

Четверг 15 декабря 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Отметим, что евро закрепился ниже 1,3 против доллара впервые с января текущего года, что является довольно сильным медвежьим сигналом, однако дальнейшее более существенное снижение евро — дело следующего года, поскольку инвесторы до конца 2011 г. могут пожелать закрыть часть коротких позиций по паре. Возможной целью отката пары может стать отметка 1,3166.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль сегодня, скорее всего, постарается вернуть себе часть потерь, понесенных им против доллара накануне.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Евროзона: Месячный бюллетень ЕЦБ.

Евросоюз: Индексы PMI.

Великобритания: Розничные продажи.

Евросоюз: Индекс потребительских цен.

США: Заявки на пособие по безработице.

США: Чистый объем покупок долгосрочных ценных бумаг.

США: Промышленное производство

США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата страховых взносов в фонды.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

31.12.2011

EUR/USD 1,32

USD/JPY 90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопров.	1,3380	79,23	1,5720
	1,3166	78,54	1,5611
	1,3050	78,00	1,5527
Поддерж.	1,2930	76,60	1,5483
	1,2867	76,34	1,5407
	1,2691	75,35	1,5350

FX	14 дек	13 дек	Изм. ден.	9 дек	Изм. нед.
USD/RUB	31,8150	31,5850	+0,23	31,4550	+0,36
EUR/RUB	41,3400	41,7350	-0,395	42,0000	-0,660
Корзина	36,1013	36,1525	-0,051	36,2003	-0,099
EUR/USD	1,2994	1,3083	-0,009	1,339	-0,039
USD/JPY	78,0800	77,9400	+0,14	77,650	+0,43
GBP/USD	1,5469	1,5526	-0,006	1,567	-0,020
CHF/USD	1,0508	1,0618	-0,011	1,083	-0,033

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
14.12.11	0,1505	0,2826	0,5551	0,7785	1,0992
13.12.11	0,1505	0,2783	0,5463	0,7705	1,0934
09.12.11	0,1500	0,2766	0,5418	0,7620	1,0849

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
14.12.11	0,4479	1,0550	1,3493	1,6150	1,9757
13.12.11	0,8921	1,0629	1,3564	1,6136	1,9757
09.12.11	0,6064	1,0800	1,3650	1,6186	1,9779

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
14.12.11	5,74	6,68	6,81	7,07	7,23
13.12.11	5,97	6,62	6,81	7,04	7,24
09.12.11	6,06	6,61	6,85	7,06	7,22

- Евро вчера провалился ниже 1,30 в паре с долларом на американской сессии и остается на этом уровне и на сегодняшних торгах в Азии. Технические факторы в совокупности с исполнением стоп-приказов позволили инвесторам продать пару евро/долл. ниже обозначенной отметки на фоне сдержанной монетарной политики ФРС и предпринимаемых ЕЦБ шагов по поддержанию ликвидности в еврозоне вкупе с сохраняющимися проблемами в европейском регионе.

- В то же время доллар США в сложившихся условиях выглядит лучше остальных своих конкурентов, обновив по итогам дня против некоторых из них многомесячные, как в случае с индийской рупией, и исторические максимумы. Сильный спрос на доллар со стороны индийских банков и импортеров, а также продолжающийся вывод иностранными фондами капиталов из Индии продолжили оказывать давление на национальную валюту. В результате этого рупия упала против доллара за год на 20%. При этом такой негативной динамикой выделяется не только рупия, но и большинство других валют Азии, страны-эмитенты которых находятся в схожих с Индией условиях. Соответствующий индекс валют этого региона, рассчитываемый Bloomberg и JP Morgan, упал в район минимумов текущего года — 114,20 п.

- Пара EURUSD изменялась вчера в диапазоне 1,2945–1,3009, закрепившись к концу дня в районе 1,2994. Отметим, что евро закрепился ниже 1,3 против доллара впервые с января текущего года, что является довольно сильным медвежьим сигналом, однако дальнейшее более существенное снижение евро — дело следующего года, поскольку инвесторы до конца 2011 г. могут пожелать закрыть часть коротких позиций по паре. Возможной целью отката пары может стать отметка 1,3166.

