

### Ситуация на рынке Forex

По словам президента института Ifo Ханс-Вернера Зинна, немецкая экономика успешно противодействует спаду в Западной Европе.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Сегодня в свете завершения платежей по НДС, а также подготовки банков к завтрашнему возврату бюджетных средств с депозитов Минфину (141 млрд. руб.) и Фонду ЖКХ (22 млрд. руб.) ставки денежного рынка вновь подскочили.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Германия: Индекс цен производителей.

Германия: Индекс GfK.

Германия: Индексы Ifo.

Великобритания: Индекс розничных продаж.

США: Число выданных разрешений на строительство.

США: Число закладок новых домов.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Уплата трети НДС за III кв. 2011 года.

[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	1,5772
	1,3166	78,54	1,5720
	1,3080	78,20	1,5650
Поддерж.	1,2930	76,60	1,5589
	1,2867	76,34	1,5483
	1,2691	75,35	1,5407

FX	19 дек	16 дек	Изм. ден.	9 дек	Изм. нед.
USD/RUB	32,0500	32,0125	+0,037	31,4550	+0,595
EUR/RUB	41,7324	41,7050	+0,027	42,0000	-0,268
Корзина	36,4071	36,3741	+0,033	36,2003	+0,207
EUR/USD	1,3014	1,3046	-0,003	1,339	-0,037
USD/JPY	77,9500	77,7600	+0,19	77,650	+0,3
GBP/USD	1,5521	1,5545	-0,002	1,567	-0,015
CHF/USD	1,0675	1,0684	-0,001	1,083	-0,016

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
19.12.11	0,1505	0,2874	0,5670	0,7945	1,1144
16.12.11	0,1505	0,2849	0,5632	0,7880	1,1104
09.12.11	0,1500	0,2766	0,5418	0,7620	1,0849

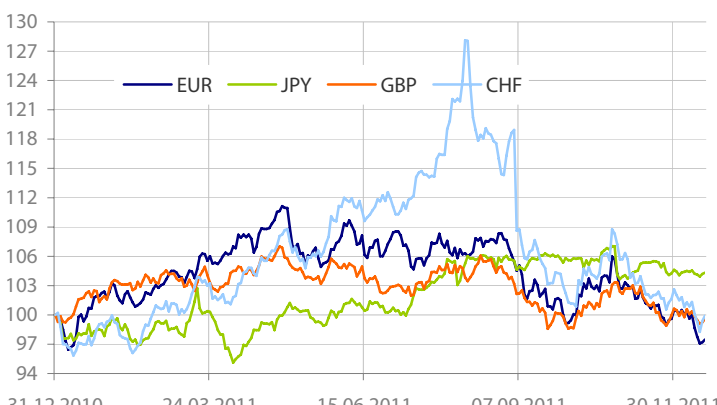
LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
19.12.11	0,4164	1,0521	1,3479	1,6136	1,9757
16.12.11	0,4243	1,0550	1,3493	1,6136	1,9729
09.12.11	0,6064	1,0800	1,3650	1,6186	1,9779

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
19.12.11	5,66	6,74	6,86	7,14	7,31
16.12.11	5,55	6,71	6,83	7,11	7,28
09.12.11	6,06	6,61	6,85	7,06	7,22

- Риски потерь кредитных рейтингов в еврозоне продолжают сдерживать инвесторов от рождественских покупок рискованных активов, несмотря на появление позитивных факторов, способных также спровоцировать закрытие «коротких» позиций под занавес 2011 г. Как итог, пара EURUSD вновь держалась в районе 1,3. Фондовые площадки США теряли от 0,9 до 1,2%. На рынке commodities не было единого мнения: нефть торговалась с повышением (Brent: +0,28%) на геополитических опасениях, промышленные металлы преимущественно снижались (медь: -1,16%) на фоне публикации слабых экономических прогнозов на будущий год. В частности, Goldman отметил риски рецессии в США в 2012 г. из-за вероятного ухудшения ситуации с долгами в еврозоне.

