

### Ситуация на рынке Forex

Нельзя исключать, что по истечении некоторого времени вчерашний позитив может быть нивелирован, и продажи евро могут возобновиться с целью движения пары EURUSD - 1,3480.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

В свете налогового периода, стартующего сегодня с уплаты страховых взносов, и ухудшения внешнего фона вкпе с затруднением отдельных участников российского рынка ситуация на МБК значительно ухудшилась уже в первую половину четверга.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Еврозона: Торговый баланс.

США: Потоки капитала.

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
Сопротив.	1,3958	78,71	1,6046
	1,3900	78,06	1,5949
	1,3850	77,91	1,5913
Поддерж.	1,3495	76,45	1,5781
	1,3467	76,31	1,5700
	1,3408	75,95	1,5687

FX	15 сен	14 сен	Изм. ден.	9 сен	Изм. нед.
USD/RUB	30,3975	30,4500	-0,052	29,9325	+0,465
EUR/RUB	42,1000	41,6723	+0,428	41,0700	+1,03
Корзина	35,6636	35,5000	+0,164	34,9444	+0,719
EUR/USD	1,3867	1,3714	+0,015	1,366	+0,021
USD/JPY	76,7400	76,7100	+0,03	77,610	-0,870
GBP/USD	1,5813	1,5761	+0,005	1,588	-0,007
CHF/USD	1,1513	1,1404	+0,011	1,131	+0,02

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
15.09.11	0,1472	0,2299	0,3502	0,5223	0,8355
14.09.11	0,1467	0,2294	0,3491	0,5209	0,8341
09.09.11	0,1428	0,2261	0,3379	0,5044	0,8213

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
15.09.11	0,8575	1,2831	1,4794	1,6938	2,0300
14.09.11	0,8563	1,2838	1,4788	1,6894	2,0269
09.09.11	0,8250	1,2856	1,4775	1,6894	2,0306

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
15.09.11	4,98	5,29	5,42	5,49	5,58
14.09.11	4,21	4,90	5,03	5,14	5,28
09.09.11	3,76	4,47	4,65	4,81	4,99

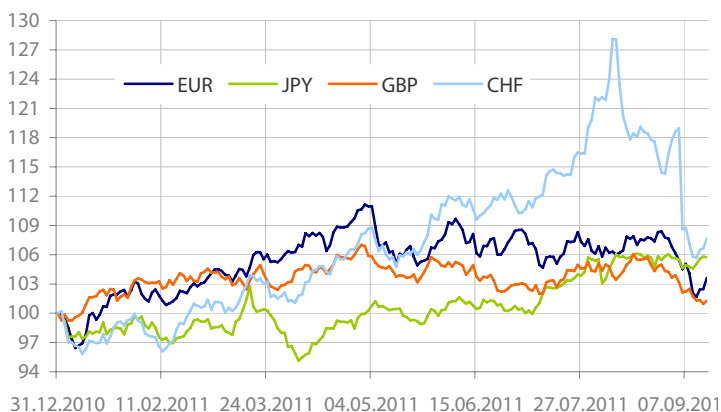
- Продажи доллара отмечались в четверг на фоне комментариев ЕЦБ, усиливших ожидания улучшения ситуации на денежном рынке, где отмечаются проблемы в привлечении долларовой ликвидности.
- При этом вчерашние американские публикации остались незамеченными рынком. Индекс ФРБ Филадельфии составил -17,5 против прогноза -15,0 и прошлого значения -30,7. Отметим, что индекс занятости оказался на положительной территории. Также вместо ожидаемого нулевого роста промышленное производство увеличилось в августе на 0,2%. Обнародовали и цифры по потребительской инфляции - очищенный от затрат на продукты питания и энергоносители индекс потребительских цен вырос до 2%-целевого уровня ФРС, выше которого в Банке должны задумываться о смене курса монетарной политики либо удержаться от принятия новых программ, способных усилить инфляционное давление. Напомним, что 21 сентября состоится заседание ЦБ США.
- Что касается решения ЕЦБ, то с ФРС, Банком Англии, Банком Японии и Швейцарии было согласовано провести три тендера по предоставлению долларовой ликвидности со сроком погашения приблизительно через три месяца. Аукционы намечены на 12 октября, 9 ноября и 7 декабря. Они будут проводиться в дополнение к текущим еженедельным 7-дневным операциям по фиксированной ставке, которая еще не объявлена. С одной стороны, это был позитивный сигнал, когда чиновники подкрепили свои слова делом, но при этом это усилило опасения относительно кризиса ликвидности банковской системы. Причем велика вероятность, что данный шаг может стать первой мерой в подготовке к проведению «управляемого дефолта» Греции.
- Возможно, что на сегодняшнем саммите министров финансов еврозоны, где также примет участие глава Минфина США Т.Гайтнер, будут представлены новые меры. По мнению некоторых участников, американский чиновник едет давать советы по использованию Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) подобно программе Term Asset-Backed Securities Loan Facility (TALF). Отметим, что программа США была разработана, чтобы покупать обеспеченные активами ценные бумаги, тогда как в случае с суверенными бумагами еврозоны может оставаться множество неясностей. Бо-

