

### Ситуация на рынке Forex

Принимая во внимание «фактор конца года», на текущей неделе некоторые инвесторы могут пожелать закрыть часть коротких позиций, и на фоне продолжающегося четвертую неделю подряд увеличения длинных позиции на пару EURUSD мы продолжаем ожидать её коррекции от текущих уровней по направлению к 1,3170 и выше.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Из событий недели выделим заседание Банка России, намеченное на 23 декабря. Обращая внимание на последние комментарии его зампреда А.Улюкаева и статистические данные по РФ, регулятор может пойти на смягчение кредитно-денежной политики.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Евროзона: Платежный баланс

[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.	1,3380	79,23	1,5720
	1,3166	78,54	1,5611
	1,3050	78,20	1,5550
Поддерж.	1,2930	76,60	1,5483
	1,2867	76,34	1,5407
	1,2691	75,35	1,5350

FX	16 дек	15 дек	Изм. ден.	9 дек	Изм. нед.
USD/RUB	32,0125	31,7900	+0,223	31,4550	+0,558
EUR/RUB	41,7050	41,4255	+0,279	42,0000	-0,295
Корзина	36,3741	36,1260	+0,248	36,2003	+0,174
EUR/USD	1,3046	1,3008	+0,004	1,339	-0,034
USD/JPY	77,7600	77,8900	-0,130	77,650	+0,11
GBP/USD	1,5545	1,5494	+0,005	1,567	-0,013
CHF/USD	1,0684	1,0626	+0,006	1,083	-0,015

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
16.12.11	0,1505	0,2849	0,5632	0,7880	1,1104
15.12.11	0,1505	0,2846	0,5592	0,7830	1,1059
09.12.11	0,1500	0,2766	0,5418	0,7620	1,0849

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
16.12.11	0,4243	1,0550	1,3493	1,6136	1,9729
15.12.11	0,4364	1,0550	1,3493	1,6136	1,9714
09.12.11	0,6064	1,0800	1,3650	1,6186	1,9779

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
16.12.11	5,55	6,71	6,83	7,11	7,28
15.12.11	5,65	6,72	6,83	7,10	7,25
09.12.11	6,06	6,61	6,85	7,06	7,22

- Отметим, что в свете последних комментариев ФРС и довольно оптимистичных статистических данных из США доллар на минувшей неделе продолжил пользоваться популярностью среди инвесторов и по её итогам, несмотря на коррекцию последних дней, закрепился в паре со многими конкурентами на положительной территории. В частности, индекс доллара повысился на 2,07% — до 80,256 п. Также индекс валют Азии, рассчитываемый Bloomberg и JP Morgan, снизился на 0,45% — до 114,90 п.

- Пара EURUSD** изменялась в пятницу в диапазоне 1,2995–1,3084, закрепившись к концу дня в районе 1,3046. На прошлой неделе евро понес сильнейшие за более чем три последних месяца еженедельные потери по отношению к доллару США, упав в среду до 11-месячного минимума на фоне рисков рецессии и массового снижения суверенных рейтингов в еврозоне.

- Пятница не стала исключением, когда в Fitch сообщили, что ставят на негативный пересмотр рейтинги шести стран еврозоны, включая Францию. В агентстве отмечают, что всеобъемлющее решение кризиса еврозоны в настоящее время недостижимо, что оказывает давление на долговые площадки ЕЦБ, который, похоже, будет вынужден стать кредитором последней инстанции. Хотя многие его представители против этого, в том числе его глава М.Драги, который в интервью Times вновь напомнил о своей позиции против увеличения покупок бондов. При этом сегодня снова говорили о предстоящей отставке главного экономиста ЕЦБ Юргена Старка, одного из основных критиков программы ЕЦБ по покупке бондов. Не исключено, что это может стать первым шагом к смягчению ЦБ еврозоны своей позиции относительно данного процесса.

