

### Ситуация на рынке Forex

Накануне заседания ЦБ Швейцарии, которое состоится 15 декабря, усилились спекуляции на тему его дальнейшей политики, в том числе относительно повышения планки привязки курса франка к евро вплоть до 1,25.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Дальнейшее же поведение российской валюты будет отчасти зависеть от политики ЦБ РФ во время выплат по налогам и дальнейших событий на внешних рынках.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Минфин предложит банкам 150,0 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

#### Прогнозы:

31.12.2011

EUR/USD 1,32

USD/JPY 90

#### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3520	79,23	1,5889
	1,3485	78,54	1,5794
	1,3380	78,00	1,5720
Поддерж.	1,3250	76,60	1,5500
	1,3212	76,34	1,5483
	1,3146	75,35	1,5407

FX	9 дек	8 дек	Изм. ден.	2 дек	Изм. нед.
USD/RUB	31,4550	31,3700	+0,085	30,8510	+0,604
EUR/RUB	42,0000	41,8400	+0,16	41,6100	+0,39
Корзина	36,2003	36,0815	+0,119	35,6926	+0,508
EUR/USD	1,3386	1,3333	+0,005	1,339	0,000
USD/JPY	77,6500	77,7300	-0,080	77,990	-0,340
GBP/USD	1,5671	1,5625	+0,005	1,560	+0,007
CHF/USD	1,0834	1,0787	+0,005	1,085	-0,002

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
09.12.11	0,1500	0,2766	0,5418	0,7620	1,0849
08.12.11	0,1500	0,2763	0,5400	0,7605	1,0822
02.12.11	0,1461	0,2703	0,5283	0,7483	1,0652

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
09.12.11	0,6064	1,0800	1,3650	1,6186	1,9779
08.12.11	0,6207	1,1250	1,3979	1,6429	2,0007
02.12.11	0,6256	1,1300	1,4019	1,6475	2,0044

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
09.12.11	6,06	6,61	6,85	7,06	7,22
08.12.11	5,72	6,33	6,71	6,97	7,14
02.12.11	5,39	6,25	6,63	6,89	7,13

- Евро смог нивелировать в пятницу часть недельных потерь, понесенных им против доллара США после того, как по результатам двухдневного саммита лидеров Европейского Союза было заключено соглашение ввести жесткий финансовый контроль в еврозоне, но внести поправки в коллективные договора ЕС так и не удалось.
- В то же время в свете улучшения макроэкономической ситуации в США и «паузы» ФРС американская валюта продолжает выглядеть несколько лучше, чем евро, поэтому, как мы и ожидали, пара EURUSD продолжит изменяться до конца года в сложившемся диапазоне 1,3150-1,3550. Отметим пятничные макропубликации по Штатам: дефицит торгового баланса сократился до минимума текущего года — \$43,5 млрд. Индекс потребительских настроений Мичиганского университета поднялся до мартовских отметок в 67,7 п.
- Пара EURUSD изменялась в пятницу в диапазоне 1,3282–1,3434, закрепившись к концу дня в районе 1,3360. Между тем, лидеры ЕС договорились об увеличении финансовой подушки для стран с долговыми проблемами — в Международный валютный фонд будет направлено 200 млрд. евро. Однако они отложили до марта решение об увеличении мощности Европейского механизма стабильности (ESM).
- Подводя итоги по Саммиту, стоит принять во внимание решение ЕЦБ по оказанию реальной помощи банкам (3-летние кредитные линии, облегчение требований к залогу и снижение ставки) — все это должно снизить градус ожиданий незамедлительных потрясений в еврозоне. Однако по-прежнему очевидно, что глубокие структурные реформы будут впереди, и обеспечение роста в условиях «жесткой экономии» окажется сложной задачей. Безусловно, сложная ситуация сохраняется с долгами таких стран, как Греция и Италия, но это истории уже начала будущего года, ровно также как и США, которые находятся в аналогичном положении и, судя по всему, продолжают в дальнейшем печатать «деньги». Таким образом, тема долгов продолжит доминировать в будущем году, и в зависимости от смены внимания на тот или иной регион будет изменяться и пара EURUSD.
- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,3380, 1,3485, 1,3520, 1,3609 (50-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3250, 1,3212, 1,3146. Сегодня ночью и в минувшие выходные