лее того, любая новая предложенная мера должна быть одобрена парламентами стран-членов валютного блока, в то время как те еще не успели проголосовать за принятые ранее решения. В частности, на июльском саммите было решено расширить гибкость EFSF, но этого пока не случилось. Вследствие этого нельзя исключать, что по истечении некоторого времени вчерашний позитив может быть нивелирован, и продажи евро могут возобновиться с целью движения пары EURUSD - 1,3480.

- **Пара EURUSD** торговалась вчера в диапазоне 1,3772-1,3936, закрепившись к концу дня в районе 1,3867. Еврокомиссар О.Рен отметил усугубление долгового кризиса еврозоны. Член руководящего совета ЕЦБ Э.Новотны сказал, что покупки облигаций Банком являются временным явлением, и в ЕЦБ должны пересмотреть свою политику, в случае если ратификация EFSF затягивается. Еще один представитель ЕЦБ отметил сегодня сбалансированность рисков для ценовой стабильности, добавив также, что инфляция снижается. В этой связи, а также учитывая усугубление проблем европейского региона, Банк, скорее всего, будет вынужден уже в ближайшее время пойти на снижение ставки.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3850, 1,39, 1,3958, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3495, 1,3467, 1,3408, 1,3047. Кроме евросаммита участники рынка будут следить и за рядом данных. В частности, в еврозоне уже обнародовали цифры по торговому (сезонное сглаживание: -2,5 млрд евро.) и платежному балансам (сезон. сглаж.: -12,9 млрд евро.), а в США же выйдут цифры по покупке долгосрочных ценных бумаг и индекс настроения потребителей Университета Мичигана. Также отметим предстоящие берлинские выборы, намеченные на выходные, по итогам которых представители правящей партии вновь могут понести поражение, что затруднит процесс принятия решений по поводу дальнейших программ помощи.

- Сегодня в Азии также отмечался оптимизм на рынках, где игроки, воодушевленные вчерашними новостями, покупали ценные бумаги. В то время как пара EURUSD вернулась в район 1,3850, пара USDJPY изменялась в диапазоне 76,68-76,87.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Движение EURUSD**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

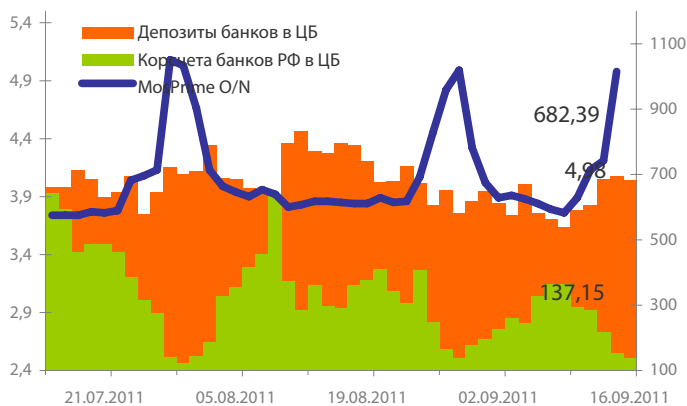
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



