

### Ситуация на рынке Forex

Европейской валюте и долговым площадкам еврозоны удалось лишь в кратчайшие сроки воспользоваться результатами 36-месячных аукционов (LTRO) от ЕЦБ, на которых были выставлены заявки от 523 банков на сумму в 489,191 млрд. евро.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Сегодня, в свете комментариев представителей Минфина, продолжающейся подготовки компаний к следующим налоговым выплатам (НДПИ до 26 декабря) и усиления волатильности на валютном рынке, ставки денежного рынка вновь подскочили.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Великобритания: Динамика ВВП.  
Великобритания: Платежный баланс.  
США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго.  
США: Динамика ВВП.  
США: Личное потребление  
США: Заявки на пособие по безработице  
США: Мичиганский индекс доверия потребителей.  
США: Индекс цен на жилье  
США: Индекс опережающих индикаторов.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц.  
Фонд ЖКХ предложит банкам 7 млрд. руб. до 1 фев 2012 г.

[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	1,5810
	1,3166	78,54	1,5772
	1,3080	78,20	1,5720
Поддерж.	1,2930	76,60	1,5589
	1,2867	76,34	1,5483
	1,2691	75,35	1,5407

FX	21 дек	20 дек	Изм. ден.	16 дек	Изм. нед.
USD/RUB	31,7200	31,9500	-0,230	32,0125	-0,293
EUR/RUB	41,3875	41,9000	-0,512	41,7050	-0,317
Корзина	36,0704	36,4275	-0,357	36,3741	-0,304
EUR/USD	1,3070	1,3087	-0,002	1,305	+0,002
USD/JPY	77,9700	77,7900	+0,18	77,760	+0,21
GBP/USD	1,5689	1,5665	+0,002	1,555	+0,014
CHF/USD	1,0705	1,0748	-0,004	1,068	+0,002

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
21.12.11	0,1505	0,2919	0,5713	0,7995	1,1191
20.12.11	0,1505	0,2906	0,5698	0,7985	1,1189
16.12.11	0,1505	0,2849	0,5632	0,7880	1,1104

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
21.12.11	0,4057	1,0500	1,3457	1,6136	1,9757
20.12.11	0,4114	1,0521	1,3479	1,6136	1,9771
16.12.11	0,4243	1,0550	1,3493	1,6136	1,9729

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
21.12.11	6,09	6,83	6,97	7,26	7,39
20.12.11	5,79	6,79	6,91	7,24	7,37
16.12.11	5,55	6,71	6,83	7,11	7,28

- На фоне прошедшей фиксации прибыли на рынках доллар США оказался по итогам среды основным лидером роста среди большинства активно торгуемых мировых валют. В связи с этим индекс доллара повысился на 0,18% — до 80,022 п.
- Европейской валюте и долговым площадкам еврозоны удалось лишь в кратчайшие сроки воспользоваться результатами 36-месячных аукционов (LTRO) от ЕЦБ, на которых были выставлены заявки от 523 банков на сумму в 489,191 млрд. евро. Но в конечном счете инвесторы, учтя некоторые детали и всю ситуацию в еврозоне в целом, решили, что аукционы — это не панацея от европейского долгового кризиса, и, воспользовавшись случаем, когда евро добрался до технически сильного уровня сопротивления, находящегося в районе 50% коррекции *Фибоначчи* (1,3199), зафиксировали прибыль. В результате пара EURUSD вновь опустилась ниже 1,31. Учитывая техническую картину, а также возможное покрытие игроками коротких позиций по евро, не исключен финальный заброс пары EURUSD в район 1,3350.
- Но заметим, что наши цели по коррекции были выполнены, поэтому до конца текущего года может возобновиться снижение евро по направлению к 1,25 в свете проблем еврозоны и предпринимаемых ЕЦБ шагов по насыщению рынков ликвидностью (баланс Банка по итогам последних событий вырос до новых рекордных отметок — 2,748 трлн. евро или 3,244,940 трлн. в долларах США. К сравнению баланс ФРС значительно меньше — \$2,905 трлн. Хотя, правильнее было бы рассматривать балансы в национальных валютах, чтобы точнее оценивать объемы поддержки экономик США и Еврозоны, в этом ключе доллар выглядит хуже евро. Поэтому, учитывая ту позицию, которой придерживается американский регулятор, и вероятные дальнейшие шаги ЕЦБ, в потенциале давление евро в паре с долларом может усилиться. Также отметим, что стоимость заимствований для европейских банков в долларах через своп-сделки, несмотря на предпринятые ранее ФРС шаги по их снижению, продолжает держаться районе максимумов с 2008 г., в частности 3m swap зафиксировался вчера в районе -134 п. Таким образом, не только разница в текущей макроэкономической ситуации играет против евро, но и ряд перечисленных выше факторов.
- **Пара EURUSD** изменялась вчера в диапазоне 1,3025–1,3197, закрепившись к концу дня в районе 1,3070. Что касается прошедшего аукциона ЕЦБ, то его результаты превзошли все ожидания, в рамках которых предполагалось, что банки займут 250-350 млрд. евро. Однако, по сути, значительная часть средств уйдет на рефинансирование прошлых задолженностей перед ЕЦБ, а значит объемы «новых» денег значительно меньше. В частности, завтра банкам нужно будет вернуть по 3-месячным кредитам 141 млрд. евро. Тем не менее «длинные средства» дают финансовым учреждениям дополнительную передышку во время продолжающегося процесса сокращения