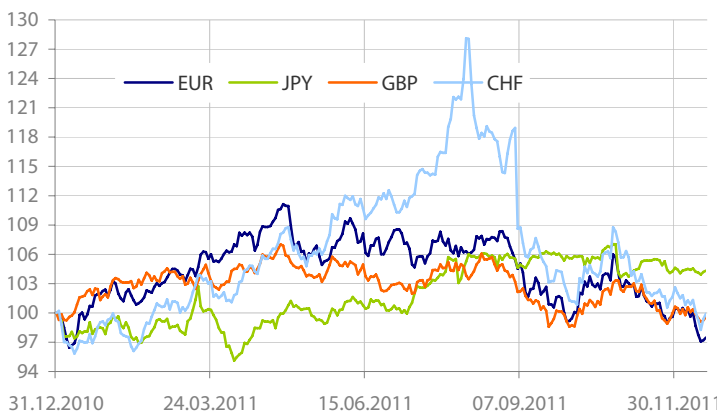
- В то же время особые риски несет в себе S&P, и, судя по всему, ожидания его решений являются доминирующими на рынке, поскольку от него ждут пересмотра рейтинга Франции. Напомним, что ранее агентство предупреждало, что примет решение, как только Саммит ЕС будет завершен. По слухам, на текущей неделе S&P должно озвучить свое решение по рейтингу этой страны. Не исключено, что в случае воплощения в жизнь этих опасений сработает утверждение «покупай на слухах — продавай на фактах». Заметим, что сегодня утром кривая французских бондов приподнялась на 10 б.п. Тем не менее доходности 10-леток даже на текущих уровнях ниже ноябрьских отметок в 3,7% и составляют 3,15%.

- На этом фоне, по последним данным Комиссии по торговле товарными фьючерсами США (CFTC), на срочном

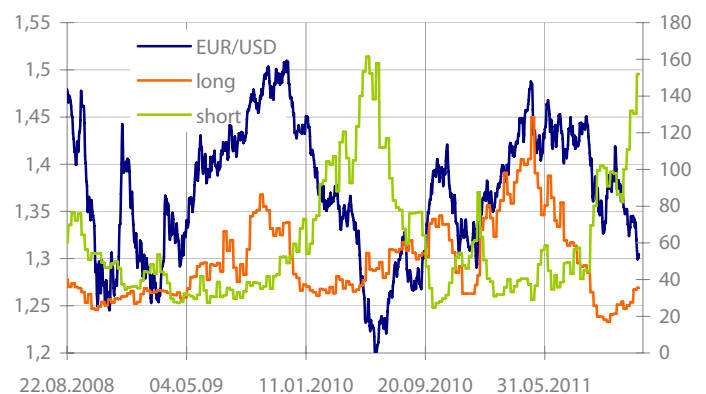
рынке объем коротких позиций на пару EURUSD, открытых крупными спекулянтами, достиг очередных максимумов с середины 2010 г. (151 964 контрактов), в то время как число длинных позиций также несколько увеличилось (до 35 507 контрактов). Учитывая такое положение вещей и принимая во внимание «фактор конца года», на текущей неделе некоторые инвесторы могут пожелать закрыть часть коротких позиций, и на фоне продолжающегося четвертую неделю подряд увеличения длинных позиции на пару EURUSD мы продолжаем ожидать её коррекции от текущих уровней по направлению к 1,3170 и выше.

- 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 Словакии, Франции и США. Также стоит выделить выступление Марио Драги в Брюсселе на ежеквартальных слушаниях перед Европейским парламентом по экономическим и валютным делам. Кроме этого, министры финансов стран ЕС 19 декабря проведут телеконференцию, на которой будет обсужден вопрос о двусторонних кредитах МВФ и стран ЕС, а также некоторые пункты нового Бюджетно-налогового соглашения. Эти два последних события могут значительно поддержать рынки. Из макроэкономического календаря выделим показатели платежного баланса и расходы на строительство в еврозоне, цифры торгового баланса Италии и ежеквартальный отчет Швейцарского Национального Банка.

- Ряд событий, в том числе спекуляции на тему рейтингов стран еврозоны и кончины лидера КНДР Ким Чен Ира, спровоцировали в начале недели на азиатских площадках распродажи. Nikkei 225 снижался на 1,26%, Shanghai comp. — на 0,3%. Негатива прибавили и данные из КНР, сообщившие о ноябрьском снижении цен на рынке недвижимости в 49 крупнейших городах страны. Тем не менее были и позитивные сигналы, в том числе о том, что, по данным Rightmove, цены на жилье в Великобритании выросли в декабре на 1,5% г/г. Также представители немецкого Минфина могут осуществить полный платеж по Европейскому механизму финансовой стабильности (ESM) в 2012 г. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3017-1,3051 и 77,72-78,17.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

