
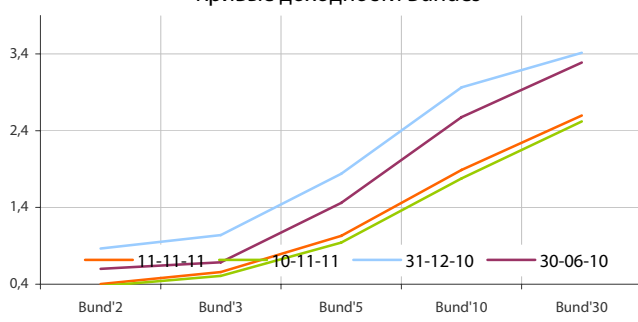
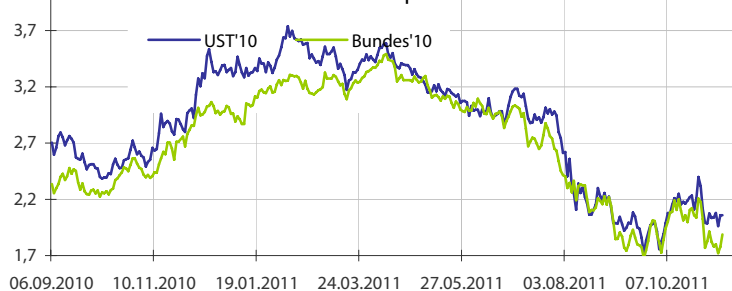


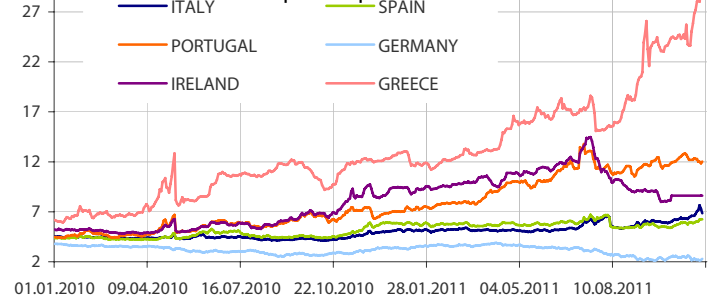
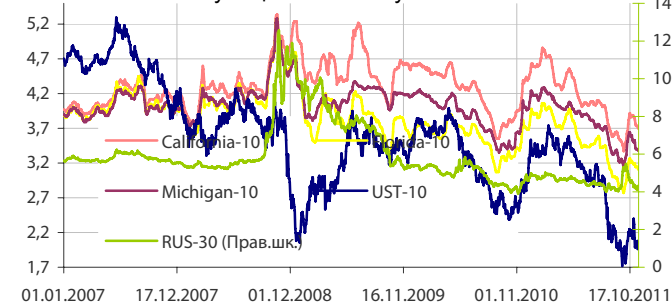
Основные ставки центральных банков



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 14 ноября 2011 г.**

- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -2% м/м

**вторник 15 ноября 2011 г.**

- 10:30 Франция: ВВП
- 11:00 Германия: ВВП Прогноз: 0.5% к/к
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 0.5 млрд.
- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: 0.2% к/к
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 34.1
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -52
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC Прогноз: -
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: -4
- 17:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: -0.1% м/м
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.2% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.1% м/м

**среда 16 ноября 2011 г.**

- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.3% м/м
- 14:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии по инфляции
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.0% м/м
- 18:00 США: Покупки долгосрочных ЦБ США
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья от NAHV

**четверг 17 ноября 2011 г.**

- 13:30 Великобритания: Розничные продажи
- 14:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 17:30 США: Начало жилстроительства, разрешения на строительство
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

**пятница 18 ноября 2011 г.**

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1%
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов Прогноз: 0.5%

| Дата   | Событие   |
|--------|---|
| 15 ноя | Аукционы прямого репо на 1 день и неделю.<br>Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца.<br>Уплата страховых взносов в фонды.<br>Минфин РФ предложит банкам 80 млрд. руб. из бюджета. |
| 16 ноя | Возврат Минфину 50,0 млрд р с депозитов банков (28 июн под 4,23%).<br>Аукцион ОФЗ с погашением через 4 года на 10 млрд. руб.  |

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

|           |  |
|-----------|--|
| 14-15 ноя | Предварительная оценка динамики ВВП в III кв 2011 г (Росстат).   |
| 15-16 ноя | Индекс цен производителей в окт 2011 г (Росстат).  |
| 16-17 ноя | Промышленное производство в янв-окт 2011 г (Росстат).  |
| 16 ноя    | индекс потребительских цен с 8 по 14 ноя 2011 г (Росстат).   |
| 17 ноя    | Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).   |
| 18 ноя    | Объем денежной базы в узком определении (ЦБР)  |
| 17-18 ноя | Внешняя торговля товарами в янв-сен 2011 г (Росстат).<br>Просроченная задолженность по зарплате на 1 ноя 2011 г (Росстат). |

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.