- Пара EURUSD изменялась вчера в диапазоне 1,2983–1,3051, закрепившись к концу дня в районе 1,3014. Некоторую поддержку евро попытались оказать новости с прошедшей телеконференции министров финансов еврозоны, по итогам которой было согласовано предоставление Международному валютному фонду с помощью двусторонних кредитов дополнительных 150 млрд. евро. Хотя это оказалось несколько меньше ожиданий, но тот факт, что еврочиновники пытаются и продолжают сотрудничать — уже хороший сигнал. Тем не менее предпринимаемые в еврозоне шаги вряд ли смогут в значительной степени изменить ситуацию и уберечь еврозону от дальнейшего экономического спада и обострения долговых проблем. Также дополнительное финансирование МВФ согласились предоставить Чешская Республика, Дания, Швеция и Польша. В то же время министры вновь не смогли договориться о расширении финансирования EFSF, ESM, которое до сих пор не превышает 500 млрд. евро из-за жесткой оппозиции Германии.

- Между тем на фоне продолжающихся дебатов на тему наделяния ЕЦБ функциями «кредитора последней инстанции» примечательным стало очередное выступление главы европейского Банка М.Драги, который подтвердил свою веру в евро. Но он снова выступил против «монетизации долга», напомнив при этом, что банкам не хватает не только финансирования, но и капитала. В этой связи важными станут сегодняшние аукционы ЕЦБ по предоставлению ликвидности банкам сроком на 3 года. С одной стороны, это станет хорошей предпосылкой для покрытия коротких позиций по евро и должно поддержать рынки, в первую очередь — банковский сектор, где в ряде европейских стран банки продолжают терять своих вкладчиков. В частности, в октябре в Греции отмечалось ускорение оттока средств с депозитов банков, объемы которых сократились до очередных минимумов с середины 2007 г. — до 176,420 млрд. евро. С другой же стороны, 3-летние аукционы могут оказать давление на евро, поскольку эти меры могут интерпретироваться рынками, как некая форма программ количественного смягчения, что во многом и стало поводом для недавнего движения пары EURUSD ниже 1,3.

**Динамика индекса валют**


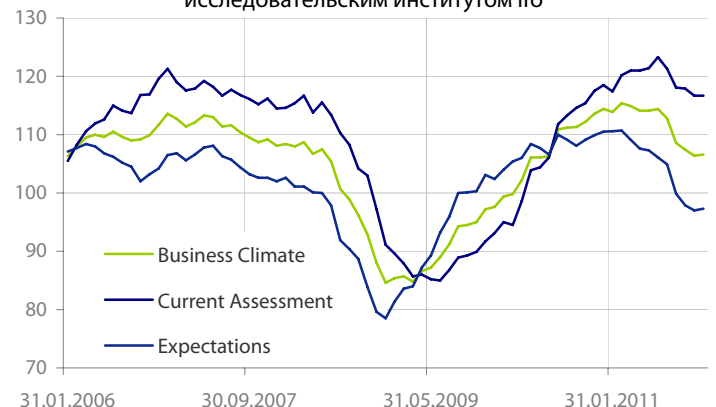
Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

- Что касается рейтинговых агентств, то S&P и Moody's понизили вчера рейтинги испанской области Валенсия, в то время как Fitch предупредили о возможной потере рейтингов «AAA» национальными банками ЕС — European Investment Bank (EIB) и the Council of Europe Development Bank (CEB).

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3090, 1,3166, 1,3380, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,2930, 1,2867, 1,2691. Кроме итогов трехлетних аукционов ЕЦБ (LTRO) внимание инвесторов сегодня будет направлено на уже прошедшие, довольно удачные аукционы бумаг Испании (спрос остался сильным, но отмечалось снижение доходности по 6-месячным — с 5,227% на предыдущем аукционе до 2,435%) и стабильно слабые аукционы облигаций Греции. Также стоит выделить запланированные дебаты законодателей еврозоны относительно правил для рейтинговых организаций и заседание Европарламента по поводу ситуации на долговых рынках валютного блока. Из макроэкономического календаря выделим уже вышедшие индекс потребительского доверия GfK (не изменился и составил 5,6 п.), отчет Ifo, цифры по промпроизводству в Италии, позже в США обнародуют ряд показателей по рынку недвижимости США.