- Что касается европейских проблем, то, учитывая многочисленные комментарии, появившиеся в лентах новостей, указывающие на продолжение дебатов на тему дальнейшей политики в еврозоне, можно заключить, что судьба кризиса не предрешена. Более того, недавно подписанный на Саммите лидеров ЕС план может встретить сопротивление внутри Парламента, а значит, процесс бюджетной консолидации может вновь затянуться.

- Кроме того, не прибавляют оптимизма и слухи о скором снижении рейтинга Франции. Судя по комментариям французских политиков, страна уже смирилась с тем, что её наивысший рейтинг «AAA» может быть пересмотрен. Так, министр иностранных дел Франции А.Жюппе заявил, что потеря этого рейтинга была бы не хорошей новостью, но не была бы катастрофой. Заметим, что, несмотря на эти слухи, французские бонды выглядят вполне достойно, в том числе кривая их доходности находится значительно ниже максимальных уровней текущего года. Так, доходность 5-леток составляла вчера 2,183%. Тем не менее рейтинги все же были понижены, но по-

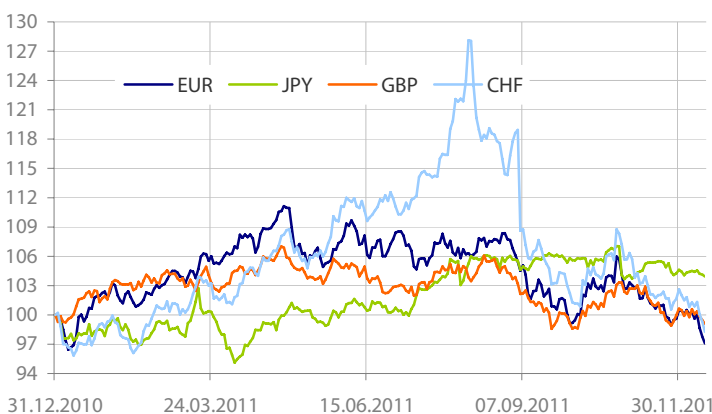
ка только банкам. В частности, рейтинговое агентство Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента пяти крупным европейским банкам, в их числе Credit Agricole.

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3050, 1,3166, 1,3380, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,2930, 1,2867, 1,2691. Внимание инвесторов сегодня будет направлено на аукционы бумаг Испании. Также стоит выделить выступление премьер-министра Италии М.Монти, главы Еврокомиссии Жозе Мануэла Баррозу, главы ЕЦБ М.Драги и Президента России Д.Медведева, который встретится с еврочиновниками в Брюсселе. Из макроэкономического календаря отметим уже вышедшие многочисленные индексы PMI для еврозоны (композитный PMI подрос до 47,9 п.) и стран, входящих в неё, данные по занятости (снизилась на 0,1% кв/кв) и индексы потребительских цен для этого же региона (CPI не изменился и составил 3% г/г).

- Между тем, как следует из отчета компании Markit, которая публикует свои индексы PMI, композитный индикатор четвертый месяц подряд свидетельствует о снижении активности. В то же время индекс вырос с 47,0 п. в ноябре до 47,9 п., это указывает на ослабление темпов снижения уже второй месяц подряд, а соответствующий производственный индекс (подрос до 46,9 п.) указал на наименьший спад за последние 3 месяца. Деловая активность в регионе также снизила темпы сокращения. Подводя итог, выделим комментарий главного экономиста компании Markit Криса Уильямсона, который отметил, что Еврозона понесла самые сильные квартальные потери в течение двух с половиной лет. По его словам, снижение активности, отмечавшееся в последние месяцы, предполагает сокращение экономики в VI кв. на 0,6%. Это также укладывается в наши рамки ожиданий, что в свете бюджетных сокращений и ряда структурных проблем экономика еврозоны к концу года сократится. Учитывая то, что данные по ВВП за текущий квартал опубликуют в начале 2012 г., продолжение снижения евро в первой декаде нового года на фоне слабой макроэкономической основы более чем вероятно.

- Позже в США обнародуют показатели цен производителей, традиционные еженедельные показатели рынка труда, производство и ряд индексов активности в секторе.

