

Ситуация на рынке Forex

Сильный спрос на доллар со стороны индийских банков и импортеров, а также продолжающийся вывод капиталов иностранными фондами из Индии продолжили оказывать давление на национальную валюту.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Сложная ситуация на денежном рынке накануне старта налогового периода и высокие уровни цен на нефть сдерживают рубль от более существенного снижения против доллара на фоне укрепления последнего на Forex.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Япония: Промышленное производство.
Великобритания: Уровень безработицы.
Евросона: Промышленное производство.
США: Индексы ипотечного кредитования.
США: Индекс цен на экспорт.
США: Индекс цен на импорт.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Возврат Минфину 226,95 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.	1,3520	79,23	1,5720
	1,3485	78,54	1,5611
	1,3380	78,00	1,5527
Поддерж.	1,2930	76,60	1,5483
	1,2867	76,34	1,5407
	1,2691	75,35	1,5350

FX	13 дек	12 дек	Изм. ден.	9 дек	Изм. нед.
USD/RUB	31,5850	31,5841	+0,001	31,4550	+0,13
EUR/RUB	41,7350	41,7904	-0,055	42,0000	-0,265
Корзина	36,1525	36,1769	-0,024	36,2003	-0,048
EUR/USD	1,3083	1,3203	-0,012	1,339	-0,030
USD/JPY	77,9400	77,8700	+0,07	77,650	+0,29
GBP/USD	1,5526	1,5591	-0,006	1,567	-0,015
CHF/USD	1,0618	1,0697	-0,008	1,083	-0,022

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
13.12.11	0,1505	0,2783	0,5463	0,7705	1,0934
12.12.11	0,1500	0,2776	0,5435	0,7645	1,0874
09.12.11	0,1500	0,2766	0,5418	0,7620	1,0849

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
13.12.11	0,8921	1,0629	1,3564	1,6136	1,9757
12.12.11	0,5936	1,0657	1,3593	1,6143	1,9736
09.12.11	0,6064	1,0800	1,3650	1,6186	1,9779

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
13.12.11	5,97	6,62	6,81	7,04	7,24
12.12.11	5,83	6,58	6,81	7,02	7,25
09.12.11	6,06	6,61	6,85	7,06	7,22

- За исключением ряда высокоспекулятивных валют (ранда, австралийского и новозеландского долларов) евро выглядел хуже остальных. Сообщения о том, что канцлер Германии А.Меркель может выступить против повышения верхнего предела финансирования Европейского стабилизационного механизма (ESM), усилили продажи европейской валюты во время американской сессии и позволили «охотникам за стопами» на тонком предждественском рынке продать пару EURUSD ниже октябрьских минимумов — в район 1,3. Однако дальнейшее более существенное снижение её — дело следующего года, поскольку инвесторы до конца 2011 г. могут пожелать закрыть часть коротких позиций по паре. Учитывая технические факторы, игроки могут попытаться для начала «переписать» годовые минимумы (1,2867), после чего рост пары возобновится.

- Также поводом для распродаж, впоследствии опровергших слухи о запуске QE3 и другие спекуляции, стали результаты заседания американского регулятора, которые оказались разочаровывающими. Однако для нас итоги не стали сюрпризом, и мы по-прежнему продолжаем полагать, что ЦБ США продолжит придерживаться выжидательной позиции и будет действовать в случае обострения долговых проблем в еврозоне, способных негативно отразиться на банковском секторе США и в целом на экономике страны. Единственное, на что может пойти Банк в текущих условиях, — решиться на проведение более открытой монетарной политики, то есть осуществлять публикацию прогнозов по экономике и обозначать сроки вероятных решений.

- **Пара EURUSD** изменялась вчера в диапазоне 1,3282–1,3434, закрепившись к концу дня в районе 1,3360. В то же время вчера днем оптимизм поддерживали довольно успешные итоги аукционов фондов Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF), которых было продано на 1,97 млрд. евро под 0,2222% и с коэффициентом покрытия 3,2х. Кроме того, испанский аукцион был также хорошо воспринят рынком. Тем не менее текущая стабилизация ситуации на долговых площадках еврозоны — лишь временное явление, и похоже, что в будущем году нельзя исключать обострения долговых проблем. Об этом также накануне говорили и в рейтинговых агентствах. В этой связи отметим комментарий МВФ о том, что Греция не сильно продвинулась в реформировании своей экономики, полагаясь при этом в основном на повышение налогов. Возможно, что подробности по текущей ситуации в стране мы услышим в рамках следующего обзора, который должны опубликовать по итогам встречи представителей из ЕС и МВФ с греческим премьер-министром Л.Пападемосом, которая состоится 16 декабря.

