

### Ситуация на рынке Forex

Отметим поведение индекса доллара, который на «недельных графиках» встретил сильное сопротивление в районе февральского максимума 2011 г. и пересечения 100 и 200-дневных скользящих средних в районе 78,70 п. В среднесрочной перспективе ожидаем его повышательного движения до 81 п.

См. стр. 2

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Торги пары USDRUB могут проходить в широком диапазоне 31,56-32,06 руб.

См. стр. 3

### Календарь событий

Германия: Индекс цен на импорт.

США: Индексы ипотечного кредитования.

США: Заказы на товары длительного пользования.

См. стр. 4

### События денежного рынка РФ

Уплата налога на прибыль.

Возврат Минфину 70,0 млрд. руб. с депозитов банков

См. стр. 5

#### Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

#### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3802	78,71	1,5869
	1,3720	78,06	1,5760
	1,3650	77,91	1,5706
Поддерж.	1,3467	76,31	1,5540
	1,3408	76,15	1,5490
	1,3250	75,95	1,5328

FX	27 сен	26 сен	Изм. ден.	23 сен	Изм. нед.
USD/RUB	31,7050	32,4200	-0,715	32,0475	-0,343
EUR/RUB	43,2050	43,6800	-0,475	43,3500	-0,145
Корзина	36,8800	37,4870	-0,607	37,1336	-0,254
EUR/USD	1,3598	1,3461	+0,014	1,350	+0,01
USD/JPY	76,5700	76,4600	+0,11	76,610	-0,040
GBP/USD	1,5647	1,5516	+0,013	1,545	+0,02
CHF/USD	1,1158	1,1041	+0,012	1,104	+0,012

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
27.09.11	0,1450	0,2388	0,3652	0,5445	0,8516
26.09.11	0,1461	0,2374	0,3628	0,5417	0,8501
23.09.11	0,1461	0,2358	0,3602	0,5396	0,8475

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
27.09.11	0,9100	1,2938	1,4863	1,6975	2,0325
26.09.11	0,9100	1,2925	1,4863	1,6975	2,0313
23.09.11	0,9100	1,2925	1,4863	1,6975	2,0325

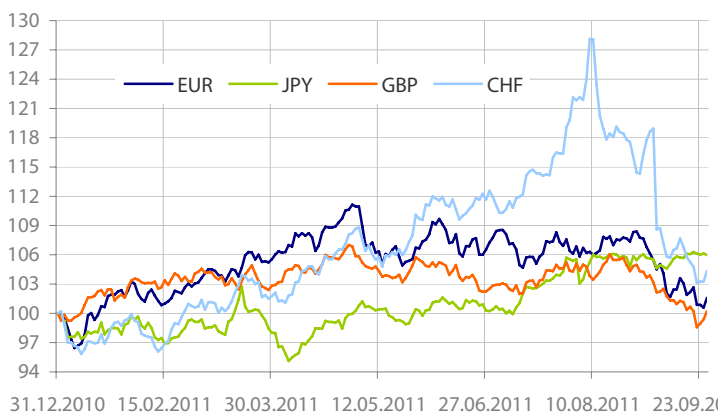
MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
27.09.11	5,32	6,33	6,52	6,66	6,86
26.09.11	5,37	6,13	6,31	6,45	6,60
23.09.11	5,05	5,60	5,74	5,83	5,95

- После позитива, отмечавшегося накануне на рынках, сегодня в Азии наблюдались преимущественно негативные настроения в основном благодаря статье в Financial Times, где утверждалось, что ряд государств-членов еврозоны хотят, чтобы частные держатели облигаций взяли на себя большие потери от списания части греческой задолженности. Возможно, что негативный эффект от этой статьи будет временным, поскольку внимание инвесторов будет обращено на парламентские голосования по поводу повышения сил фонда финансовой стабильности (EFSF) в Финляндии, чья просьба о залоге не была поддержана. Также завтра голосование по данному вопросу пройдет и в верхней палате немецкого Бундестага. Вокруг этих событий сохраняется неопределенность, поэтому на их итог реакция рынков окажется незамедлительной. В немецком издании Spiegel накануне появилась статья о возможном расколе коалиции на фоне недовольства текущей политикой правящей партии.