- Сегодня в Азии вновь преобладали негативные настроения, которые позволили доллару США продолжить рост против своих основных конкурентов. Nikkei 225 снижался на 1,66%, Shanghai comp. — на 2,14%. Негатива прибавили и данные из Японии и Китая. Индекс PMI от HSBC для китайской промышленности подрос до 49 п., но по-прежнему указывает на снижение активности в секторе. Обзор Танкан для Японии сообщает об ухудшении перспектив в секторе. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,2978-1,300 и 78,01-78,14.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Движение пары EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

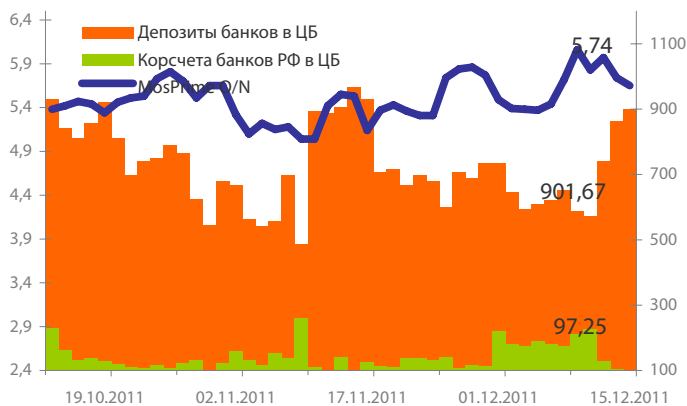
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



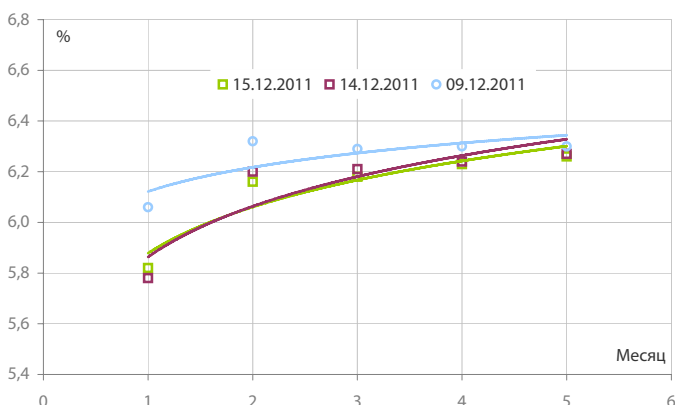
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль сегодня, скорее всего, постарается вернуть себе часть потерь, понесенных им против доллара накануне. Поддержку национальной валюте может оказать намечившаяся коррекция на внешних рынках и завершение платежей по страховым взносам в фонды. В сложившихся условиях важным уровнем сопротивления для пары USDRUB может стать отметка 31,95 руб., поддержка же будет лежать в районе 31,62 руб. Из событий дня, касающихся российского рынка, стоит выделить выступление премьер-министра В.Путина на ежегодной конференции.

- В то же время отметим вчерашнее заседание ОПЕК, итоги которого спровоцировали падение на рынке нефти, которое, по нашим оценкам, оказалось необоснованным, поскольку текущий объем добычи организации соответствует новой квоте в 30 млн. баррелей в день. Так, по данным Международного энергетического агентства ОПЕК в ноябре поставляла 30,68 млн. баррелей в день. Таким образом, можно предположить, что в случае усиления на рынках коррекционных настроений, нефтяные котировки в ближайшие дни могут возобновить свой рост.

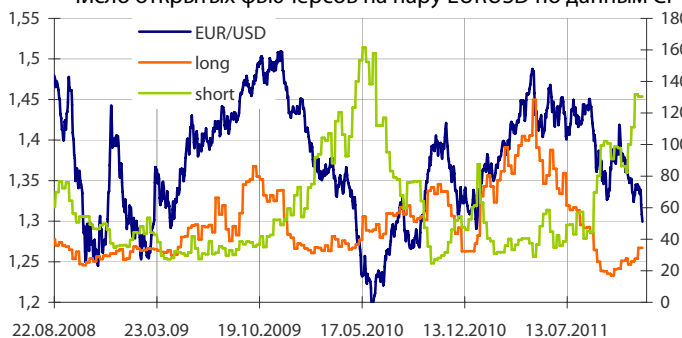
- На денежном рынке на фоне завершения сегодня страховых платежей ставки «овернайт» МБК консолидировались в районе 5,25-5,75%. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона находится до 5,75-6,25%.