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

инвесторам представили ряд данных из КНР и Австралии, которые указали на некоторое замедление, укладываемое в текущие обстоятельства. В частности, из-за нынешних проблем в еврозоне отмечалось сокращение экспорта из Китая в Германию на 1,6% г/г и на 23% — в Италию. Тем не менее итоговые цифры сообщили о росте экспорта из КНР в ноябре на 13,8% и импорта — на 22,1%. В результате положительное сальдо торгового баланса составило \$14,52 млрд. Позже во Франции представят цифры платежного баланса, а в США — по исполнению бюджета. Также внимание инвесторов сегодня будет направлено на многочисленные выступления еврочиновников, в том числе председателя Еврокомиссии Жозе Мануэля Баррозу. Кроме этого, свои 1-летние облигации уже разместила Италия (доходность снизилась с 6,09 до 5,95%, спрос также оказался несколько ниже 1,92х), позже состоят аукционы бондов Франции.

- Среди событий недели стоит выделить многочисленные аукционы долговых бумаг стран еврозоны, в том числе Греции, Испании, Бельгии, Германии и Италии. Также бонды разместит и Европейский фонд финансовой стабильности (EFSF). Однако основное внимание будет уделено заседаниям ЦБ США, Норвегии и Швейцарии.
- Пара EURCHF торговалась в пятницу в диапазоне 1,23131–1,23804, закрепившись к концу дня в районе 1,23575. Накануне заседания ЦБ Швейцарии, которое состоится 15 декабря, усилились спекуляции на тему его дальнейшей политики, в том числе относительно повышения планки привязки курса франка к евро вплоть до 1,25. Учитывая последние макроэкономические релизы, указавшие на дефляционные признаки и замедление темпов роста промышленности в Швейцарии, можно заключить, что ожидания вполне обоснованы. Усилить их также смогут публикации по ценам производителей (14 декабря).
- Между тем сегодня в Азии не было единого мнения среди инвесторов, поэтому многие площадки региона изменялись разнонаправленно в зависимости от внутренних новостей. Nikkei 225 подрос на 1,37%, Shanghai comp. снизился на 1,02%. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3363-1,3388 и 77,56-77,71.

Динамика пары EUR/USD



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

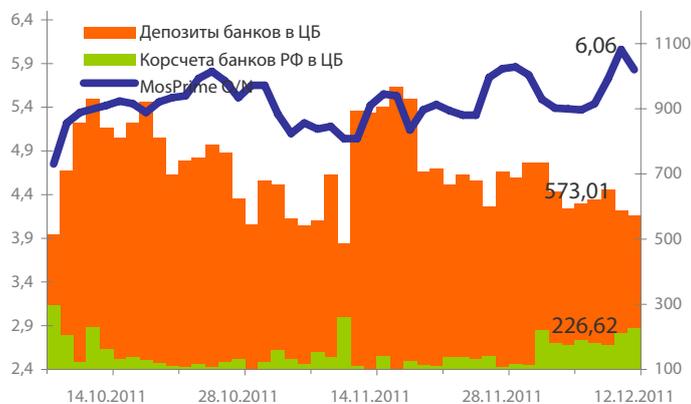
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



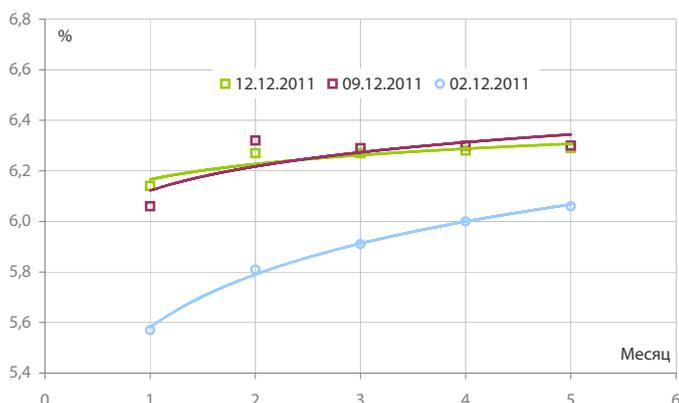
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- В отсутствие негативных последствий по итогам митингов на Болотной площади и на фоне предстоящего налогового периода рубль может начать неделю с роста против доллара. В этой связи диапазон торгов пары USDRUB может составить сегодня 31,59-31,28 руб.