доли заемных средств на фоне новых требований к капиталу первого уровня банков, который они должны будут повысить к следующему июню. Кроме этого, по информации агентства Dow Jones, итальянские банки заняли вчера более 110 млрд. евро, тем самым указав на масштабы проблем финансового сектора Италии накануне погашения страной большого объема задолженности по внешним займам. В первом квартале следующего года стране нужно будет погасить или реструктуризировать около 130 млрд. евро.

- Также, по словам еврочиновников, в том числе представителей итальянской банковской ассоциации, банки в связи с появлением «свежих» денег не увеличат покупки суверенных облигаций. На этом фоне кривая доходности Италии приподнялась на 10-20 б.п. (доходность 10-летних бумаг составила 6,788%).
- Тем не менее многие позитивно встретили решение ЕЦБ проводить аукционы по предоставлению «длинных денег», и похоже, что это первые реальные шаги Банка, указывающие на его готовность действовать, даже несмотря на комментарии его главы М. Драги. Отметим, что председатель Еврокомиссии Ж.М. Баррозу выразил уверенность, что ЕЦБ будет продолжать оказывать помощь в еврозоне, и сказал, что правительства также приняли важные шаги по преодолению кризиса. При этом он признал, что еще многое предстоит сделать и, по нашему мнению, предпринимаемые шаги только лишь понизят давление на банковскую систему, учитывая риски дальнейшего экономического спада и усугубления долговых проблем у отдельных стран еврозоны.
- **Для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут у отметок 1,3090, 1,3166, 1,3380, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,2930, 1,2867, 1,2691. Внимание инвесторов сегодня будет направлено на голосование в Сенате Италии по новому пакету жесткой экономии. В целом день небогат на выступления, поэтому инвесторы будут следить за макроэкономическими публикациями: розничными продажами в Италии (выросли в окт. на 0,1% м/м после снижения на 0,3% м/м), ВВП за III кв. Великобритании (вырос на 0,6% кв/кв, хотя ожидали 0,5% кв/кв) и США. Кроме этого, в Штатах выйдут показатели личного потребления, традиционные данные по рынку труда, индексы ведущих индикаторов и потребительских настроений Мичигана.
- В Азии отмечалась слабая динамика большинства фондовых индексов, возможно, обусловленная традиционным снижением активности инвесторов под конец года и их ожиданиями новых решений в еврозоне. Nikkei 225 снижился на 0,49%, Shanghai comp. — на 0,22%. Отметим, что ВВП Новой Зеландии за III квартал вырос на 0,8% кв/кв (ожидали 0,6%). Реакция новозеландской валюты на это была незначительной, и пара NZDUSD продолжила торговаться в районе 0,7696. При этом пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3045-1,3197 и 77,67-78,08.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Движение пары EURUSD**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

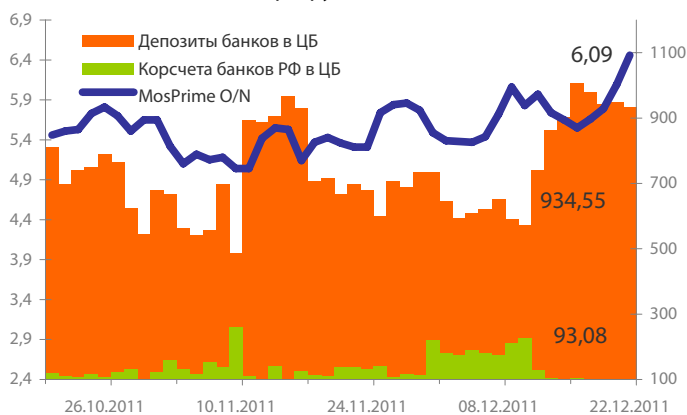
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