- Заметим, что неопределенности прибавляют и политики еврозоны, которые зачастую противоречат своим ранее произнесенным словам. Так, еще недавно канцлер Германии А.Меркель заявляла, что она не исключает дефолта одной из стран региона, тогда как вчера она заверила, что её страна «сделает все необходимое» для поддержания Афин. В любом случае, инвесторы по-прежнему настроены скептически, а некий случившийся рост укладывался в рамки коррекции накануне завершения III кв. При этом доходности греческих бондов продолжают находиться в районе максимумов, в том числе доходность 2-леток консолидировалась чуть выше 70%.

- Не исключено, что на фоне завершения III кв. пара EURUSD продолжит торговаться некоторое время в уже устоявшемся краткосрочном диапазоне 1,33-1,38, при этом, как мы ранее писали, её дальнейший выход вниз более чем вероятен, это может быть связано, как с новыми сигналами от ЕЦБ о смене монетарной политики, так и с суверенными проблемами еврозоны. Также отметим поведение индекса доллара, который на «недельных графиках» встретил сильное сопротивление в районе февральского максимума

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

ма 2011 г. и пересечения 100 и 200-дневных скользящих средних в районе 78,70 п. В среднесрочной перспективе ожидаем повышательного движения индикатора до 81 п.

- Пара EURUSD торговалась вчера в диапазоне 1,3426-1,3669, закрепившись к концу дня в районе 1,3598. Отметим комментарий министра финансов Германии В.Шойбле, который отверг идею увеличения размера EFSF на том основании, что это может повредить наивысшему рейтингу «AAA» ряда стран региона (Германия, Австрия, Франция, Финляндия, Люксембург).

- Из позитивных сигналов можно было выделить сообщение о том, что греческий парламент проголосовал за введение нового налога на имущество, который предназначен, чтобы помочь Греции справиться с поставленными перед ней целями по сокращению бюджетного дефицита. Хотя, как мы полагаем, данный шаг вряд ли существенно повлияет на ситуацию в стране, к тому же, как стало известно, это спровоцировало новую волну недовольств среди населения. Одной из основных причин данного решения стала подготовка страны к сегодняшнему возобновлению аудиторской проверки Греции «тройкой». Представители ЕС/МВФ/ЕЦБ должны будут дать окончательное заключение, исходя из которого, министры финансов региона на своей встрече 4 октября станут рассматривать вопрос предоставления очередного транша помощи Афинам.

- Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3650, 1,3720, 1,3802, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3467, 1,3408, 1,3250, 1,3047. Что касается событий дня, то кроме парламентских голосований и ряда выступлений выделим немецкие данные по инфляции, уже вышедший индекс настроений в бизнес-среде Италии (упал до мартовских минимумов 2010 г. – 94,5 п.) и данные по промышленным заказам США. Отметим выступления глав Еврокомиссии и ФРБ Бостона Жозе Мануэля Баррозу и Э.Розенгринга. Также состоятся очередные размещения бумаг Италии. Напомним, что итоги вчерашних аукционов бумаг этой страны и Испании в целом оказались слабыми.