- Дальнейшее же поведение российской валюты будет отчасти зависеть от политики ЦБ РФ во время выплат по налогам и дальнейших событий на внешних рынках. Возможно, что ощутимую поддержку окажет рынок нефти, который до 14 декабря будет находиться в ожидании заседания ОПЕК, где, с учетом ряда выступлений её представителей, может быть принято решение о снижении квот на производство «черного золота».

- Прошлая неделя для денежного рынка стала довольно напряженной на фоне снижения предложения средств от ЦБ и ухудшения ситуации на внешних рынках. Отметим, что ЦБ предложил на последних аукционах 129,95 млрд руб., но спрос почти вдвое (205 млрд руб.) превысил предложение. В этих условиях ставки «овернайт» МБК поднимались до 6%. Стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона повышалась до 7%.

- Что касается наступившей недели, то напряжение на рынке МБК вряд ли спадет в ближайшие дни. Отметим, что банки должны будут с 14 по 16 декабря вернуть бюджетные средства Минфину и фонду ЖКХ и осуществить выплаты по страховым взносам.

- Общая рублевая ликвидность сократилась за пятницу на 1,02 млрд. руб. — до 799,63 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 589,53 до 573,013 млрд. руб., в то же время депозиты увеличились с 211,12 до 226,617 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



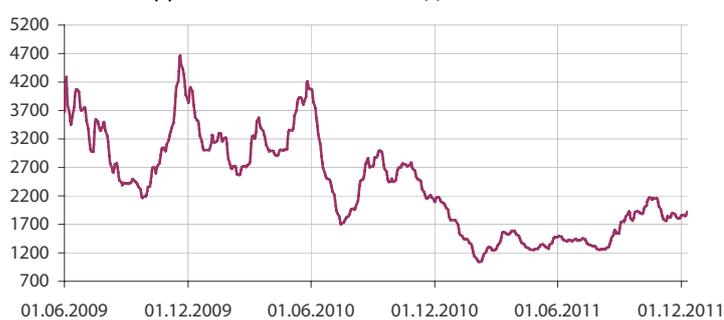
Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 9/12/2011



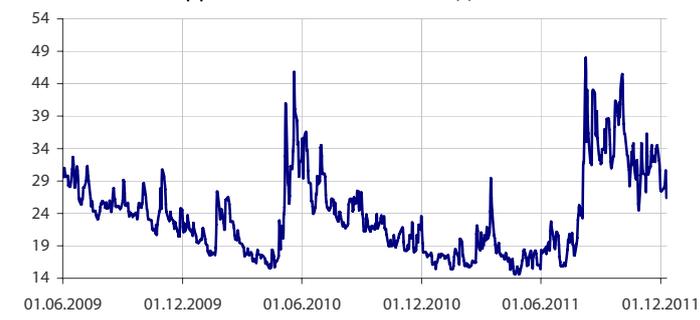
Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



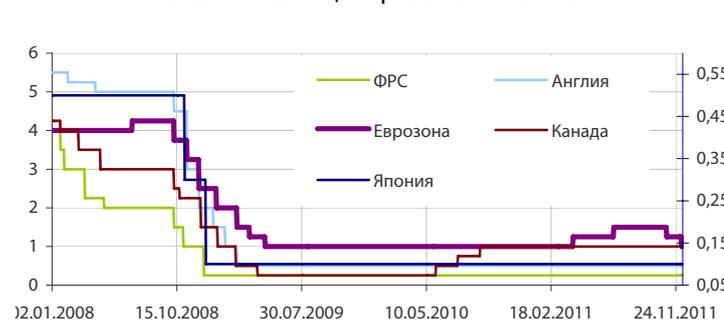
Динамика изменения индекса Baltic DRY



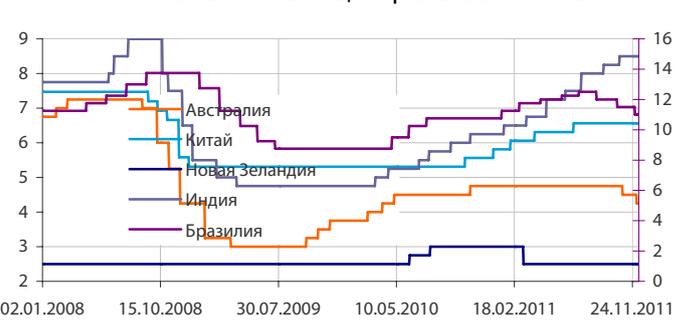
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