- Общая рублевая ликвидность выросла за вчера на 31,461 млрд. руб. — до 998,921 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 864,236 до 901,671 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 103,224 до 97,25 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



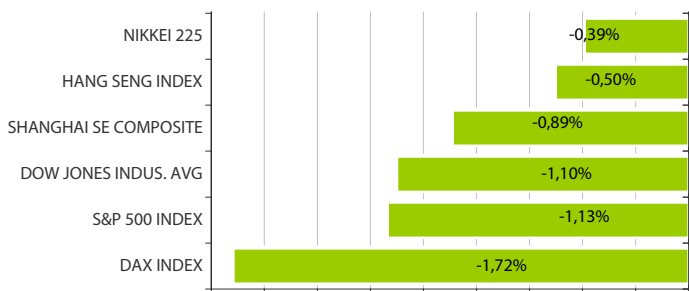
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 14/12/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММББ



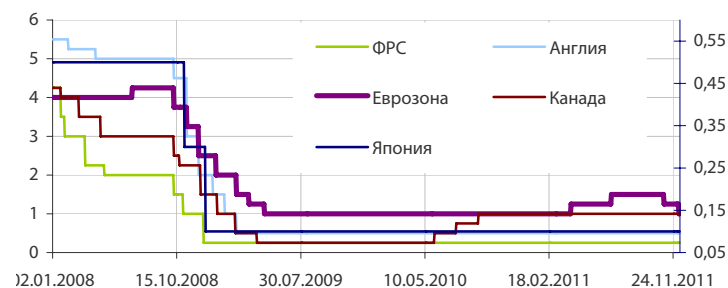
Динамика изменения индекса Baltic DRY



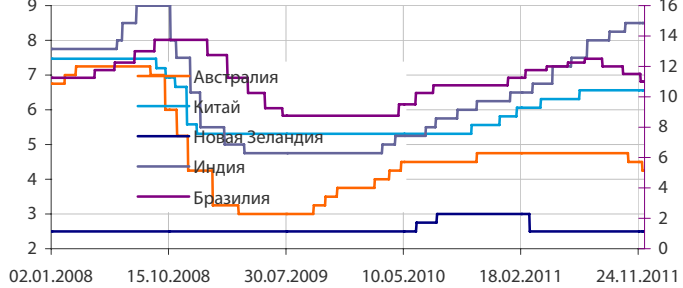
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



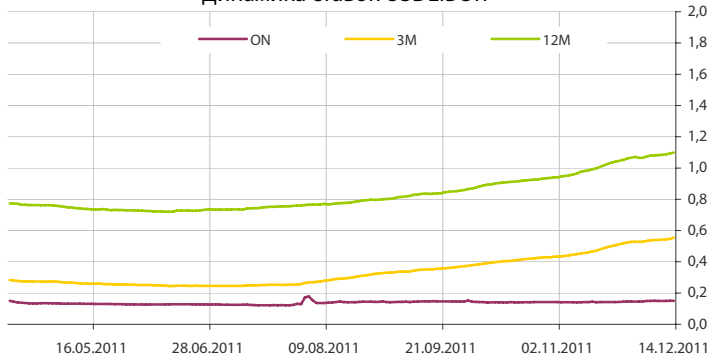
Основные ставки центральных банков



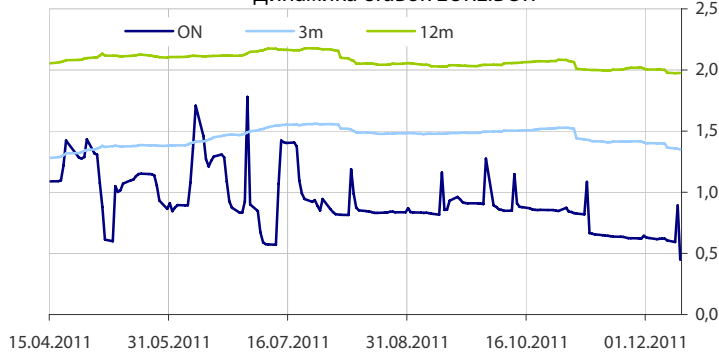
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