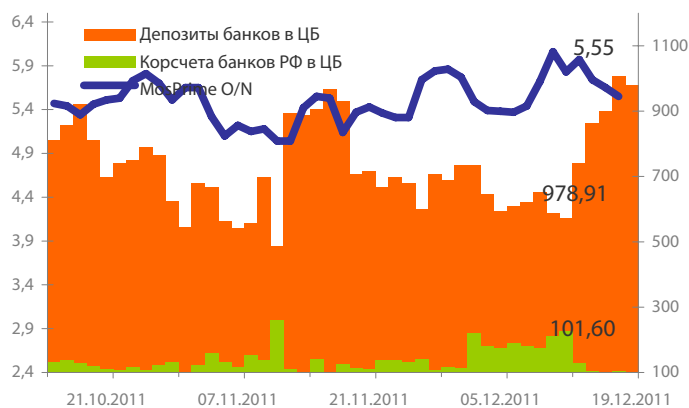
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



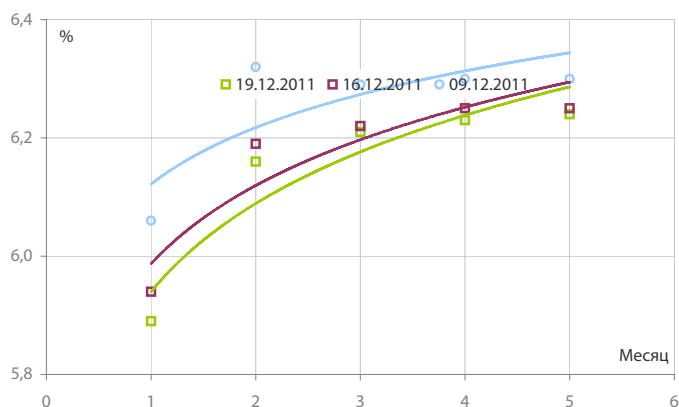
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- В случае реализации коррекционного сценария к концу года рубль может начать неделю с роста против доллара, при дополнительной поддержке со стороны возможных продаж валютной выручки экспортерами под предстоящие платежи по НДС (до 20 декабря). В сложившихся условиях важным уровнем сопротивления для пары USDRUB может стать отметка 32,12 руб., поддержка же будет лежать в районе 31,91 руб.

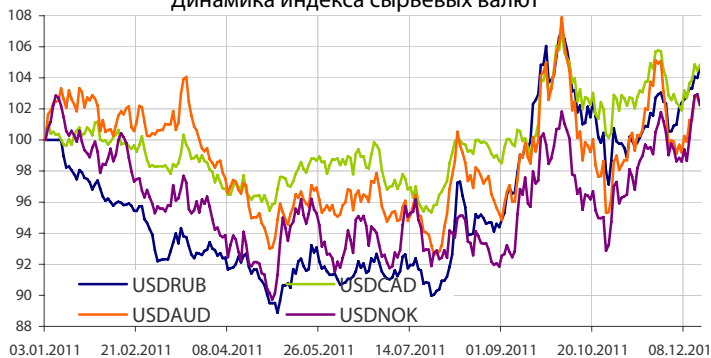
- Между тем, к концу недели на денежном рынке отмечалось некоторое улучшение ситуации со ставками, несмотря на снижение ЦБ лимитов по однодневному РЕПО с 140 до 120 млрд. руб. Ставки «овернайт» МБК опустили на 50-75 б.п., стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона снизилась на 25-50 б.п.

- Сегодня же, накануне ряда событий, способных существенно повлиять на ликвидность, ставки денежного рынка вернулись на уже привычные уровни, в том числе «овернайт» МБК повысились до 5,25-5,5%. Отметим завтрашнее завершение платежей по НДС, также 21 декабря последуют возвраты бюджетных средств с депозитов: Минфину — 141 млрд. руб. и Фонду ЖКХ — 22 млрд. руб. При этом намеченный на 20 декабря аукцион Минфина по размещению 32 млрд. руб. бюджетных средств на 7 дней вряд ли окажет ощутимую поддержку рынку.

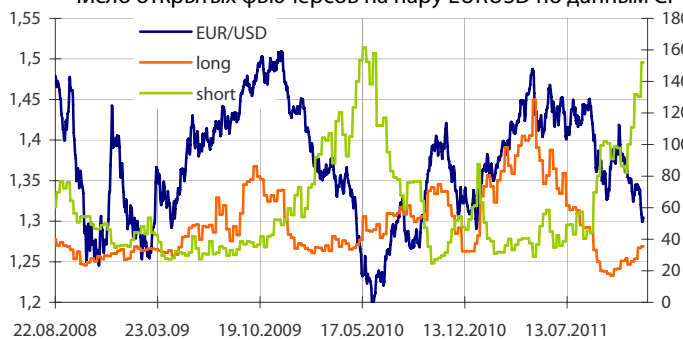
- Общая рублевая ликвидность уменьшилась за пятницу на 30,539 млрд. руб. — до 1080,507 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций сократились с 1007,547 до 978,906 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 103,499 до 101,601 млрд. руб.