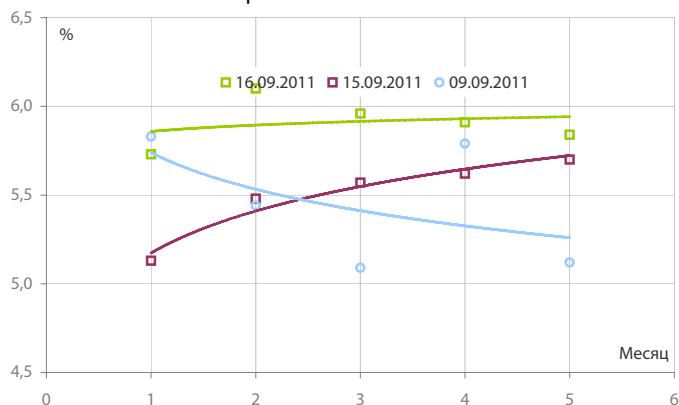
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB

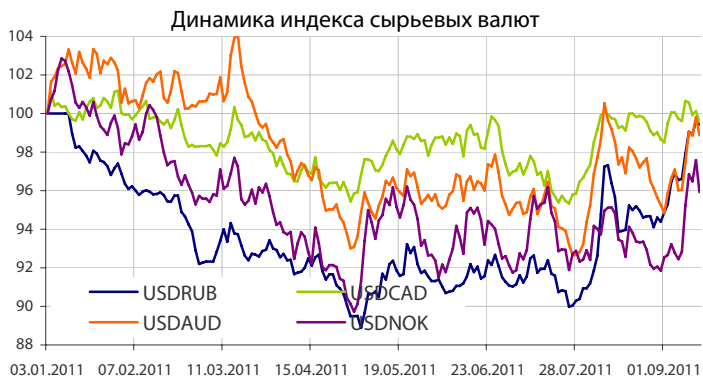


- Относительно российского валютного рынка - продажи американской валюты на Forex вкупе со спекулятивным ростом цен на нефть и продажами валютной выручки под налоги позволили рублю несколько подрасти против американской валюты, несмотря на встречные продажи национальной валюты. Однако, учитывая нестабильный внешний фон, эти продажи сегодня могут усилиться, а значит и рубль может понести потери к доллару. При этом ближайшее сопротивление для пары USDRUB вновь проходит в районе 30,55 руб., поддержка же лежит около 30,28 руб. Прорыв уровня 30,55 руб. открывает возможность для игры на повышение пары до 30,82 руб.

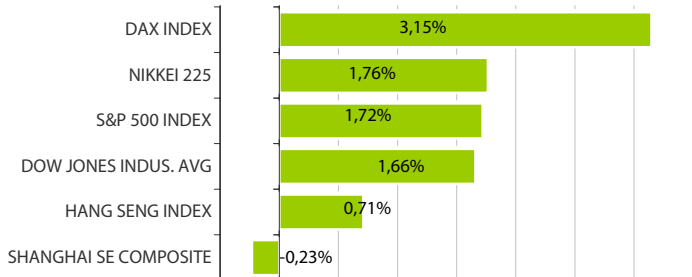
- В свете налогового периода, стартующего сегодня с уплаты страховых взносов, и ухудшения внешнего фона вкупе с затруднением отдельных участников российского рынка ситуация на МБК значительно ухудшилась в четверг и сохранилась по сегодняшний день. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляла от 5,25% до 6,25%. Ставки «овернайт» МБК изменялись в районе 4,75-5,25%. Таким образом, столь резкий всплеск ставок лишний раз подтверждает, что решение ЦБ РФ было показательным и усиливает опасения по поводу ситуации на денежном рынке и её возможного ухудшения.

- Общая рублевая ликвидность упала вчера на 29,492 млрд. руб. до 819,535 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 696,249 до 682,386 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 152,778 до 137,149 млрд. руб.

- Отметим, что российские регуляторы вследствие ухудшения ситуации на денежном рынке приняли решение увеличить объемы предоставления ликвидности. Так, ЦБ РФ увеличил лимиты на аукционах РЕПО до 1500 млрд руб. Минимальная ставка 5,25%. Минфин также решил предоставить 100 млрд. руб. в понедельник на будущей неделе по ставке 4,75%. Не исключено, что данные шаги сдержат ставки денежного рынка от дальнейшего повышения.



#### Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 15/9/2011



#### Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



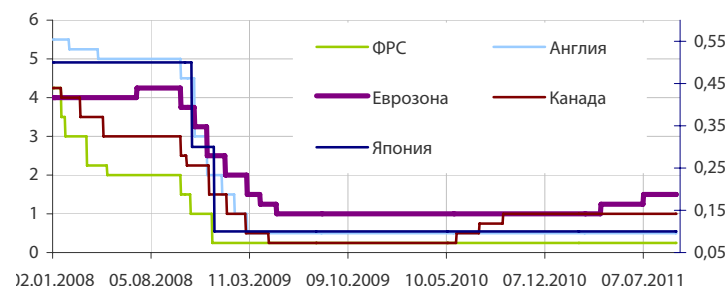
#### Динамика изменения индекса Baltic DRY



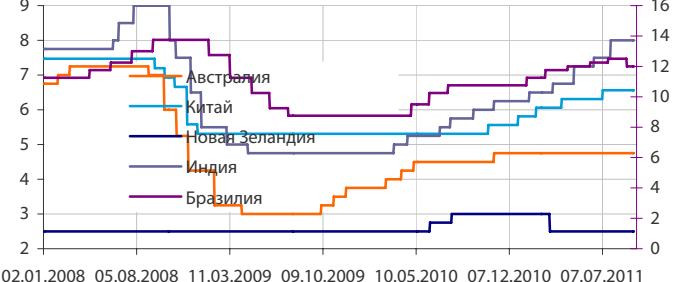
#### Динамика изменения индекса VIX



#### Основные ставки центральных банков

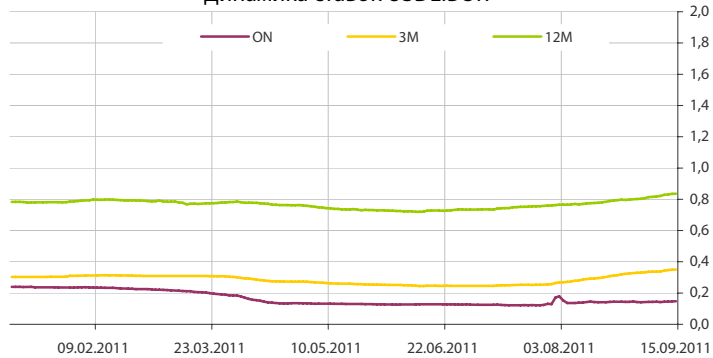
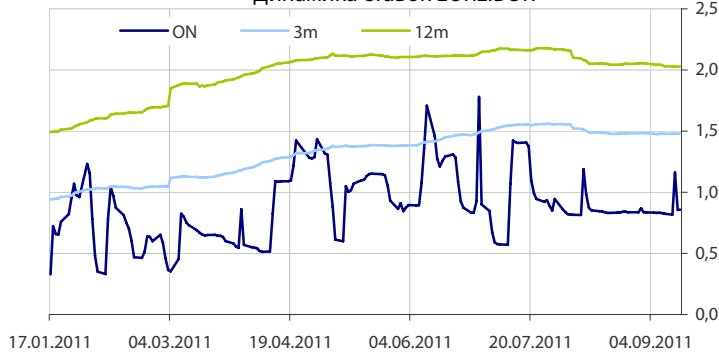
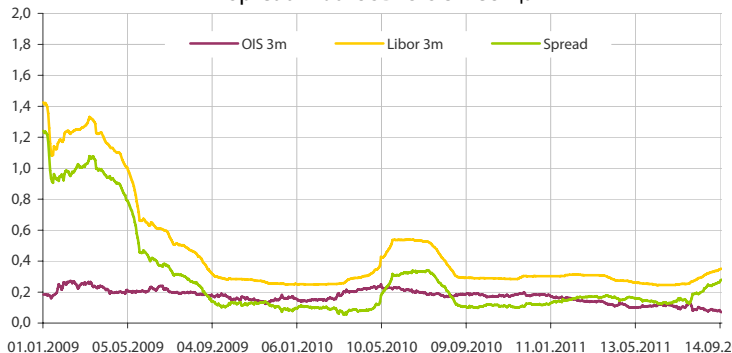
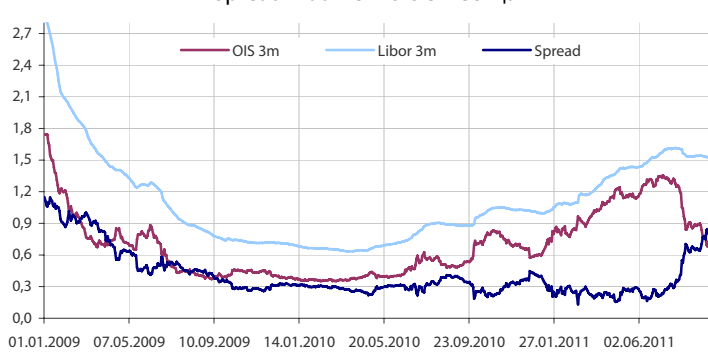
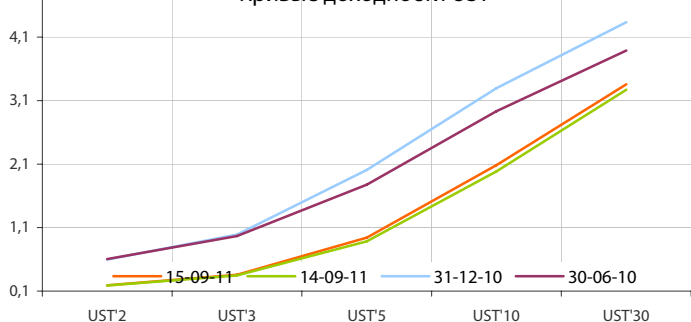
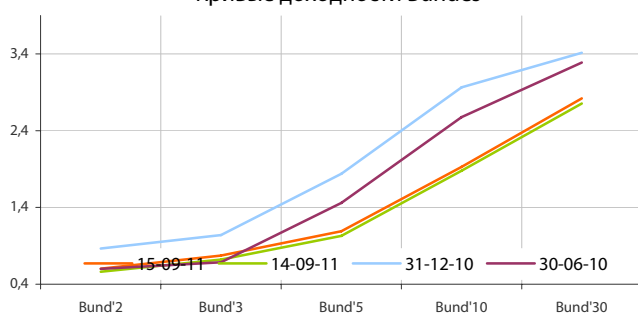