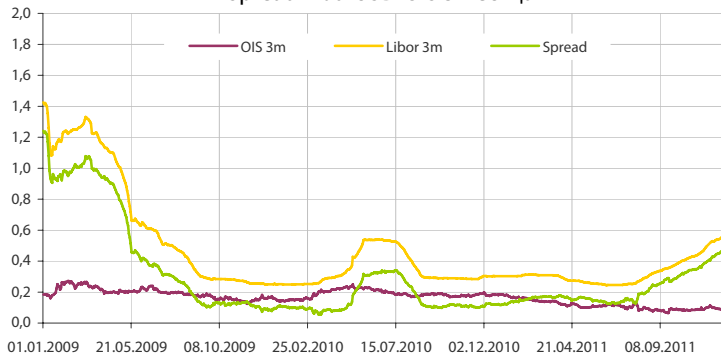
Динамика ставок USDLIBOR



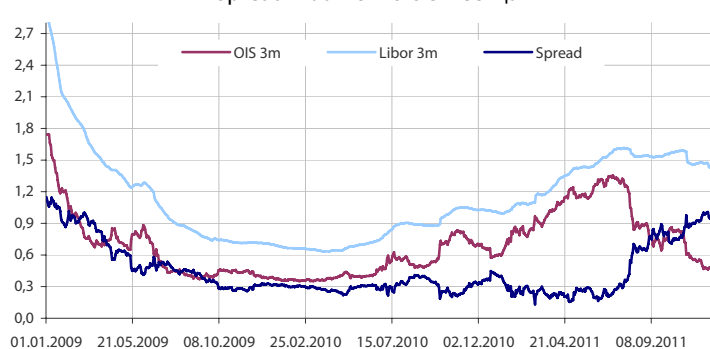
Динамика ставок EURLIBOR



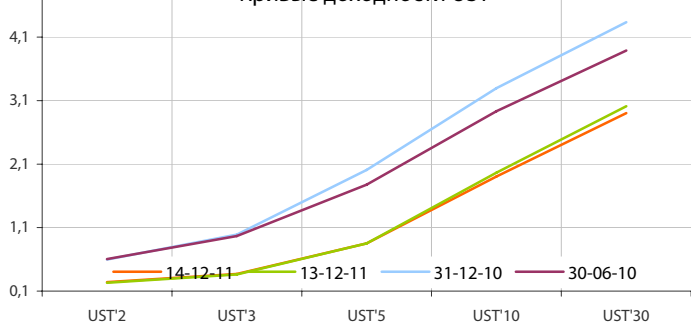
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



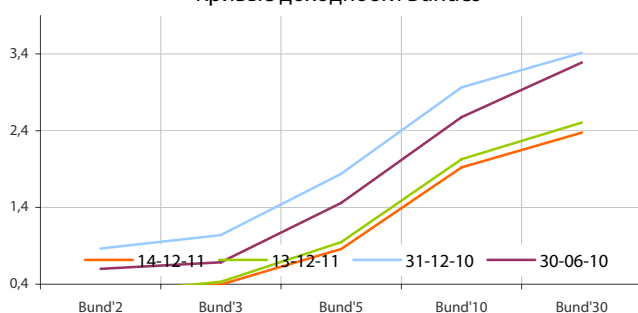
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



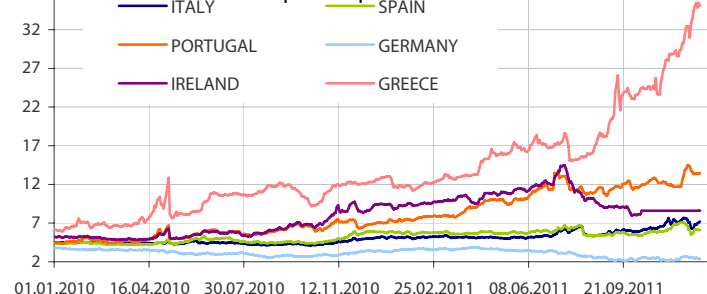
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



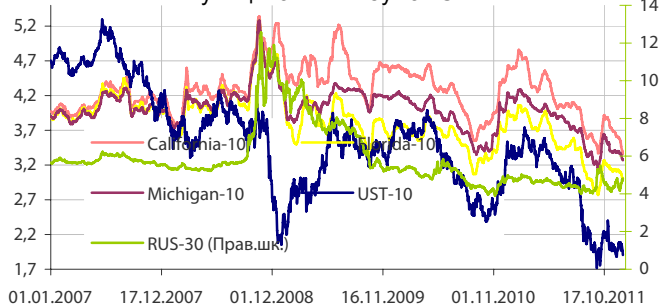
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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.