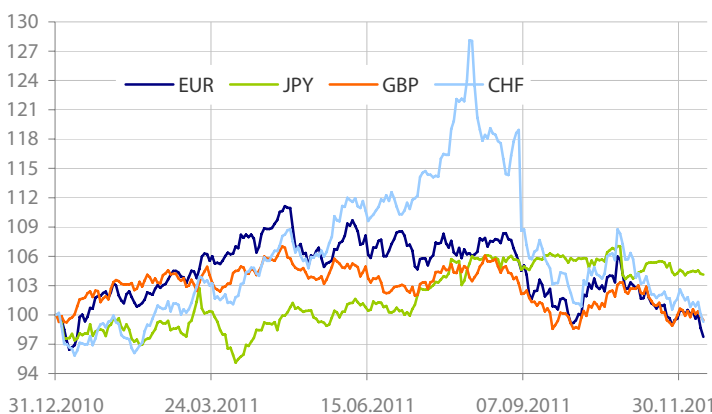
- Понимая эти риски, инвесторы продолжают искать «безопасные гавани». Таким защитным активом все чаще выступают

казначейские бумаги США. На это в очередной раз указали вчерашние итоги размещения 10-летних облигаций на сумму в \$21 млрд. под доходность ниже 2%. Спрос на них оказался рекордным за этот год — 3,53х.

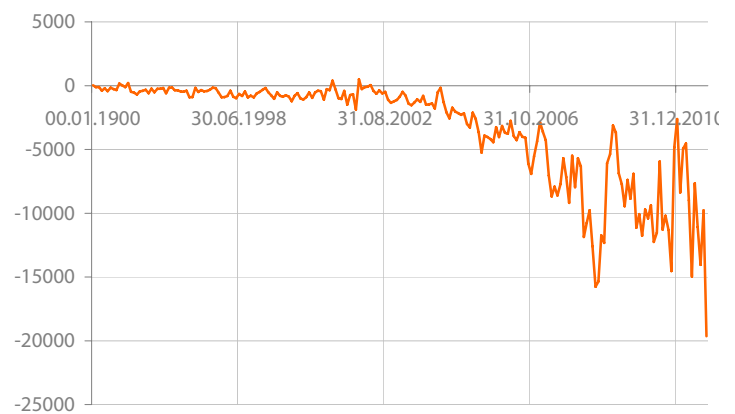
- **Для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3380, 1,3485, 1,3520, 1,3609 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3250, 1,3212, 1,3146. Внимание инвесторов сегодня будет направлено на уже прошедшие аукционы 5-летних бумаг Италии, которые разместились под рекордные с мая 1997 г. 6,47%. В то же время 2-летние бумаги Германии разместились под более низкую ставку (0,29%), чем на прошлом аукционе и с хорошим спросом (1,4х). Также в Финляндии состоится голосование в Парламенте по вотуму доверия правительству. Кроме этого, ЦБ Норвегии проведет заседание по ставке, которая может быть снижена на 25 б.п. на фоне ухудшения макроэкономической обстановки в стране. После вчерашнего заседания ФРС важным станет комментарий его представителя Д.Локхарта. Из макроэкономического календаря выделим цены на импорт в США и уже вышедшие показатели промпроизводства еврозоны, которые, как и мы и ожидали, сообщили о его сокращении в октябре на 0,1%.

- Сегодня в Азии вновь преобладали негативные настроения, которые позволили доллару США продолжить рост против своих основных конкурентов. Nikkei 225 снижался на 0,39%, Shanghai comp. — на 0,89%. Негатива прибавили и данные из Австралии, сообщившие о падении потребительских настроений в декабре на 8,3%. Отчет Conference Board по Китаю также указал на риски дальнейшего замедления китайской экономики. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3009-1,3237 и 77,64-77,99.

