

### Ситуация на рынке Forex

По последним данным ЕЦБ, банки довели долю своих активов на депозитах регулятора до очередных максимумов текущего года – до 256 млрд. евро.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Поддержкой для пары USDRUB может стать минимум 29 сентября - 31,71 руб. Сопротивление же пройдет в районе 32,25 руб.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Германия: Баланс внешней торговли.  
Еврозона: Индекс текущих условий Sentix  
США: День Колумба. Выходной в банках.

[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. | 1,3700  | 78,06   | 1,5786  |
|           | 1,3682  | 77,86   | 1,5748  |
|           | 1,3626  | 77,12   | 1,5716  |
| Поддерж.  | 1,3562  | 76,31   | 1,5590  |
|           | 1,3482  | 76,15   | 1,5525  |
|           | 1,3420  | 75,95   | 1,5468  |

| FX      | 7 окт   | 6 окт   | Изм. ден. | 30 сен  | Изм. нед. |
|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| USD/RUB | 32,0500 | 32,3550 | -0,305    | 32,2300 | -0,180    |
| EUR/RUB | 43,2350 | 43,3620 | -0,127    | 43,2900 | -0,055    |
| Корзина | 37,0833 | 37,3082 | -0,225    | 37,2070 | -0,124    |
| EUR/USD | 1,3378  | 1,3396  | -0,002    | 1,339   | -0,001    |
| USD/JPY | 76,7300 | 76,6900 | +0,04     | 77,060  | -0,330    |
| GBP/USD | 1,5562  | 1,5393  | +0,017    | 1,558   | -0,002    |
| CHF/USD | 1,0785  | 1,0818  | -0,003    | 1,101   | -0,023    |

| LIBOR USD | ON     | 1M     | 3M     | 6M     | 12M    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 07.10.11  | 0,1394 | 0,2429 | 0,3911 | 0,5806 | 0,8927 |
| 06.10.11  | 0,1427 | 0,2423 | 0,3878 | 0,5780 | 0,8885 |
| 30.09.11  | 0,1522 | 0,2394 | 0,3743 | 0,5578 | 0,8649 |

| LIBOR EUR | ON     | 1M     | 3M     | 6M     | 12M    |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 07.10.11  | 0,8488 | 1,3013 | 1,5038 | 1,7133 | 2,0550 |
| 06.10.11  | 0,8563 | 1,2956 | 1,4956 | 1,7051 | 2,0400 |
| 30.09.11  | 1,2750 | 1,2988 | 1,4950 | 1,7058 | 2,0419 |

| MosPrime | ON   | 1m   | 2m   | 3m   | 6m   |
|----------|------|------|------|------|------|
| 07.10.11 | 4,43 | 5,87 | 6,14 | 6,36 | 6,60 |
| 06.10.11 | 4,47 | 5,99 | 6,32 | 6,58 | 6,78 |
| 30.09.11 | 5,31 | 6,22 | 6,34 | 6,54 | 6,72 |

- В последний трудовой день прошлой недели аппетит к риску на рынках Европы поддержали проходящие диалоги относительно рекапитализации европейских банков и сильные цифры по рынку труда США, сообщившие о росте числа занятых вне несельскохозяйственного сектора в сентябре на 103 тыс. Уровень безработицы составил 9,1%. При этом доля занятых в общей численности экономически активного населения едва ли изменилась с момента достижения минимального значения в 58,2% в декабре 2009 г. Причем летом это соотношение опускалось до 52,1%, в сентябре же составило 52,3%. Вследствие этого можно заметить, что ситуация на американском рынке труда сохраняется сложная и требует конкретных действий, причем уже не от ФРС, а от властей страны. Об этом не раз заявляли и в самом ЦБ США.

- В то же время настроения несколько ухудшились уже после закрытия Лондонской биржи, когда появились сообщения о снижении Fitch рейтингов Италии и Испании и предупреждении, что рейтинг Португалии все еще рассматривается. Moody's поставило рейтинг Бельгии на пересмотр с возможным понижением, ссылаясь на отрицательное влияние процесса рекапитализации банков, которое он может оказать на финансовое положение страны. На этих сообщениях отмечались продажи пары EURUSD и, как результат, весь дневной рост евро, связанный с решением ЕЦБ не снижать ставку, по итогам дня был нивелирован.