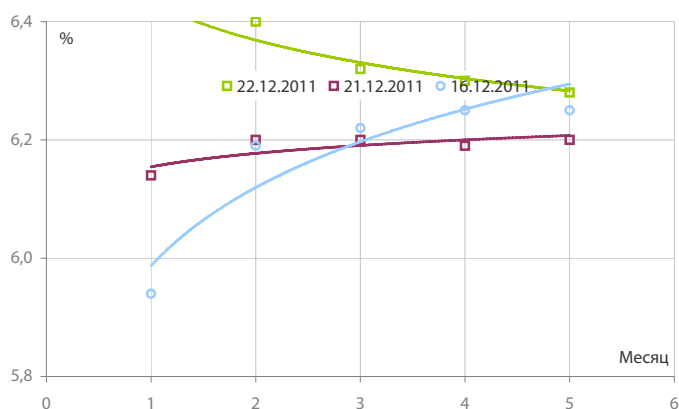
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- С учетом возможной коррекции рубль может продолжить свой рост против доллара в рамках фиксации прибыли к концу года и возможного улучшения внешнего фона. Сложная ситуация на денежном рынке также продолжит оказывать поддержку национальной валюте. Причем, судя по последним комментариям, объемы расходов федерального бюджета в декабре 2011 г. могут составить меньше ранее ожидавшихся 2 трлн. руб., а значит, снижаются и перспективы улучшения ситуации с ликвидностью и вместе с ней — со ставками. В сложившихся условиях важным уровнем сопротивления для пары USDRUB может стать отметка 31,58 руб., поддержка же будет лежать в районе 31,40 руб. В случае пробоя нижней границы обозначенного диапазона целью снижения пары может стать отметка 31,20 руб. Также не исключено, что если на внешних площадках внешний фон не претерпит ощутимого изменения, у рубля будет шанс укрепиться до 30,93 руб.

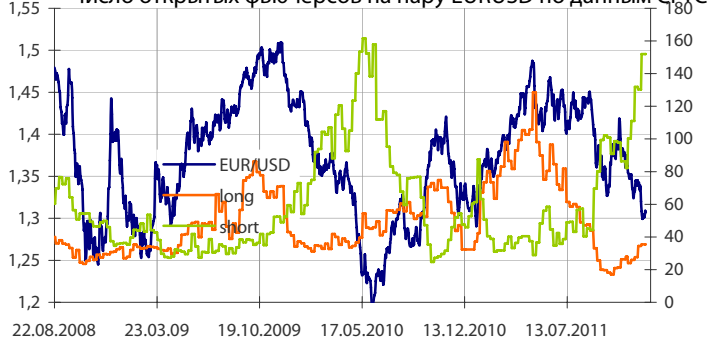
- Сегодня, в свете комментариев представителей Минфина, продолжающейся подготовки компаний к следующим налоговым выплатам (НДПИ до 26 декабря) и усилению волатильности на валютном рынке, ставки денежного рынка вновь подскочили. Ставки «овернайт» МБК повысились до 6-6,5%, стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона выросла до 6,75-7,25%.

- Общая рублевая ликвидность уменьшилась за среду на 22,247 млрд. руб. — до 1027,637 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций сократились с 949,955 до 934,553 млрд. руб., в то же время депозиты снизились с 99,929 до 93,084 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



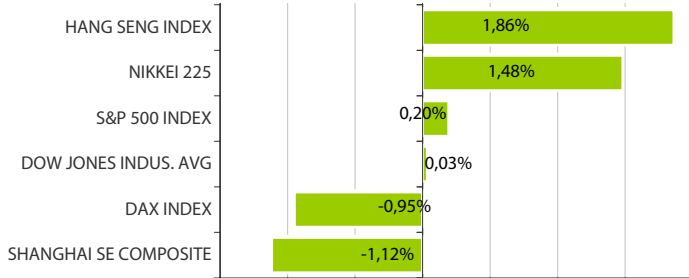
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 21/12/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



