

Ситуация на рынке Forex

Пара EURUSD в условиях мирового финансового кризиса в 2008 г. снизилась с 1,60 до 1,23. С началом кризиса суверенных долгов еврозоны в 2009-2010 гг. пара EURUSD опустилась от 1,51 до 1,18. В то же время в III кв. 2011 г., когда над мировой экономикой нависла угроза новой рецессии и дефолта Греции, способного спровоцировать «эффект домино» в регионе, пара опустилась лишь с 1,45 до 1,35.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Во второй половине дня не исключаем коррекции, в первую очередь по паре USDRUB вплоть до 32,11 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Индекс настроений.
США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
США: Продажи на первичном рынке жилья.
США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	31.12.2011
EUR/USD	1,32
USD/JPY	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3640	78,71	1,5656
	1,3590	78,06	1,5588
	1,3580	77,91	1,5538
Поддерж.	1,3428	76,31	1,5400
	1,3356	76,15	1,5345
	1,3245	75,95	1,5300

FX	23 сен	22 сен	Изм. ден.	16 сен	Изм. нед.
USD/RUB	32,0475	32,0475	+0	30,5500	+1,498
EUR/RUB	43,3500	43,1500	+0,2	42,0848	+1,265
Корзина	37,1336	37,0436	+0,09	35,7407	+1,393
EUR/USD	1,3501	1,3501	+0	1,380	-0,029
USD/JPY	76,6100	76,4800	+0,13	76,800	-0,190
GBP/USD	1,5449	1,5389	+0,006	1,579	-0,034
CHF/USD	1,1041	1,1027	+0,001	1,142	-0,038

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
23.09.11	0,1461	0,2358	0,3602	0,5396	0,8475
22.09.11	0,1461	0,2346	0,3581	0,5370	0,8449
16.09.11	0,1467	0,2305	0,3513	0,5228	0,8349

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
23.09.11	0,9100	1,2925	1,4863	1,6975	2,0325
22.09.11	0,9125	1,2925	1,4869	1,6988	2,0350
16.09.11	0,9300	1,2906	1,4838	1,6975	2,0388

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
23.09.11	5,05	5,60	5,74	5,83	5,95
22.09.11	5,07	5,59	5,69	5,81	5,89
16.09.11	5,29	5,49	5,56	5,66	5,74

- Завершение финансового года в США вкпе с сохранением ФРС паузы в дальнейшем смягчении монетарной политики позволили американской валюте провести прошлую неделю с ростом против большинства мировых валют. Как итог, индекс доллара США подпрыгнул на 2,48% до февральских максимумов -78,501 п.
- Вероятнее всего, на предстоящей неделе в центре внимания вновь будет находиться Греция, но также инвесторы станут внимательно следить за обнародованием очередной оценки ВВП США за II кв. Кроме этого, важными станут такие макропубликации, как немецкие индикаторы делового климата Ifo и показатели рынка жилья и труда США. Завершат же неделю субботние индексы PMI для промышленного сектора КНР. Также отметим и размещение большего объема итальянских бондов 27 и 29 сентября.
- Кроме этого, состоятся многочисленные встречи и выступления официальных лиц, в том числе канцлера Германии А.Меркель с премьер-министром Греции Г.Папандреу. Также выделим многочисленные выступления представителей центральных банков США, еврозоны и других стран. В частности, 29 сентября выступит глава ФРС Б.Бернанке.
- **Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,3415-1,3567, закрепившись к концу дня в районе 1,3501. Вслед за долговым кризисом еврозоны масла в огонь подливают и политические риски. После неудачного года правящей партии Германии во Франции по итогам выборов, прошедших накануне в верхнюю палату парламента, понесла поражение партия Президента Н.Саркози. Эти события только прибавляют сомнения инвесторам относительно скорых политических решений, способных как-то поддержать рынки Европы и других регионов. В этой связи показательной стала конференция МВФ, по итогам которой вновь не были предложены какие-либо важные решения текущих проблем, но было признано, что мировая экономика вступила «опасную фазу».
- В то же время канцлер Германии А.Меркель и вовсе признала возможность суверенного дефолта в еврозоне. Она также выразила уверенность, что ее партия получит большинство голосов в предстоящем голосовании по расширению полномочий Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) в немецком парламенте, которое намечено на 29 сентября. Ее комментарии появились на фоне переговоров между представителями «тройки» и Греции в Вашингтоне в выходные. Как ожидается, комиссия вернется в Грецию на следующей неделе и, вероятно, все обсуждения должны закончиться до заседания Еврогруппы, намеченного на 3 октября. На этом фоне доходности 2-летних бумаг Греции вновь перевались за 70% рубеж.