- Пара EURUSD торговалась в пятницу в диапазоне 1,3361-1,3525, закрепившись к концу дня в районе 1,3378. Заметим, что после решений Fitch и Moody's агентства также могут вынести предупреждение и относительно рейтинга Франции, к банкам которой сохраняется повышенный интерес из-за рисков от кризиса суверенных долгов региона. Также страну могут предупредить на фоне её участия в спасании финансовой группы Dexia SA, которая сейчас испытывает серьезные затруднения. Так, на минувших выходных появились сообщения о том, что Франция, Бельгия и Люксембург предоставят госгарантии на 90 млрд. евро под создание так называемого «плохого банка», в который будут переведены активы Dexia.

- В целом инвесторы сейчас пытаются оценить сильные и слабые стороны от рекапитализации европейских банков. На минувших выходных Канцлер Германии А.Меркель и Президент Франции Н.Саркози провели встречу, по итогам которой оба лидера пообещали сделать все возможное и, по их словам, о конкретных шагах будет сообщено до ноябрьской встречи лидеров G20. Хотя, как мы полагаем, все

нынешние решения – ничто иное, как подготовка к списанию греческой задолженности. О чем свидетельствует и продолжившийся сегодня рост доходности 1-летних бумаг страны к очередным максимумам – до 149%. В этой связи выделим ключевое событие недели – погашение Грецией бондов на сумму 2 млрд. евро. Днем ранее свой вердикт должна вынести «Тройка», в случае их отказа предоставить Афинам следующей транш помощи, погашение может и не состояться.

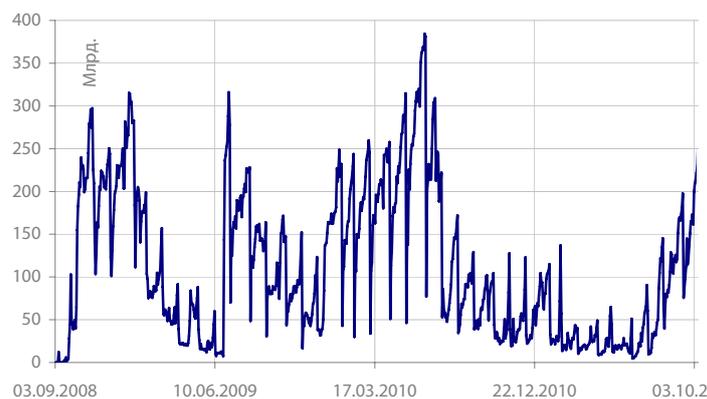
- Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3626, 1,3682, 1,3750, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3562, 1,3482, 1,3420. Сегодня уже вышли данные по промышленному производству Франции (+0,5%м/м) и Италии (+4,3%м/м) и торговому балансу Германии (11,8 млрд. евро), которые оказались несколько лучше ожиданий и предыдущих публикаций. При этом индекс настроений инвесторов Sentix вновь снизился (до – 18,5 п.). Позже сегодня встретятся президент Европейского Союза Герман Ван Ромпей и глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер. Кроме этого, в Словакии продолжаются дебаты относительно расширения полномочий Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF).

- Между тем на прошлой неделе Комиссия по торговле товарными фьючерсами (CFTC) вновь опубликовала свой отчет, сообщив, что за неделю, завершившуюся 4 октября, крупные спекулянты довели объемы открытых длинных позиций по паре до очередного минимума с 2004 г., но при этом несколько уменьшив число коротких позиций. Заметим, что текущее соотношение коротких/длинных позиций соответствует уровням пары EURUSD на «споте» 1,21-1,25. Конечно, бывали ситуации, когда срочный рынок не коррелировал со «спотом», как это было летом текущего года, но затем в определенный момент мы увидели стремительное снижение пары. Не исключаем, что и на этот раз ситуация повторится. Поэтому нынешнее движение вверх пары можно рассматривать, как коррекцию на фоне решения ЕЦБ не снижать ставку, а также на фоне продолжающейся аккумуляции европейскими банками ликвидности. По последним данным ЕЦБ, банки довели долю своих активов на депозитах регулятора до очередных максимумов текущего года – до 256 млрд. евро.