- **Пара USDINR** изменялась вчера в диапазоне 53,12–53,52, закрепившись к концу дня в районе очередного рекордного максимума – 53,23. Сильный спрос на доллар со стороны индийских банков и импортеров, а также продолжающийся вывод капиталов иностранными фондами из Индии продолжили оказывать давление на национальную валюту. В результате этого, рупия упала против доллара за год на 20%. На этом фоне сохраняется высокая инфляция (CPI 9,39%), вынудившая ЦБ Индии 7 раз повысить за текущий год ставки, до 8,5% и увеличивается дефицит торгового баланса, который по последней оценке составил рекордные \$19,6 млрд. Учитывая такое положение вещей следующим «черным лебедем» может стать Индия, а это усиливает сомнения касательно надежд, возложенных на развивающиеся экономики.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Торговый баланс Индии


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

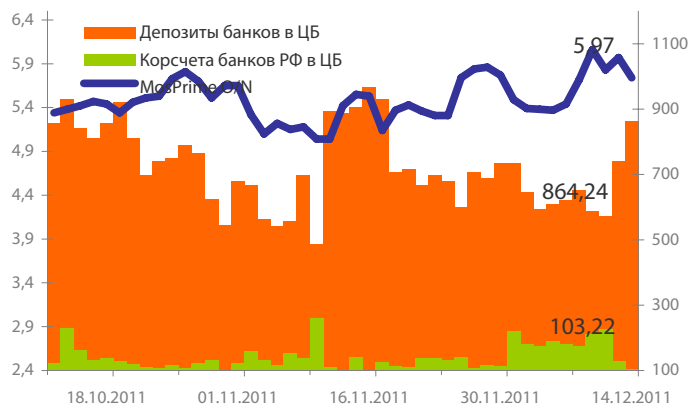
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



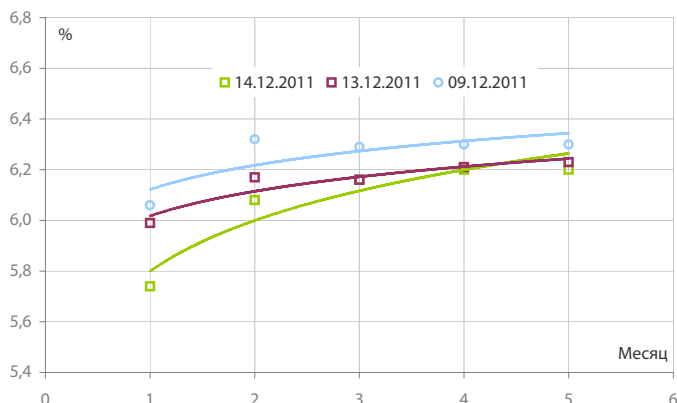
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



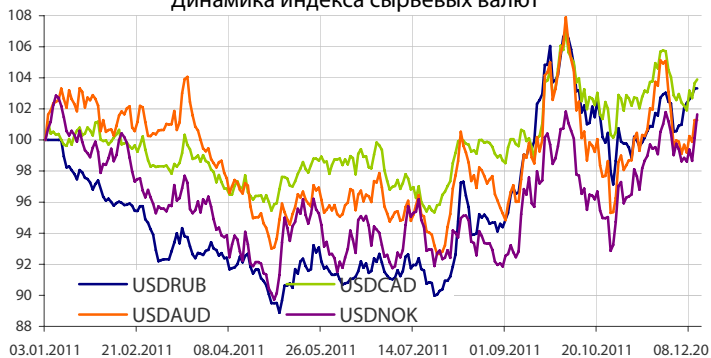
- Сложная ситуация на денежном рынке накануне старта налогового периода и высокие уровни цен на нефть сдерживают рубль от более существенного снижения против доллара на фоне укрепления последнего на Forex. В сложившихся условиях важным уровнем сопротивления для пары USDRUB может стать отметка 31,88 руб., поддержка же будет лежать в районе 31,66 руб.

- На фоне сегодняшнего возвращения средств Минфину и завтрашней уплаты страховых взносов в фонды ставки денежного рынка продолжают держаться на повышенном уровне. Так, сегодня, ставки «овернайт» МБК консолидировались в районе 5,25%. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона находится до 5,75-6,25%.