• Заметим, что как мы и ожидали, в условиях долгового кризиса еврозоны и кризиса ликвидности, а также на фоне признаков замедления европейских экономик спекуляции на тему возвращения ЕЦБ к смягчению монетарной политики вновь напомнили о себе. Так, после комментариев члена Управляющего совета ЕЦБ Люка Коэна Э.Новотны не исключил, выступая сегодня, снижения процентных ставок. Схожие настроения отмечаются и в рядах Банка Англии, что ставит евро и фунт в невыгодное положение, в первую очередь в паре с долларом США.

• **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3570, 1,3590, 1,3640, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3428, 1,3408, 1,3250, 1,3047. Сегодня уже были опубликованы данные от IFO, оказавшиеся несколько лучше ожиданий, но хуже предыдущих значений. Также в Италии вышли цифры, указавшие на снижение потребительских настроений до минимумов 2008 г. В США ожидается выход статистики по рынку недвижимости и промышленному сектору. Кроме этого, сегодня выступят представители ФРС и ЕЦБ Н. Кочерлакота и Б.Смаги.

• Учитывая динамику пары EURUSD минувших нескольких лет, она в ближайшее время может сохранить нисходящую динамику. Напомним, что пара EURUSD в 2008 г. в условиях мирового финансового кризиса снизилась с 1,60 до 1,23. С началом кризиса суверенных долгов еврозоны в 2009-2010 гг. пара EURUSD опустилась от 1,51 до 1,18. В то же время в III кв. 2011 г., когда над мировой экономикой нависла угроза новой рецессии и дефолта Греции, способного спровоцировать «эффект домино» в регионе, пара опустилась лишь с 1,45 до 1,34. В этой связи нельзя исключать, что в первый месяц IV кв. пара сохранит свою нисходящую динамику и опустится ниже 1,3.

• В заключении отметим последний отчет Комиссии по срочной биржевой торговле (CFTC) сообщил о том, что крупные спекулянты снизили на прошлой неделе объемы открытых длинных позиций на пару EURUSD на срочном рынке до минимумов с 2004 г. – 19920 контрактов, доведя при этом количество коротких позиций до максимумов середины 2010 г. – 99380 контрактов.

• **Касательно азиатского региона.** Учитывая преобладание пессимистичных настроений в отношении мировых экономических перспектив, игроки будут следить за азиатскими данными, способными отразить влияние на экономики Азии общемировых тенденций, которые судя по ряду новостей, уже сказались на ряде сфер региона. Так, мировые финансовые компании начали сокращать рабочие места в Индии. Merrill Lynch, Nomura, UBS и HSBC сообщили об увольнениях сотрудников, что явилось третьей волной сокращений со времен азиатского кризиса 1997 г. Заметим, что за текущий месяц индекс азиатских валют Bloomberg-JPMorgan потерял около 5%, снизившись накануне до минимумов текущего года - 114,22 п.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Число открытых длинных позиций некоммерческими организациями на пару EURUSD по данным CFTC


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

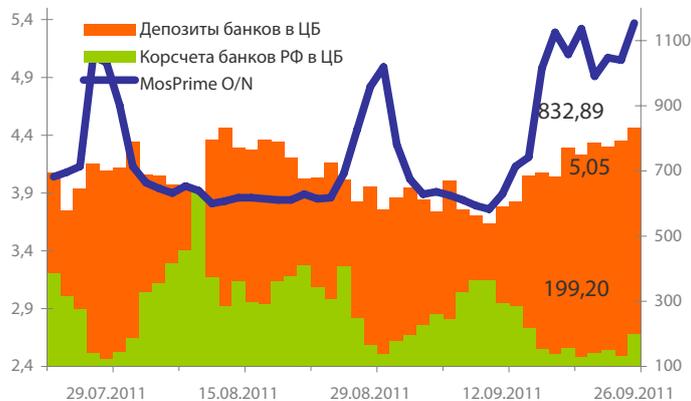
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Во второй половине дня не исключаем коррекции, в первую очередь по паре USDRUB вплоть до 32,11 руб. в свете возможного повышательного движения пары EURUSD до 1,3580. Поддержку национальной валюте могут также оказать ЦБ РФ, который на текущих уровнях может покупать иностранную валюту, и вероятные продажи экспортерами своей валютной выручки под налоги (сегодня завершаются платежи по НДС и акцизам). Отметим, что ближайшим сопротивлением для пары USDRUB является отметка 32,56 руб., тогда поддержка лежит в районе 32,24 руб.