- Из событий недели выделим заседание Банка России, намеченное на 23 декабря. Обращая внимание на последние комментарии его зампреда А.Улюкаева и статистические данные по РФ, регулятор может пойти на смягчение кредитно-денежной политики. Так, по словам А.Улюкаева, ЦБ доволен темпами роста потребительских цен, которые с начала года по 9 дек. составили 5,9%, при этом отмечается усиление экономических рисков.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



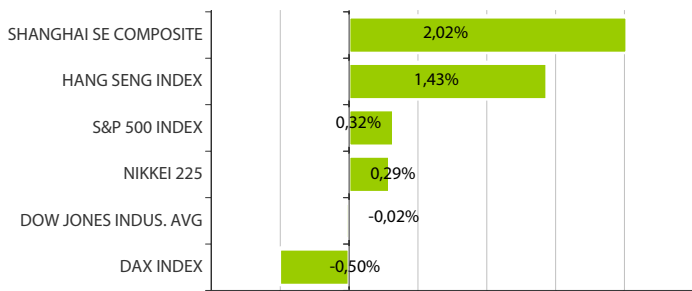
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 16/12/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



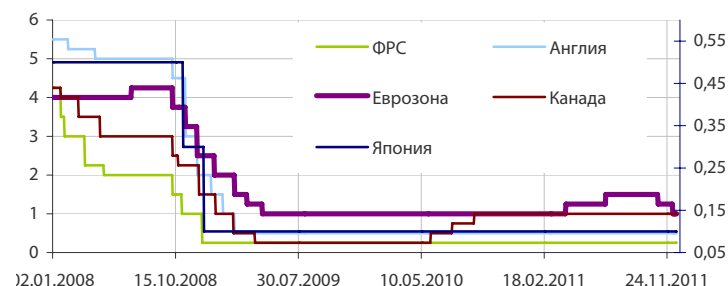
Динамика изменения индекса Baltic DRY



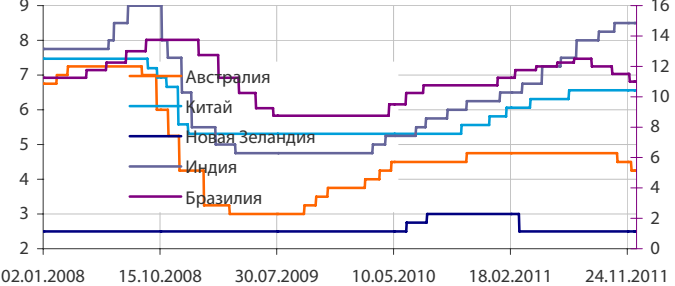
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



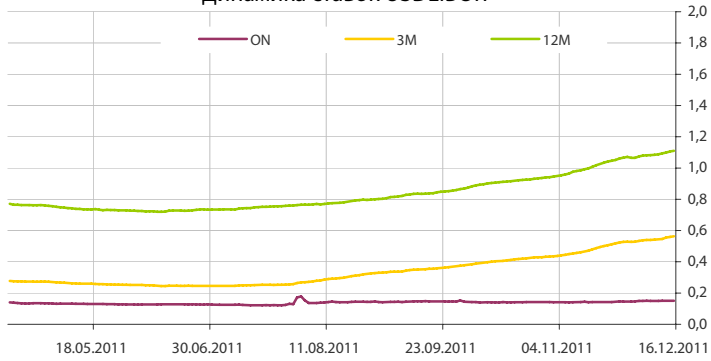
Основные ставки центральных банков



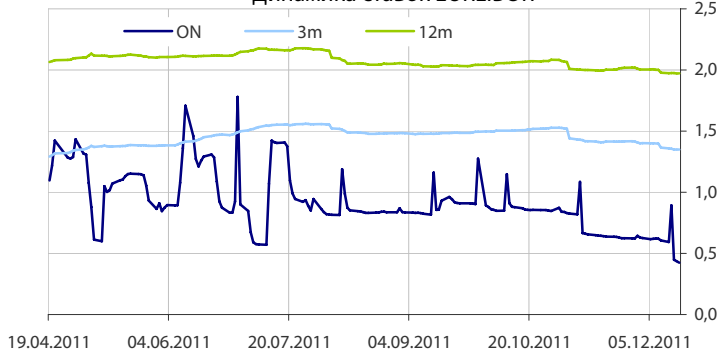
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