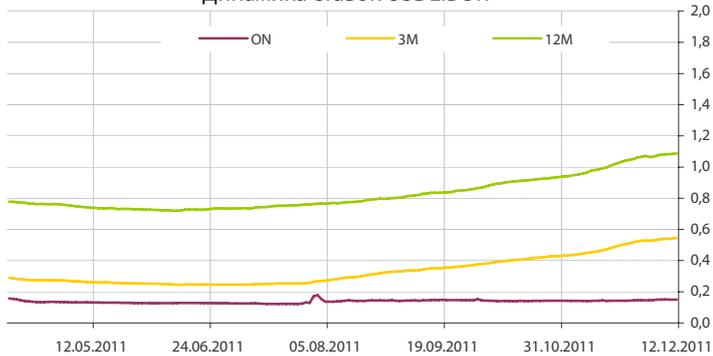
Основные ставки центральных банков



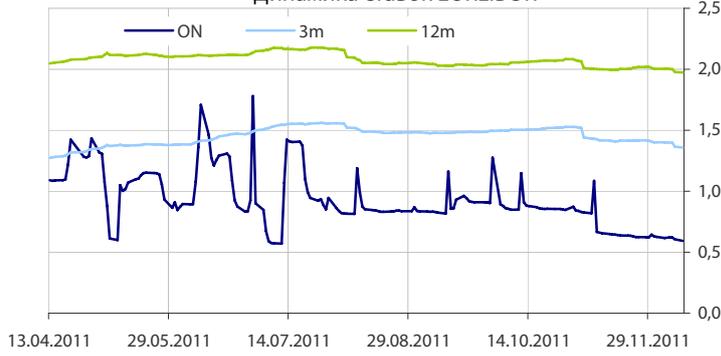
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

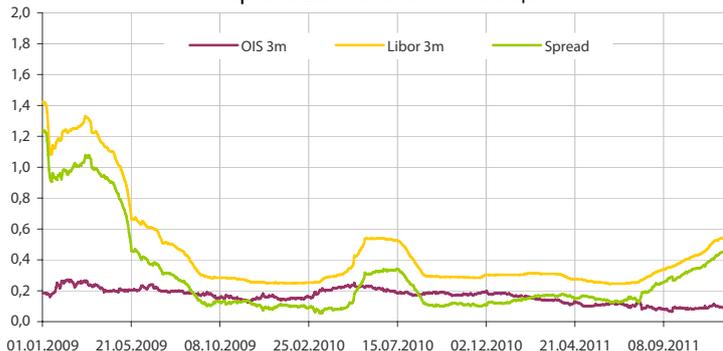
Динамика ставок USDLIBOR



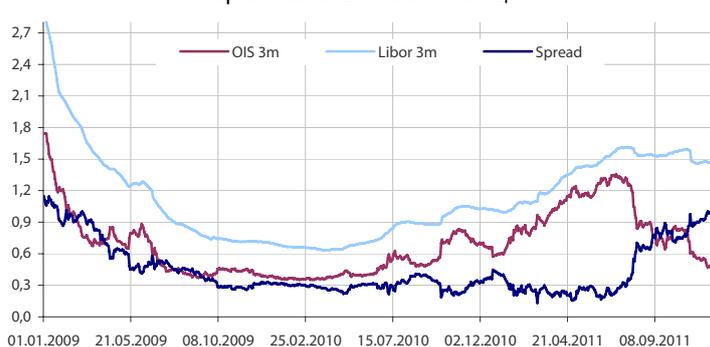
Динамика ставок EURLIBOR



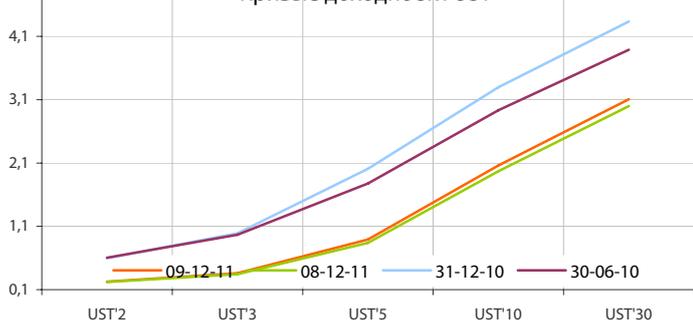
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