- За счет возросших объемов привлечений средств через инструменты рефинансирования ЦБ РФ и Минфина ликвидность банков выросла, но на ставках это практически не отразилось, хотя к пятнице отмечалось некоторое их снижение. Неделя же вновь началась с их роста. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона сегодня утром подбиралась к 6,0-6,25%. Ставки «овернайт» МБК повысились сегодня до 5%, тогда как на закрытие в пятницу они опускались до 3,75%.

- Общая рублевая ликвидность увеличилась в пятницу на 108,053 млрд. руб. (до 1032,086 млрд. руб.) за счет поступлений средств от Минфина на депозиты (180 млрд.) бюджетных средств. Остатки на корсчетах кредитных организаций подросли с 793,077 до 832,891 млрд. руб., в то же время депозиты выросли с 130,956 до 199,195 млрд. руб.

- На текущей неделе (27 и 29 сентября) Минфин проведет еще два размещения бюджетных средств на депозиты банков, в совокупности объем предложения составит 200 млрд. руб. Не исключено, что это сдержит ставки МБК от дальнейшего роста.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



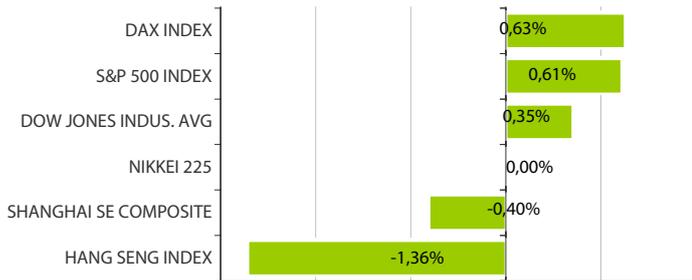
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



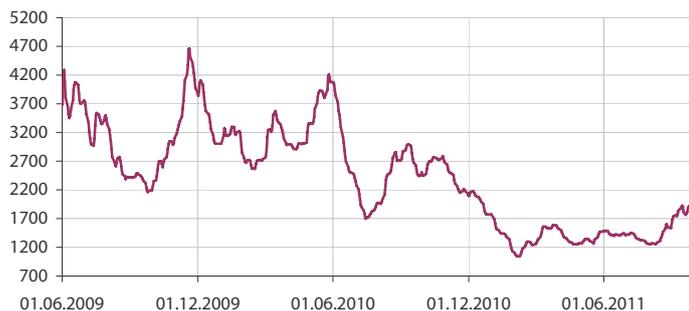
Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 23/9/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



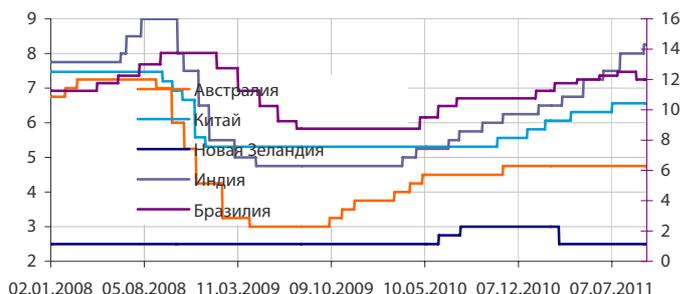
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