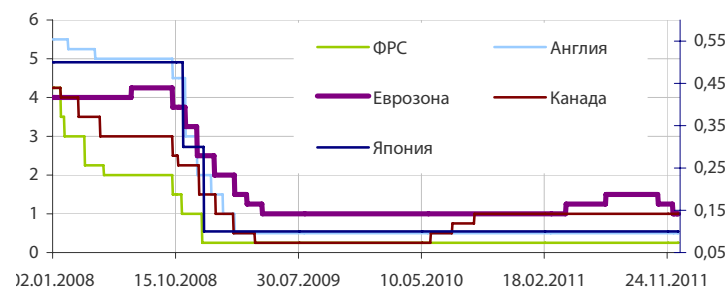
Динамика изменения индекса Baltic DRY



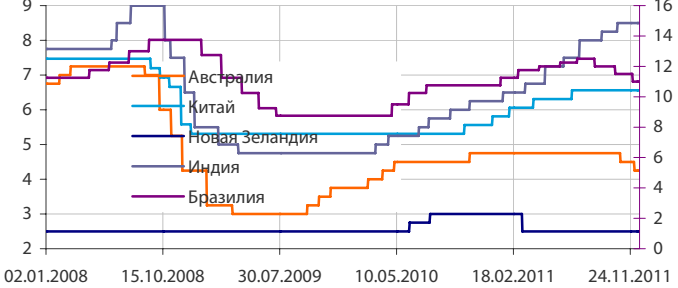
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



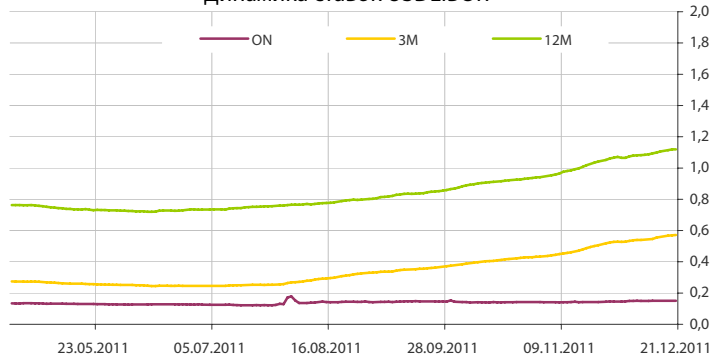
Основные ставки центральных банков



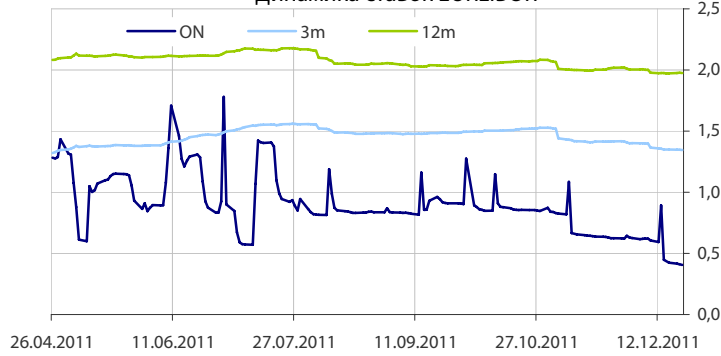
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