#### Основные ставки центральных банков

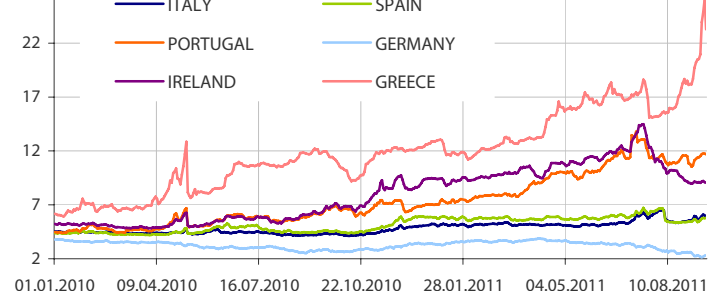
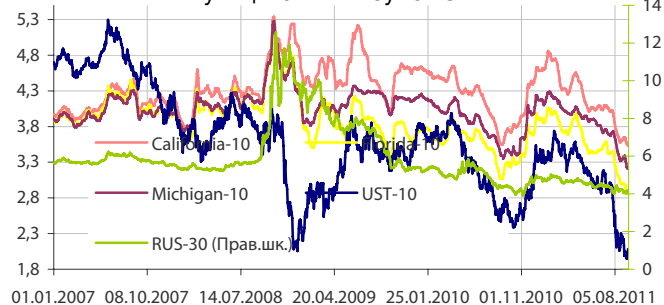


Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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 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: Поток капитала
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей

Дата	Событие
19 сен	Минфин предложит банкам 100 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.
22 сен	Выплата купона ОФЗ 26204 на 930,9 млн. руб.

**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