- Что касается отчета Ifo, то индикаторы бизнес-климата для торговли и промышленности в Германии сообщили о продолжении улучшения ситуации в этих секторах в декабре после стабилизации в предыдущем месяце. Также оценка текущей ситуации бизнеса продолжает оставаться благоприятной. Ожидания бизнеса улучшились во второй раз подряд. По словам президента института Ifo Ханс-Вернера Зинна, немецкая экономика успешно противодействует спаду в Западной Европе. В свою очередь эксперт по вопросам конъюнктуры Ifo Клаус Аббергер не видит опасности рецессии в Германии. В то же время если вспомнить отчеты компании Markit, которая публикует индексы PMI, то они свидетельствуют об обратном.

- Торги в Азии проходили разнонаправленно. Nikkei 225 подрастал на 0,49%, Shanghai comp. снижался на 0,1%. Инвесторы продолжили оценивать сильные и слабые стороны конечны лидера КНДР Ким Чен Ира. В частности, глава Госдепартамента США Х.Клинтон заявила, что Штаты до сих пор ищут возможность наладить мирный диалог с Северной Кореей. Также на торгах продолжает сказываться традиционное затишье накануне рождественских каникул и нового года, которое тем не менее в любой момент может смениться стремительным изменением котировок в свете ряда важных событий, запланированных на сегодня и до конца недели. При этом поддержку доллару оказали комментарии министра финансов Японии Ю.Азуми, выразившего свою уверенность в долларе, но снизившего спекуляции на тему покупки Японией китайского государственного долга. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,2988–1,3020 и 77,92–78,06.

**Индексы настроений в Германии, рассчитываемые исследовательским институтом Ifo**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

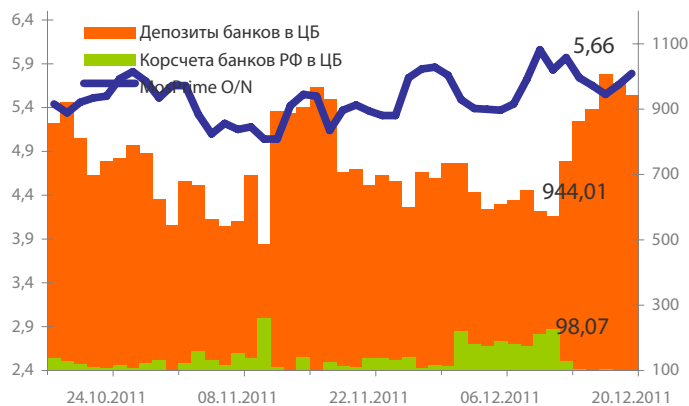
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



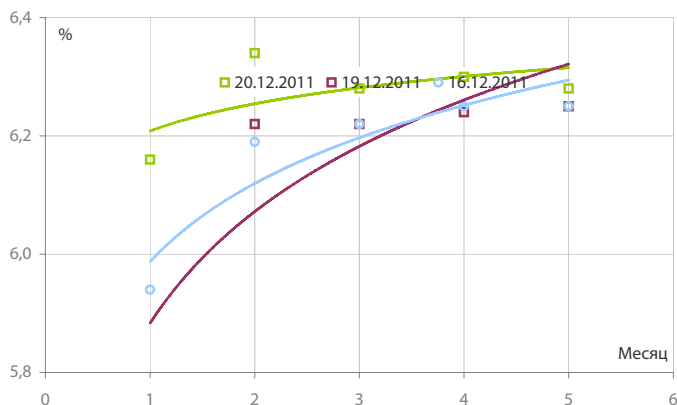
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB

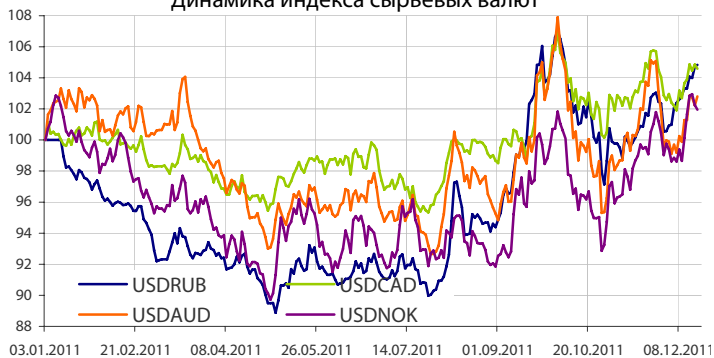


• Мы по-прежнему ожидаем предновогодней коррекции на рынках, которая может позволить рублю вернуть себе часть потерь против доллара при дополнительной поддержке со стороны возможных продаж валютной выручки экспортерами под предстоящие платежи по НДС (до 20 декабря). Также российской валюте могут оказать поддержку комментарии Fitch о том, что сильный отток капитала не угрожает рейтингу России, отмечая при этом общемировую тенденцию данного процесса, который затронул многие страны с развивающейся экономикой. Так, только рупия потеряла за текущий год около 15% против доллара, в то время как рубль — около 5%. В сложившихся условиях важным уровнем сопротивления для пары USDRUB может стать отметка 32,20 руб., поддержка же будет лежать в районе 31,91 руб.

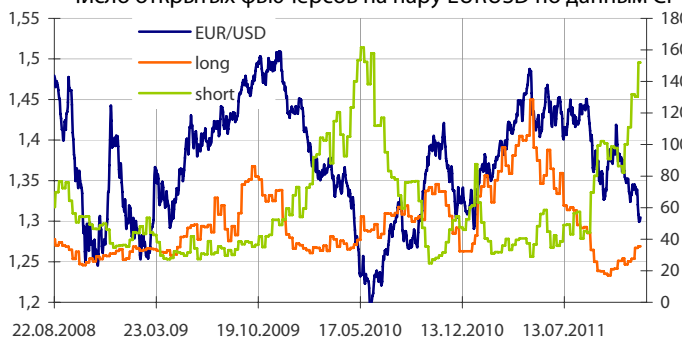
• Сегодня в свете завершения платежей по НДС, а также подготовки банков к завтрашнему возврату бюджетных средств с депозитов Минфину (141 млрд. руб.) и Фонду ЖКХ (22 млрд. руб.) ставки денежного рынка вновь подскочили. Ставки «овернайт» МБК повысились до 6%, стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона выросла до 6,5%.

• Общая рублевая ликвидность уменьшилась за пятницу на 38,428 млрд. руб. — до 1042,079 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций сократились с 978,906 до 944,008 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 101,601 до 98,071 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



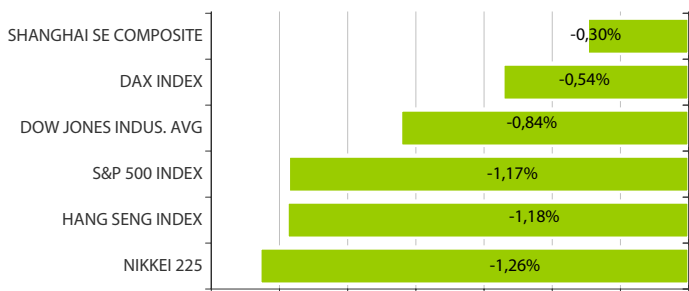
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 19/12/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММБФ



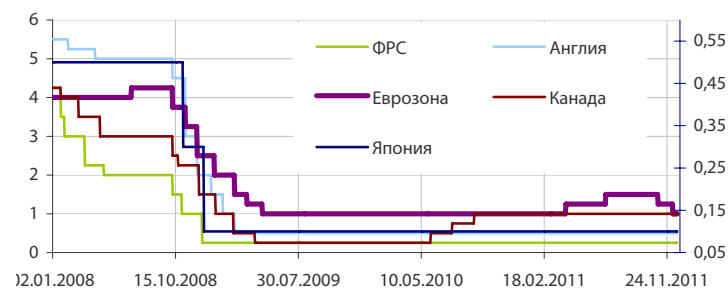
Динамика изменения индекса Baltic DRY



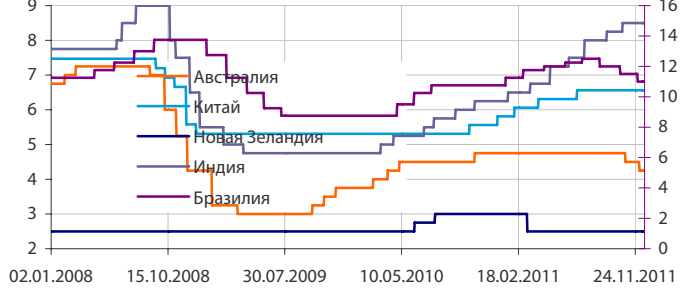
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



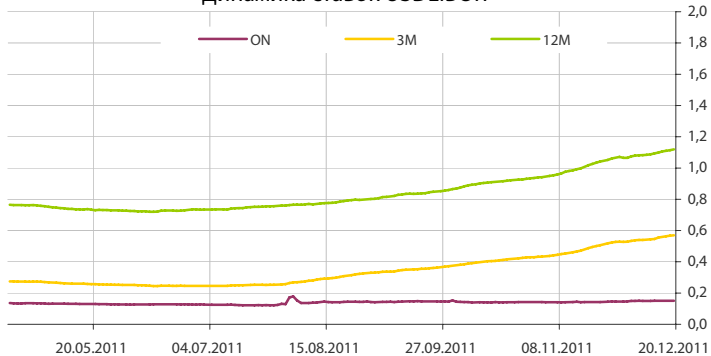
Основные ставки центральных банков



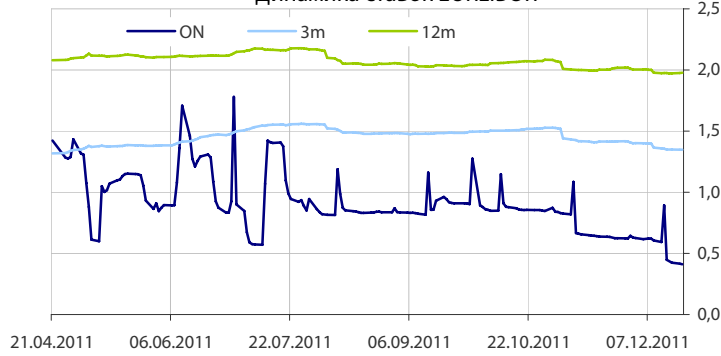
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