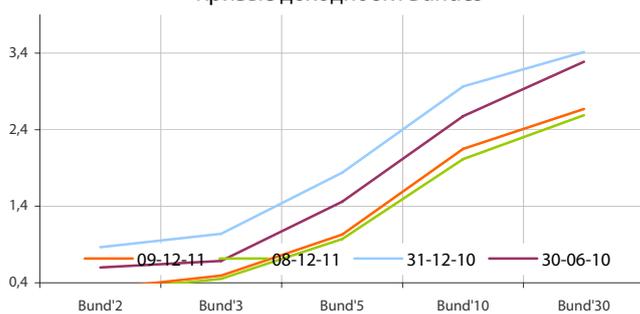
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



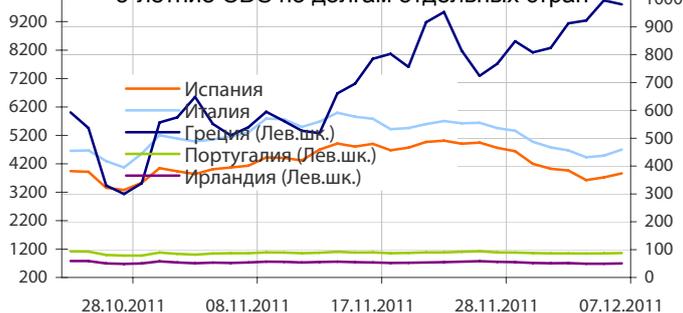
Кривые доходности Bundes



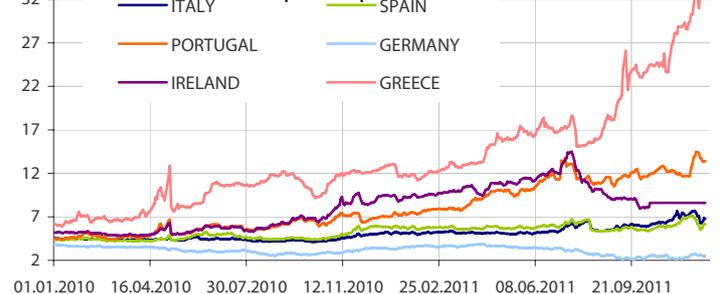
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



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 12 декабря 2011 г.

- 11:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 4.2% г/г
- 23:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета

## вторник 13 декабря 2011 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.2% м/м
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 31
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -56.5
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.6% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 19:00 США: Товарные запасы Прогноз: 0.9% м/м
- 23:15 США: Решение по ставке ФРС США Прогноз: 0.25%

## среда 14 декабря 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.4%
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 2.1% г/г
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.3% м/м
- 17:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.9% м/м

## четверг 15 декабря 2011 г.

- 06:30 Китай: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 50
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности Прогноз: 47.5
- 13:00 Еврозона: Месячный бюллетень ЕЦБ
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в производственном секторе
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:30 Великобритания: Инфляционные ожидания потребителей
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 3% г/г
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ценных бумаг
- 18:15 США: Промышленное производство
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

## пятница 16 декабря 2011 г.

- 14:00 Еврозона: Торговый баланс
- 17:30 США: Индекс потребительских цен

Дата	Событие
13 дек	Ломбардный аукцион ЦБР на 1 неделю, 3 месяца. Аукционы прямого репо на 1 день и неделю. Минфин предложит банкам 150,0 млрд. руб. до 11 янв по ставке от 6,3%. Возврат Фонду ЖКХ 5,0 млрд р с депозитов (19 октября под 7,25%).
14 дек	Исполнение 2-й части репо 6 дек (351,3 млрд р/5,28%). Возврат Минфину 226,95 млрд р с депозитов банков.
15 дек	Уплата страховых взносов в фонды. Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц.

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

12 дек	Внешняя торговля РФ за окт 11г (ЦБР).
12-13 дек	ВВП в III кв 2011 г (первая оценка, Росстат).
14 дек	Индекс потребительских цен с 6 по 12 дек 2011 г (Росстат).
15 дек	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
16 дек	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
15-16 дек	Промышленное производство в янв-ноя 2011 г (Росстат). Оптовые цены в РФ в ноя 2011 г (Росстат).
16-19 дек	Внешняя торговля товарами в янв-окт 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.