- Аппетит к риску отмечался практически на всех площадках Азии, за исключением рынка КНР. Индекс страны Shanghai comp. снизился на 0,61% и практически приблизился к минимуму 2010 г. Падение отмечалось на фоне сообщений о снижении цен на жилье в Китае в сентябре. Пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазонах 1,3346- 1,3478 и 76,70-76,85.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**«Овернайт» депозиты в ЕЦБ**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

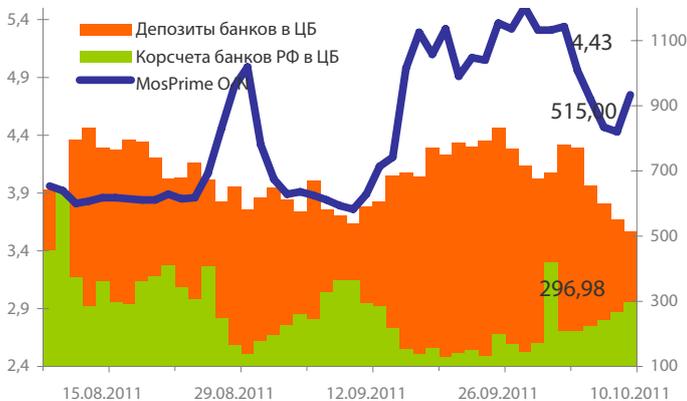
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



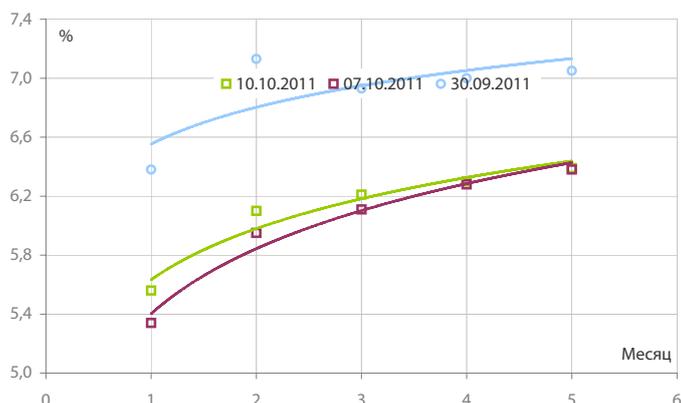
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- На фоне сохранения оптимизма на рынках рубль начал неделю с роста против доллара, но, учитывая хрупкость текущих положительных условий, ситуация до конца торгов может претерпеть изменения. В этой связи поддержкой для пары USDRUB может стать минимум 29 сентября - 31,71 руб. Соппротивление же пройдет в районе 32,25 руб.

- Напомним, что минувшая неделя стала для российского рубля первой за долгое время, по итогам которой он вырос к доллару, а также скорректировался против евро и бивалютной корзины соответственно.

- Касательно ситуации на денежном рынке РФ - к концу недели на фоне спада напряжения с ликвидностью, отражающейся, в том числе, в сокращении спроса на ликвидность от ЦБ, ставки денежного рынка к концу пятничных торгов закрепились в районе 4%. При этом стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составила 5,25%. В целом ситуация остается сложной, поэтому в любой момент могут отмечаться всплески в ставках денежного рынка из-за сохранения проблем у отдельных участников рынка и рисков смены внешнего фона.

- Отметим также недавний комментарий заместителя министра финансов РФ Сергея Сторчака, заявившего о том, что Минфин РФ возвращается к прежнему графику проведения аукционов по размещению средств федерального бюджета на депозиты банков - один раз в неделю по вторникам. Вследствие этого выделим аукцион, на котором министерство предложит банкам 115 млрд. руб., этого должно хватить, чтобы ставки денежного рынка продержались на текущих уровнях, по крайней мере, до среды, когда банкам нужно будет вернуть Минфину 114,3 млрд. руб.

- Общая рублевая ликвидность сократилась в пятницу на 4,545 млрд. руб. до 811,977 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 550,573 до 515 млрд. руб., в то же время депозиты подросли с 265,949 до 296,977 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



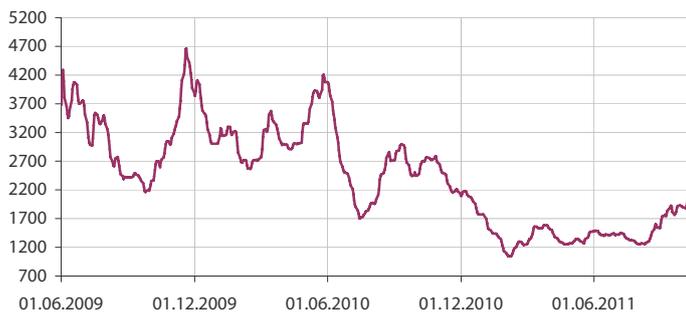
Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 9/10/2011