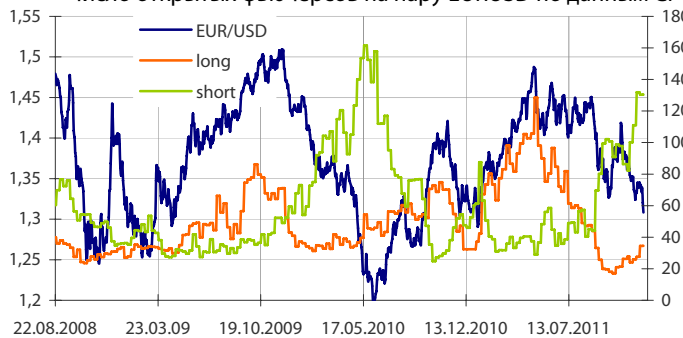
- Между тем зампред ЦБ Сергей Швецов прокомментировал дальнейшую политику регулятора по предоставлению ликвидности банкам. Он отметил, что 7-дневное РЕПО станет основным инструментом рефинансирования в среднесрочной перспективе, а значит, банкам стоит теперь закладывать в свою структуру денежных потоков не 1-дневные аукционы, а недельные. Отметим, что вчера на аукционах РЕПО (под залог бумаг) банки привлекли чуть менее 1 трлн. руб., а объем сделок сроком на 7 дней составил 623,6 млрд руб.

- Общая рублевая ликвидность выросла за вчера на 96,718 млрд. руб. — до 967,46 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 741,706 до 967,46 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 129,036 до 103,224 млрд. руб.

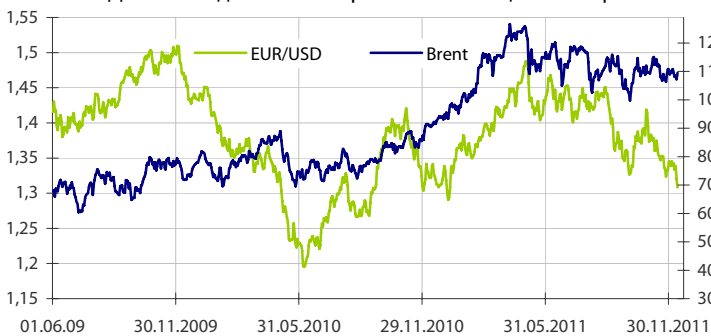
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



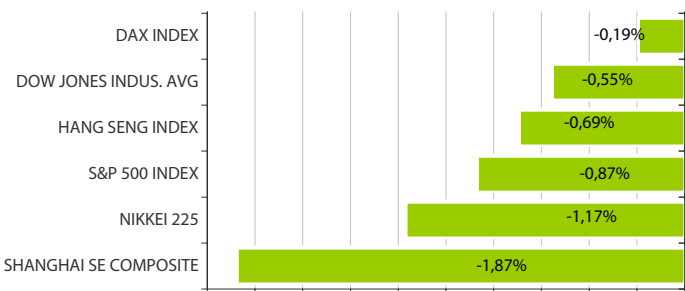
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



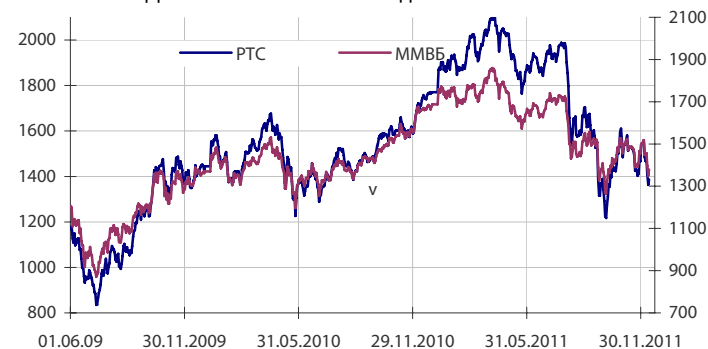
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 13/12/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММББ



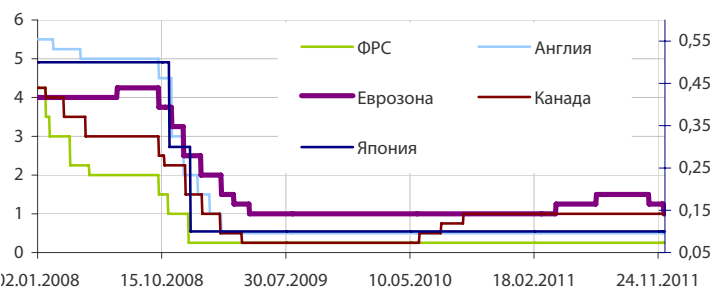
Динамика изменения индекса Baltic DRY



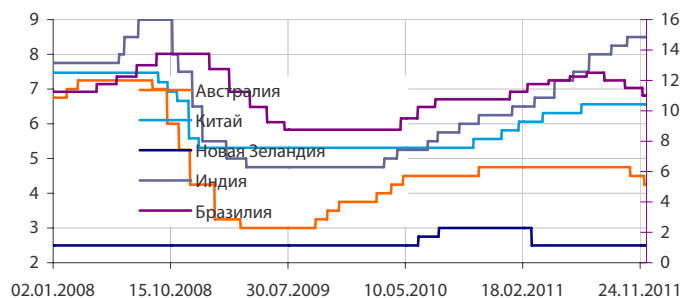
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

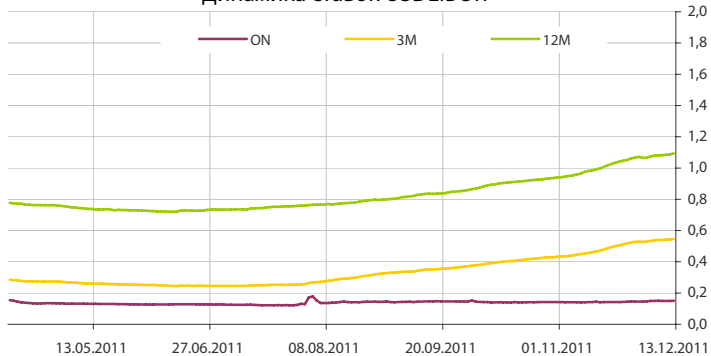
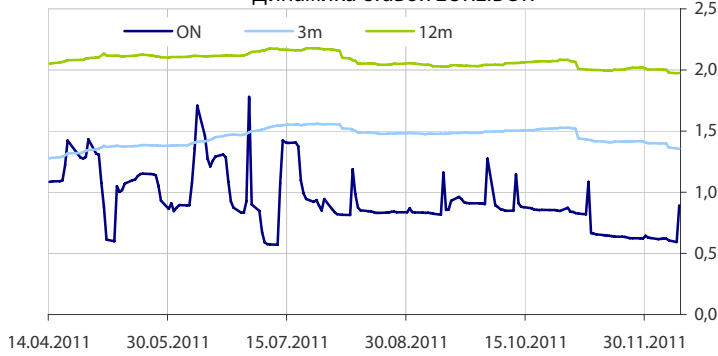
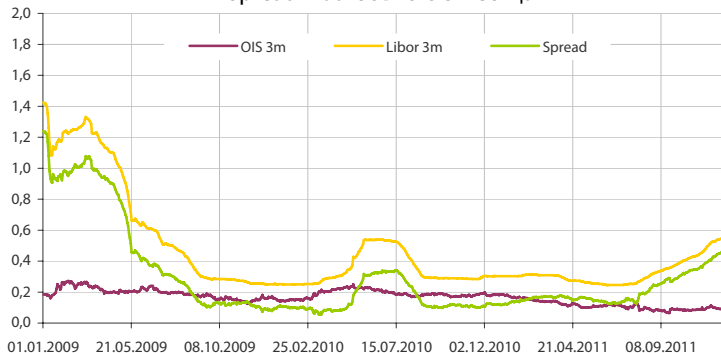
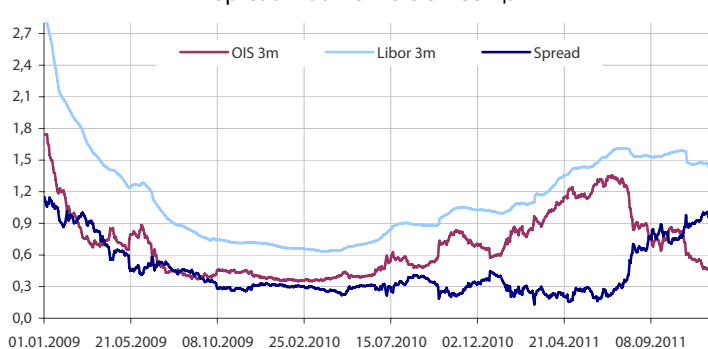
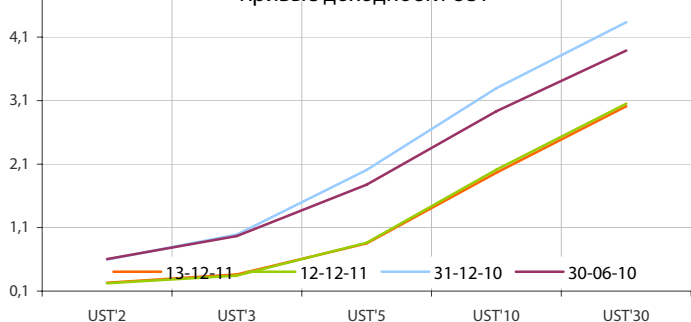
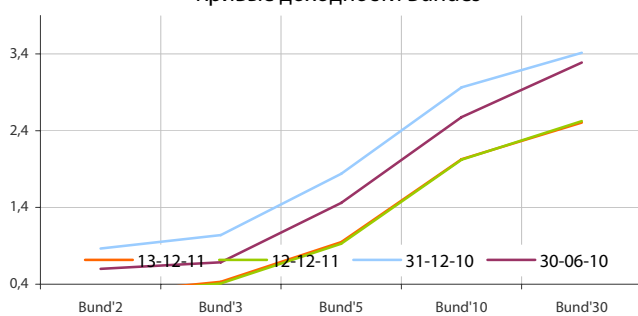