Движение индекса доллара



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

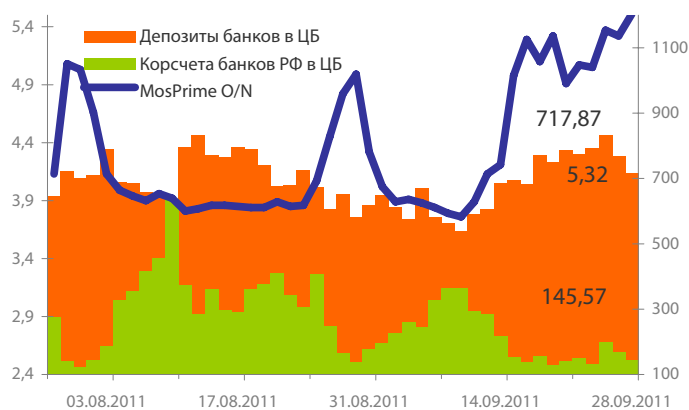
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



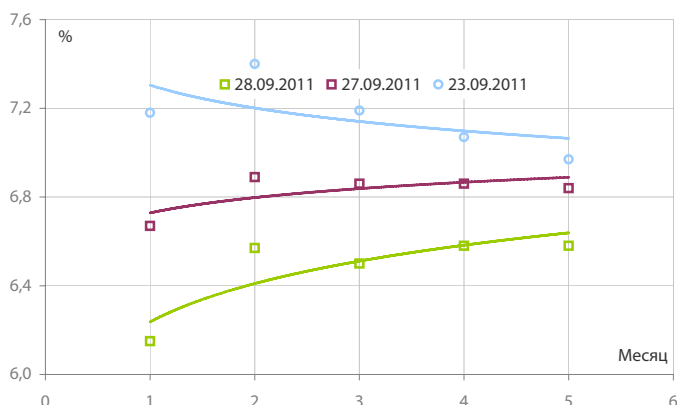
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



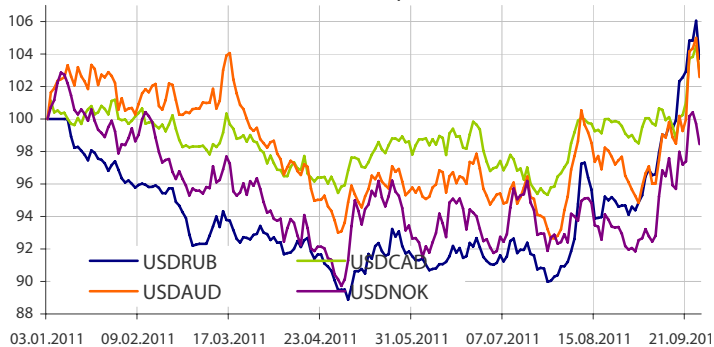
- После вчерашней коррекции рубля на событиях, развернувшихся на внешних рынках, и комментариях главы ЦБ РФ С.Игнатьева о том, что Банк не планирует расширять плавающий коридор бивалютной корзины, а также учитывая нестабильный внешний фон, торги пары USDRUB вновь могут проходить в широком диапазоне 31,56-32,06 руб. Также свои коррективы могут внести фактор «конца квартала» и завершение налоговых платежей.

- Вчера на фоне возросшей волатильности на валютном рынке ставки денежного рынка вновь подросли. Ставки «овернайт» МБК повысились к вечеру до 6% . Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона вновь составила около 6,0-6,25%.

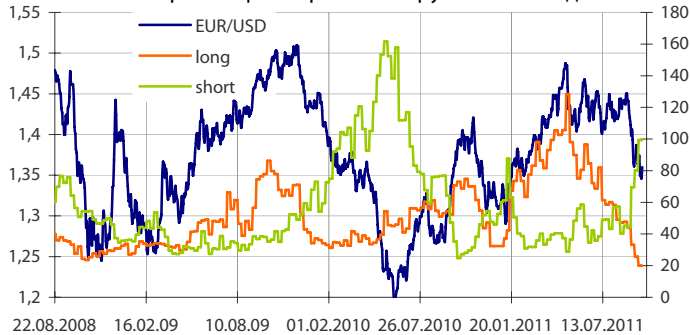
- Общая рублевая ликвидность уменьшилась вчера на 72,729 млрд. руб. до 863,443 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 767,911 до 717,871 млрд. руб., в то же время депозиты сократились с 168,26 до 145,572 млрд. руб.