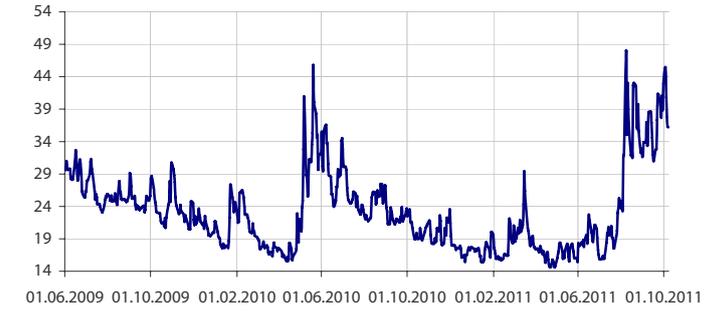
Динамика изменения индекса РТС и ММББ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



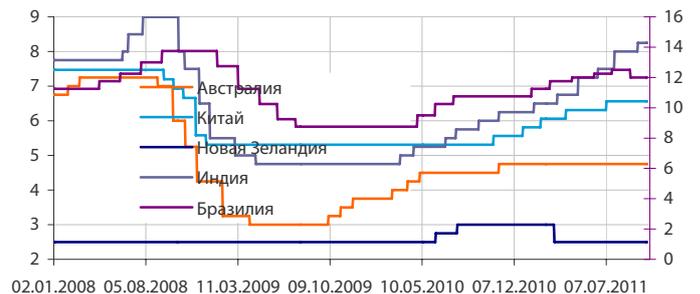
Динамика изменения индекса VIX

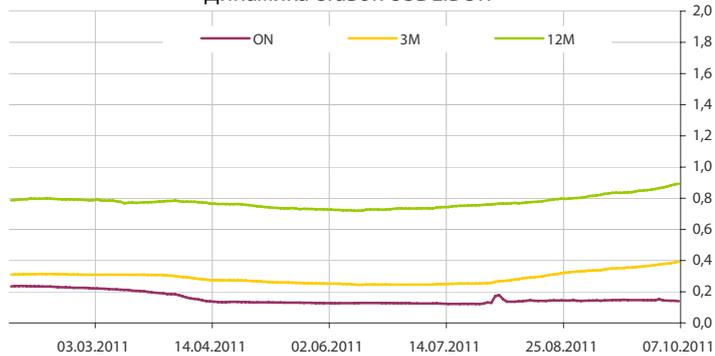


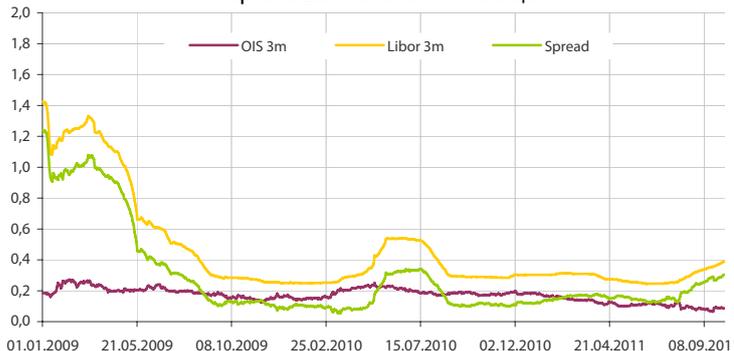
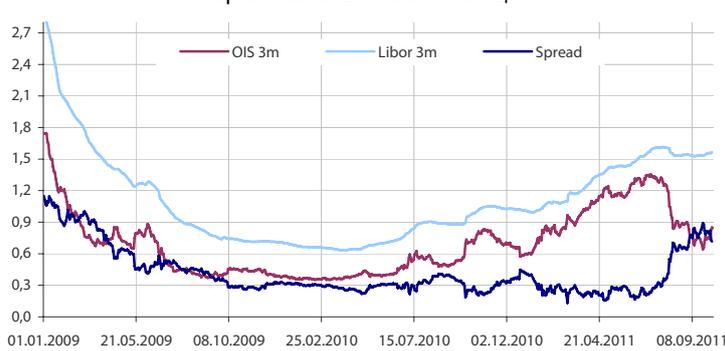
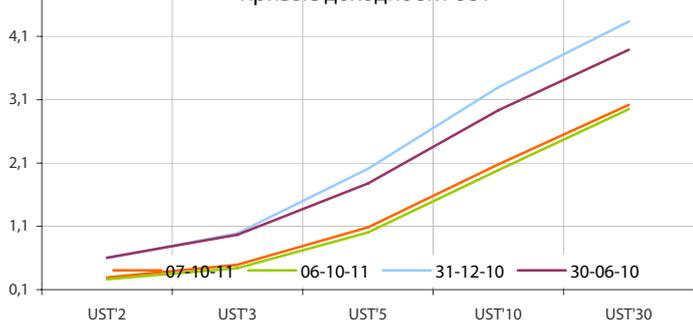
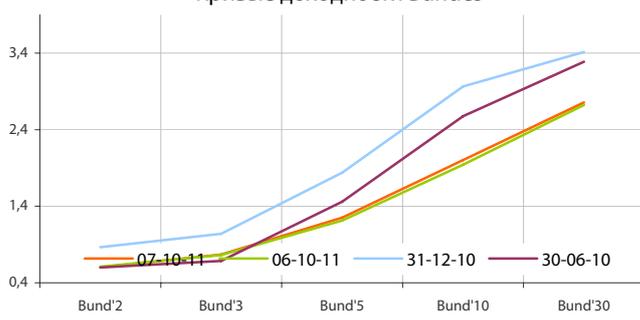
Основные ставки центральных банков