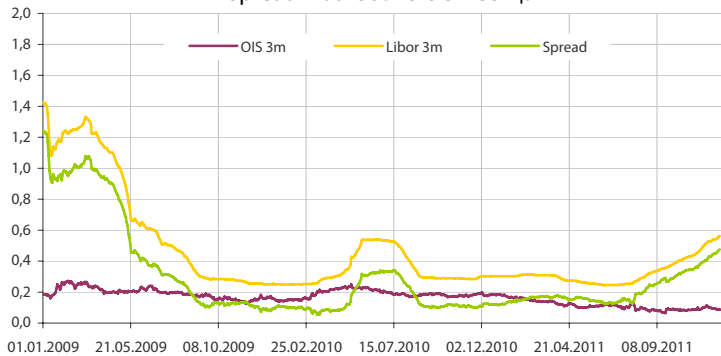
Динамика ставок USDLIBOR



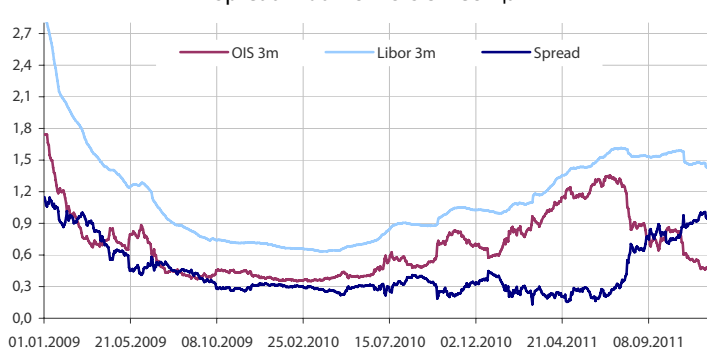
Динамика ставок EURLIBOR



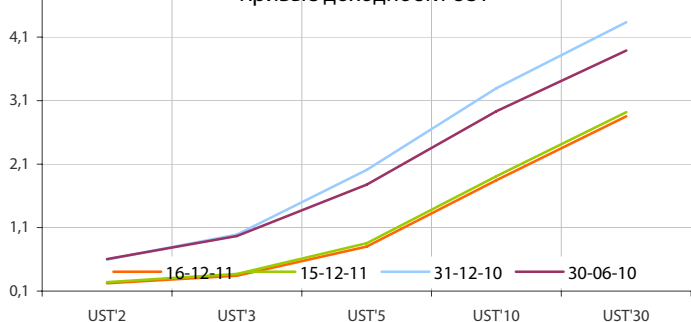
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



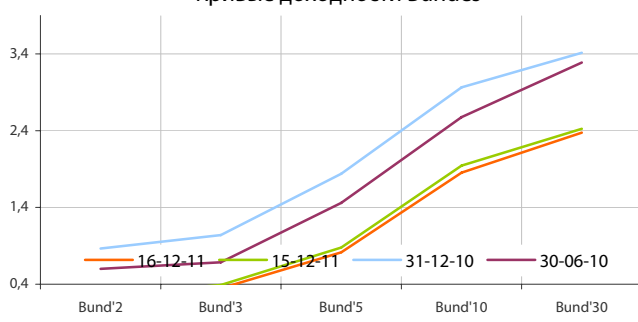
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