- Вчера ЦБ РФ принял решение расширить лимиты по операциям прямого РЕПО, однако спрос на ликвидность со стороны банков остался таким же, как и в предыдущие дни - из предъявленных 300 млрд. руб. участники рынка выбрали только 186,38 млрд. руб. Кроме этого, на аукционе Минфина спрос на бюджетные средства составил лишь 56 млрд. руб. при лимите в 130 млрд. руб.

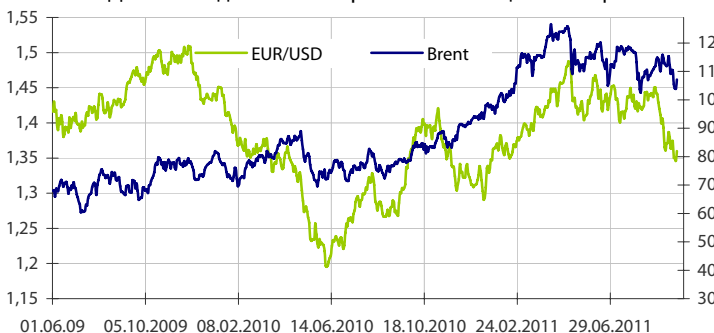
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



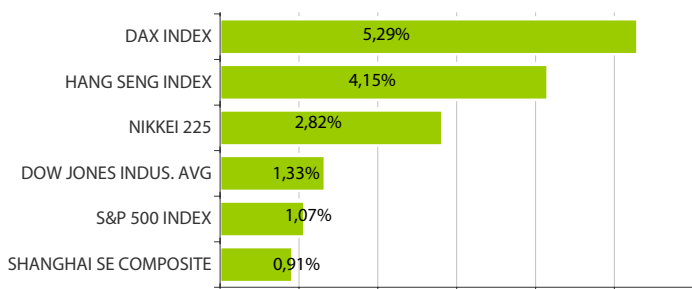
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 27/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММББ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