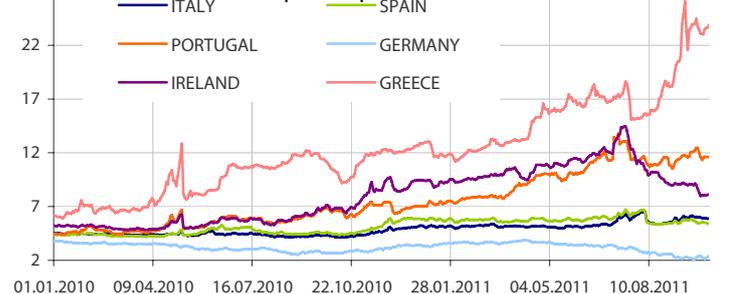
Основные ставки центральных банков



**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 10 октября 2011 г.**

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 10.3 млрд.
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -19
- 22:00 США: Баланс бюджета
- США: День Колумба. Выходной в банках.

**вторник 11 октября 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: -1.2% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 18:00 Великобритания: Оценка ВВП от Niesr
- 22:00 США: Протоколы ФРС

**среда 12 октября 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8%
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -0.7% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: JOLTs-Открытие вакансий

**четверг 13 октября 2011 г.**

- 05:00 Китай: Баланс внешней торговли
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.6% г/г
- 12:00 Еврозона: Бюллетень ЕЦБ
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс

**пятница 14 октября 2011 г.**

- 05:30 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 6.8% г/г
- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 16:30 США: Розничные продажи
- 17:55 США: Предварительный Мичиганский индекс доверия потребителей
- 18:00 США: Товарные запасы

| Дата   | Событие   |
|--------|---|
| 11 окт | Минфин РФ предложит банкам 115 млрд. руб. из бюджета.   |
| 12 окт | Возврат Минфину 114,3 млрд. руб. с депозитов банков.<br>Выплата купона ОФЗ 26199 на 669,2 млн. руб.<br>Аукцион ОФЗ с погашением через 10 лет на 10 млрд. руб. |

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

|          |   |
|----------|---|
| 4-5 окт  | Индекс потребительских цен в сен 2011 г.  |
| 5 окт    | Индекс потребительских цен с 27 сен по 3 окт 2011 г.  |
| 6 окт    | Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).  |
| 7 окт    | Объем денежной базы в узком определении (ЦБР) .   |
| 6-7 окт  | Внешняя торговля (ФТС).   |
| 7-10 окт | Потребительские ожидания в III кв 2011 г.<br>Производство нефтепродуктов и цены на них с 26 сен по 2 окт. |
| 12 окт   | Индекс потребительских цен с 4 по 10 окт 2011 г.<br>Внешняя торговля РФ за авг 11г (ЦБР).                 |
| 13 окт   | 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