Основные ставки центральных банков

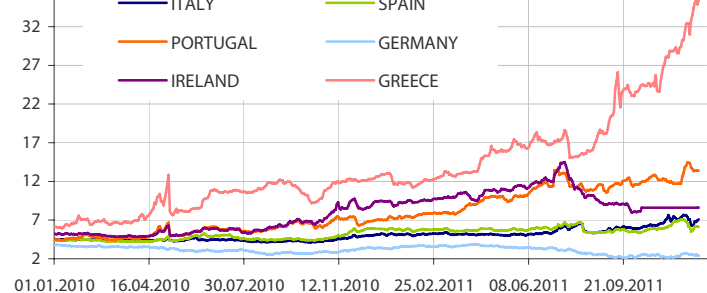
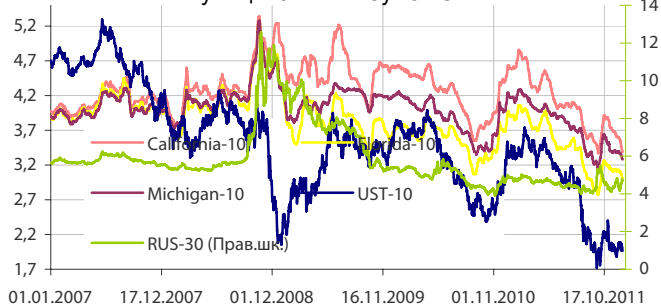


Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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 12 декабря 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 4.2% г/г
- 23:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета

вторник 13 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.2% м/м
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 31
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -56.5
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.6% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 19:00 США: Товарные запасы Прогноз: 0.9% м/м
- 23:15 США: Решение по ставке ФРС США Прогноз: 0.25%

среда 14 декабря 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.4%
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 2.1% г/г
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.3% м/м
- 17:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.9% м/м

четверг 15 декабря 2011 г.

- 06:30 Китай: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности Прогноз: 47.5
- 13:00 Еврозона: Месячный бюллетень ЕЦБ
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:30 Великобритания: Инфляционные ожидания потребителей
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ценных бумаг
- 18:15 США: Промышленное производство
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 16 декабря 2011 г.

- 14:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:30 США: Индекс потребительских цен

Дата	Событие
14 дек	Возврат Фонду ЖКХ 5,0 млрд р с депозитов (19 октября под 7,25%). Исполнение 2-й части репо 6 дек (351,3 млрд р/5,28%). Возврат Минфину 226,95 млрд р с депозитов банков.
15 дек	Уплата страховых взносов в фонды. Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц .
16 дек	Погашение ОБР-21.

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

12 дек	Внешняя торговля РФ за окт 11г (ЦБР).
12-13 дек	ВВП в III кв 2011 г (первая оценка, Росстат).
14 дек	Индекс потребительских цен с 6 по 12 дек 2011 г (Росстат).
15 дек	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
16 дек	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
15-16 дек	Промышленное производство в янв-ноя 2011 г (Росстат). Оптовые цены в РФ в ноя 2011 г (Росстат).
16-19 дек	Внешняя торговля товарами в янв-окт 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	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.