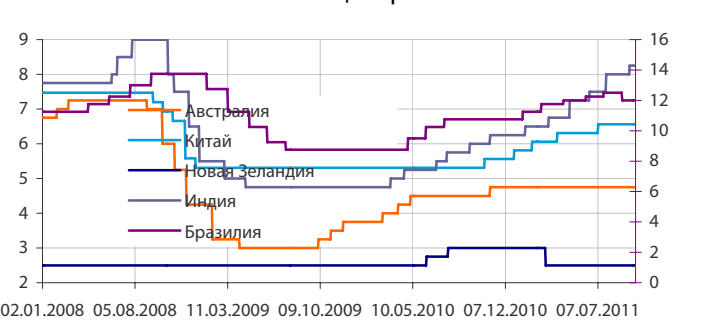
Динамика изменения индекса VIX



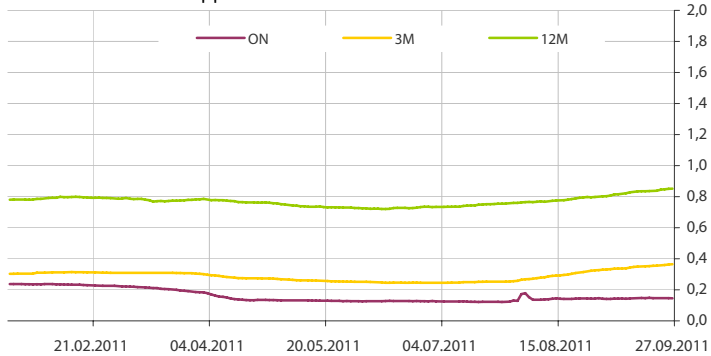
Основные ставки центральных банков



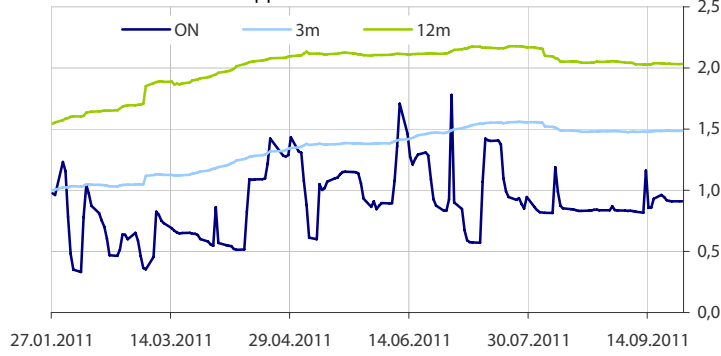
Основные ставки центральных банков



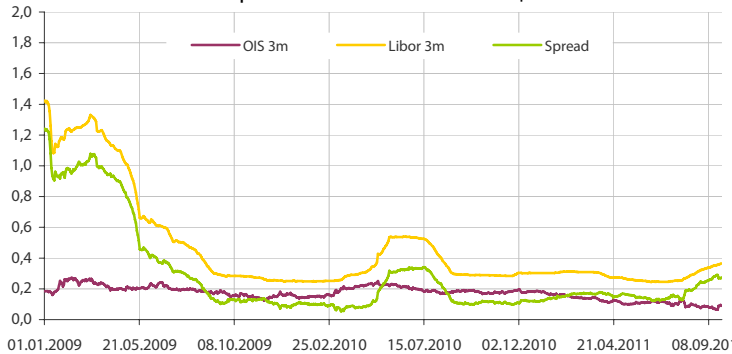
Динамика ставок USDLIBOR



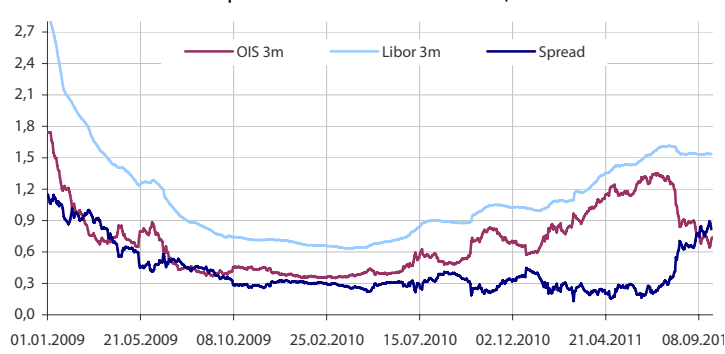
Динамика ставок EURLIBOR



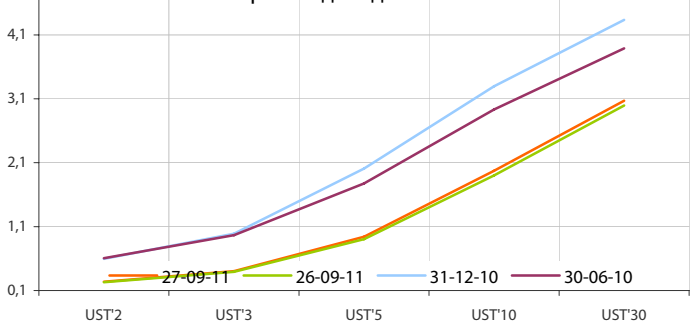
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



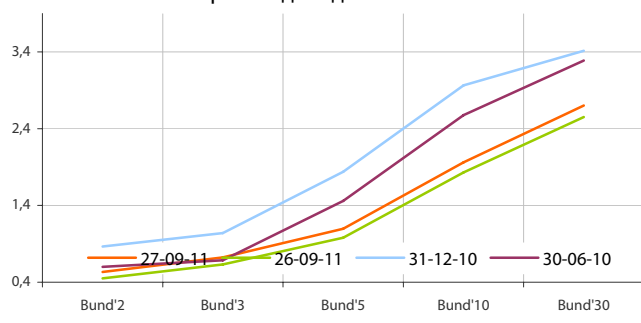
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