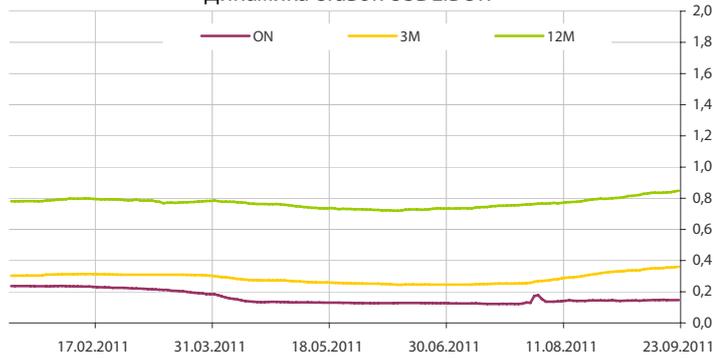


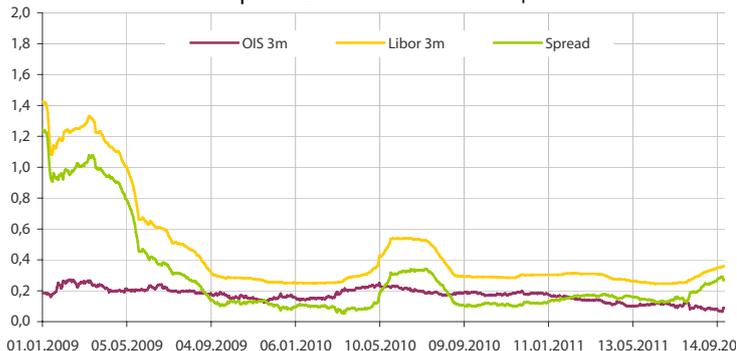
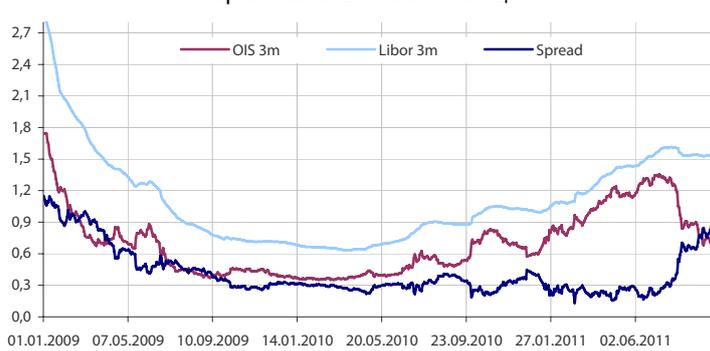
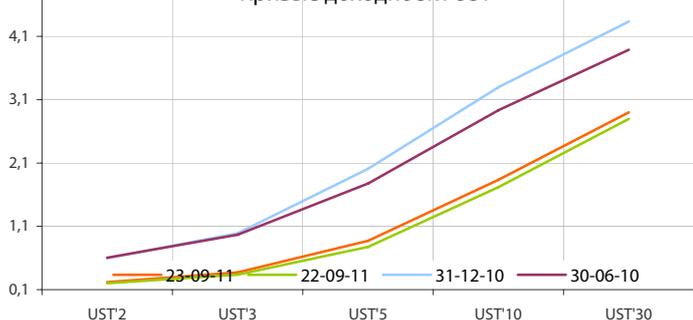
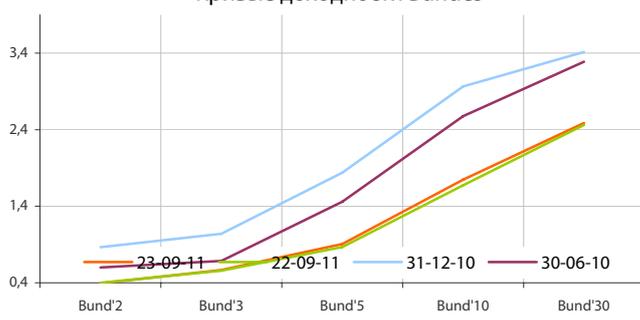
Основные ставки центральных банков



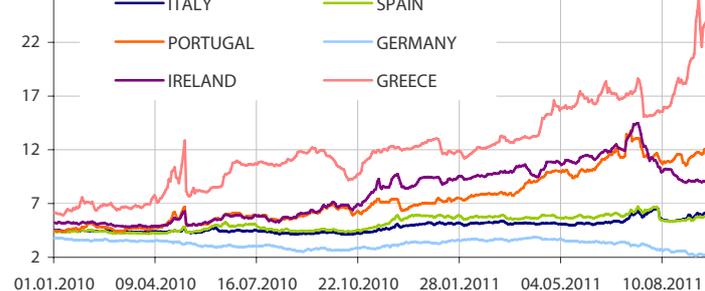
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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 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
26 сен	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.
27 сен	Минфин РФ предложит банкам из бюджета 130 млрд. руб.
28 сен	Возврат Минфину 70,0 млрд. руб. с депозитов банков (27 июня 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.

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 июль 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