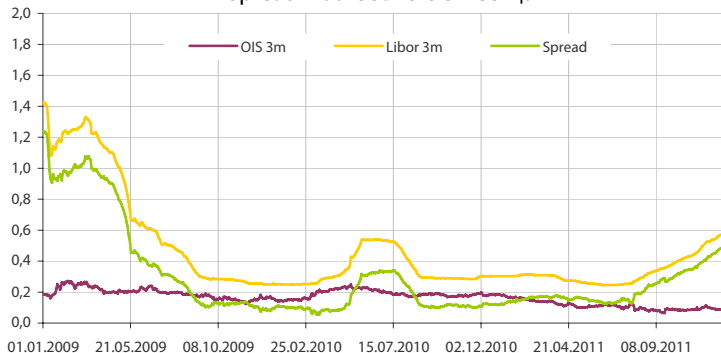
Динамика ставок USDLIBOR



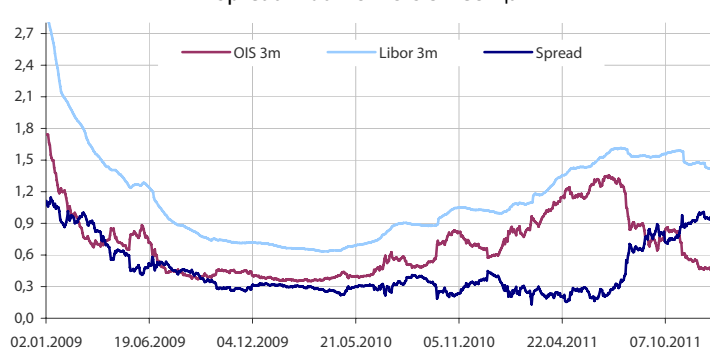
Динамика ставок EURLIBOR



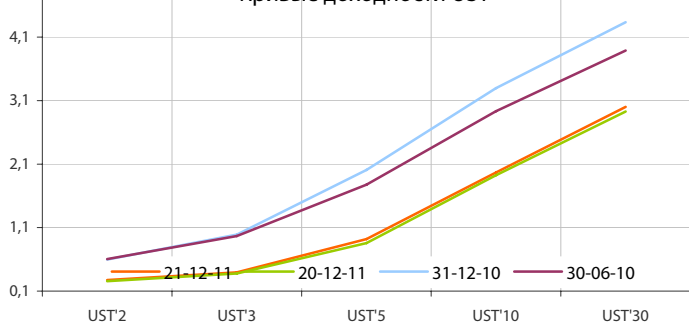
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



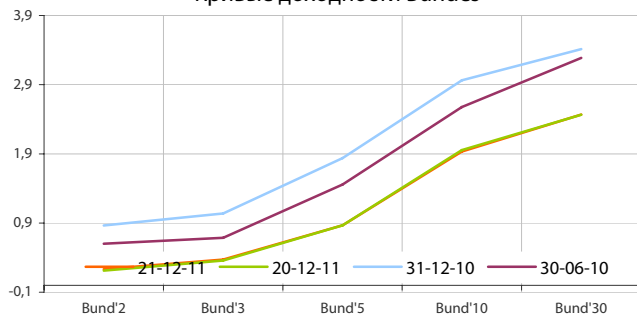
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



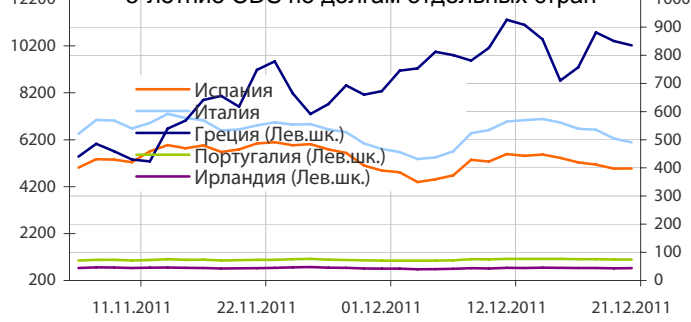
Кривые доходности Bundes



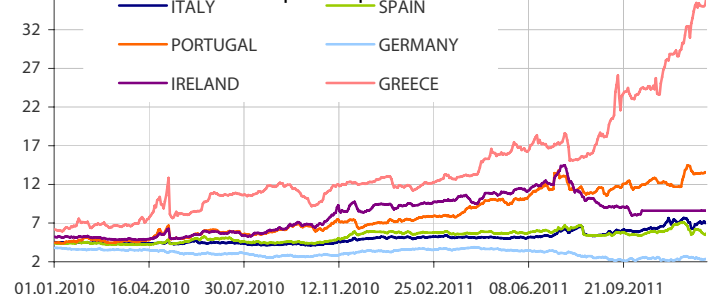
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



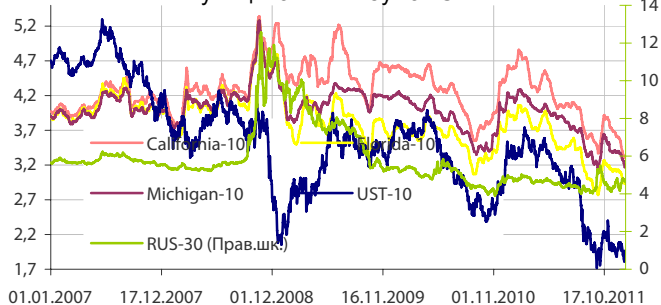
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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
22 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%).
26 дек	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц. Фонд ЖКХ предложит банкам 7 млрд. руб. до 1 фев 12 г.
27 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.