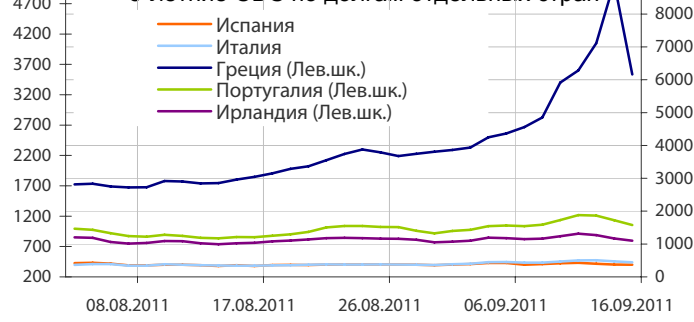
Кривые доходности Bundes



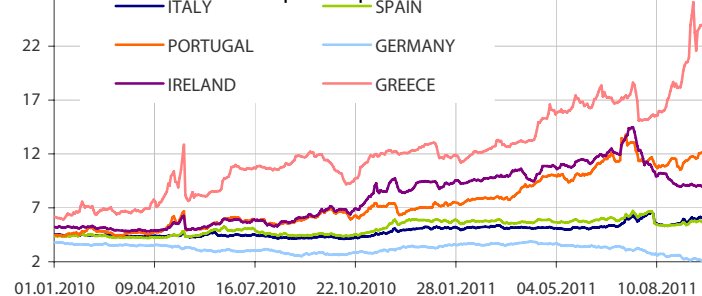
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



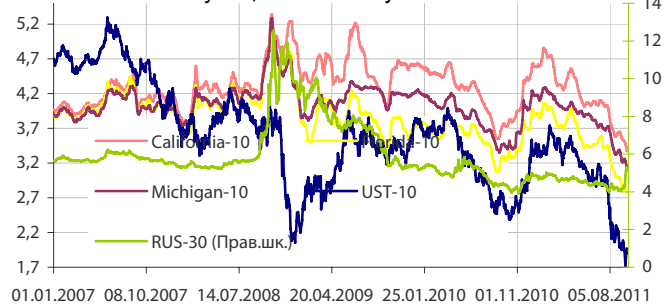
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 26 сентября 2011 г.**

- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 106.5
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 97.5
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.295 млн. м/м
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

**вторник 27 сентября 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.4%
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 1.9%
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -15
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс деловой активности Среднего Запада
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г Прогноз: -4.4% \$ г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 46
- 18:00 США: Индекс поставок ФРБ Ричмонда
- 18:00 США: Индекс деловой активности в сфере услуг округа ФРБ Ричмонда

**среда 28 сентября 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: -0.4% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

**четверг 29 сентября 2011 г.**

- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -0.6% г/г
- 11:55 Германия: Уровень безработицы (с коррекцией на сезон) Прогноз: 7%
- 12:30 Великобритания: Необеспеченное потребительское кредитование
- 12:30 Великобритания: Ипотечное кредитование
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.1
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -19
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 96
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 2
- 16:30 США: Показатели ВВП
- 16:30 США: Личное потребление
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Канзас-Сити

**пятница 30 сентября 2011 г.**

- 03:30 Япония: Расходы домашних хозяйств Прогноз: -2.8% г/г
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% г/г
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.7%
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: -0.5% м/м
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.5% г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10%
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 17:55 США: Индекс доверия университета Мичигана

Дата	Событие
28 сен	Возврат Минфину 70,0 млрд. руб. с депозитов банков (27 июн под 4,00%). Уплата налога на прибыль. Аукцион ОФЗ с погашением через 4 года на 10 млрд. руб. Погашение ОФЗ 25070 на 44,95 млрд. руб. выплата купонов ОФЗ 25065, 25070 и 46012 на 4,81 млрд р
29 сен	Минфин предложит на депозиты банков 70,0 млрд р под 5,25% до 7 дек

**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). Промрпроизводство 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