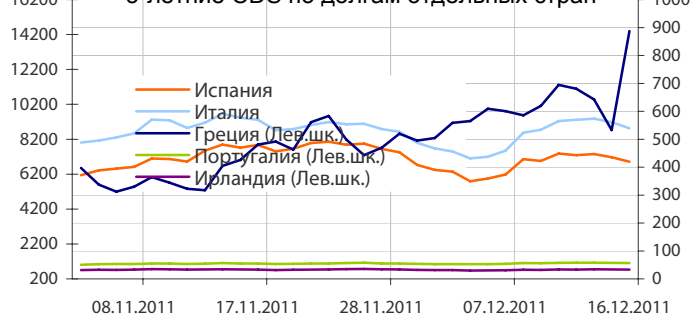
Кривые доходности Bundes



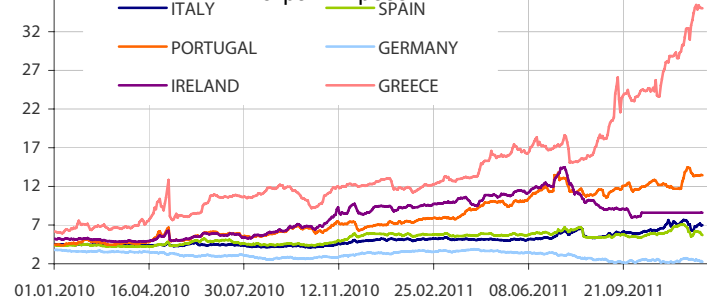
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



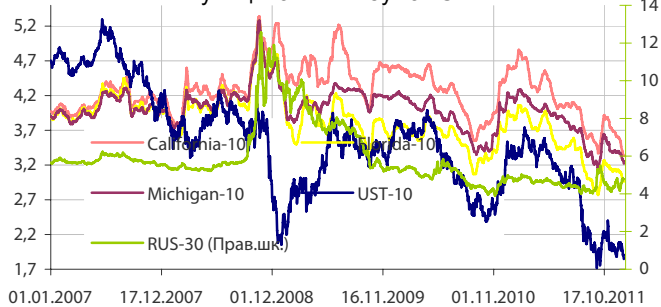
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 19 декабря 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 13:00 Еврозона: Потоки инвестиций
- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 19:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 20

## вторник 20 декабря 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 11:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.5
- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.1
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 17:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.63 млн. м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

## среда 21 декабря 2011 г.

- Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.6% м/м
- 13:00 Италия: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 5 млн.

## четверг 22 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Динамика ВВП 0.5% к/к
- 13:30 Великобритания: Платежный баланс Прогноз: -6.05 млрд. GB
- 17:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Динамика ВВП
- 17:30 США: Личное потребление
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 68.1
- 19:00 США: Индекс цен на жилье
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов

## пятница 23 декабря 2011 г.

- 10:30 Франция: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 17:30 Канада: Динамика ВВП
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 17:30 США: Личные расходы
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

Дата	Событие
20 дек	Аукционы прямого репо на 1 день и неделю Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца. Уплата трети НДС за III кв. 2011 года.
21 дек	Выплата купона ОФЗ 26202 на 1,12 млрд. руб. Возврат Минфину 141 млрд. руб. с депозитов банков. Исполнение 2-й части репо 13 дек (623,6 млрд р/5,55%).
22 дек	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц.
26 дек	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

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

20-21 дек	Занятость и безработица в РФ в ноя 2011 г (Росстат).
21 дек	Индекс потребительских цен в РФ с 13 по 19 дек 2011 г (Росстат).
22 дек	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
23 дек	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
22-23 дек	Деловая активность организаций в дек 2011 г (Росстат).
23-26 дек	Финансовые результаты деятельности организаций в янв-окт 2011 г (Росстат). Индексы потребительских цен в РФ и за рубежом в ноя 2011 г (Росстат).
28 дек	Индекс потребительских цен с 20 по 26 дек 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**

<b>Гришанов Кирилл Николаевич</b> 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**

<b>Скабелин Андрей Владимирович</b> 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**

<b>Кулаков Алексей Дмитриевич</b> 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**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	77-47-77
---	--------------------------------------	----------

<b>Тулинов Денис Валентинович</b> tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
--	---------------------------	----------

<b>Миленин Сергей Владимирович</b> milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
---	---------------------------------------	----------

<b>Субботина Мария Александровна</b> subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33
---	---------------------------------------	----------

**Аналитическое управление**

<b>Захаров Антон Александрович</b> zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75
--	---------------------------	----------

<b>Шагов Олег Борисович</b> shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
---	-------------	----------

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
---	-----------------	----------

<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
---	-----------------	----------

<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
---	-----------------	----------

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> 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
--	----------------------	---

<b>Хмелевский Иван Александрович</b> 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
--	----------------------	---

<b>Федосенко Петр Николаевич</b> 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
---	----------------------	---

<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> apavlenko@psbank.ru	Треjder	ICQ 329-060-072 Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
---	---------	---

<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> rybakova@psbank.ru	Треjder	ICQ 119-770-099 Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
---	---------	---

<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> volozhev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
---	---------	--

<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> zharikov@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
--	---------	--

<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> 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.