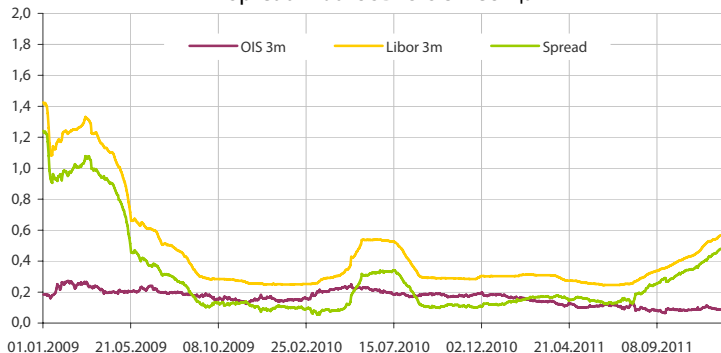
Динамика ставок USDLIBOR



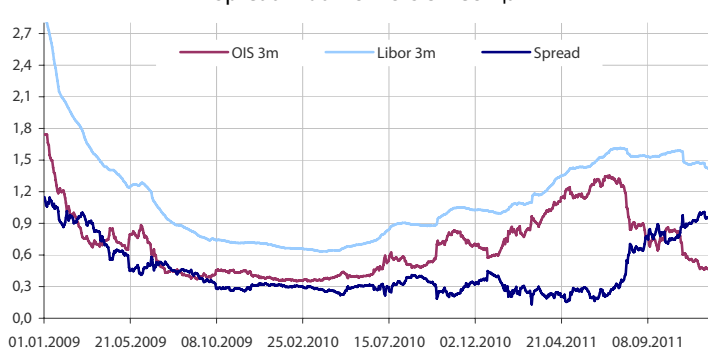
Динамика ставок EURLIBOR



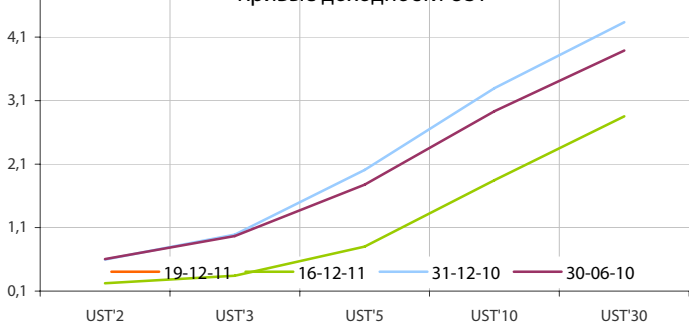
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



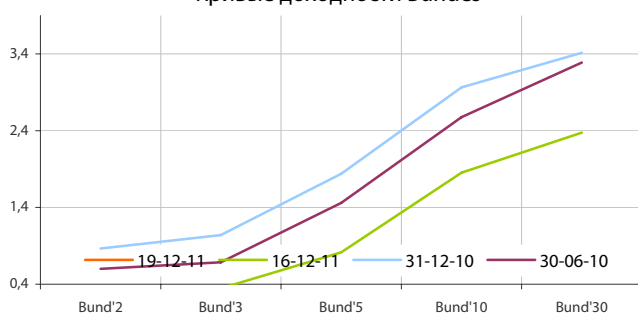
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



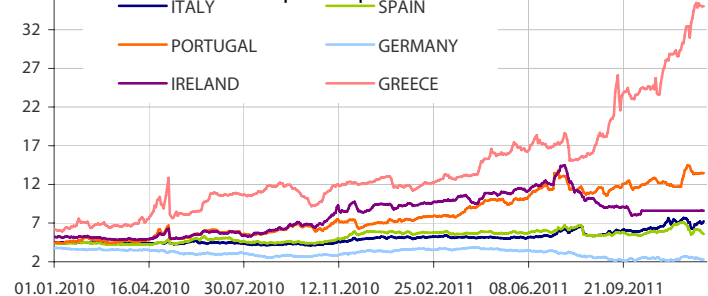
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



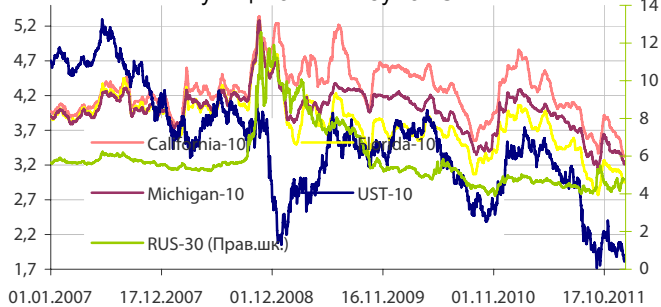
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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> semenovkhdd@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.