



Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Захаров Антон
Аналитик
Zakharov@psbank.ru

Краткий обзор валютного рынка

Вторник 14 февраля 2012 г.

Ситуация на рынке Forex

В случае сужения спрэда между показателями денежной базы еврозоны и США, давление на пару EURUSD может усилиться.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Учитывая сложившиеся обстоятельства, в случае прохода парой USDRUB уровня сопротивления, лежащего в районе 30,14 руб., следующей целью повышения может стать отметка 30,67 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Япония: Решение по ставке Банка Японии.

Япония: Промышленное производство.

Великобритания: Индекс потребительских цен.

Еврозона: Промышленное производство.

Германия: Индексы настроений ZEW.

США: Индекс цен на импорт/экспорт.

США: Розничные продажи.

США: Товарно-материальные запасы компаний.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

ВЭБ предложит банкам 15 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	1m	3 m
EUR/USD	1,26	1,23
USD/RUB	31,2	32,5

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3305	78,50	1,5926
	1,3280	78,29	1,5889
	1,3209	78,07	1,5820
Поддерж.	1,3167	76,97	1,5721
	1,3080	76,97	1,5654
	1,3023	76,60	1,5600

FX	13 фев	10 фев	Изм. ден.	3 фев	Изм.нед.
USD/RUB	29,9000	30,0800	-0,180	30,1900	-0,290
EUR/RUB	39,5742	39,6700	-0,096	39,5400	+0,034
Корзина	34,2534	34,3955	-0,142	34,3975	-0,144
EUR/USD	1,3209	1,3197	+0,001	1,316	+0,005
USD/JPY	77,5900	77,6100	-0,020	76,600	+0,99
GBP/USD	1,5780	1,5755	+0,002	1,582	-0,004
CHF/USD	1,0929	1,0911	+0,002	1,089	+0,004

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
13.02.12	0,1420	0,2485	0,5026	0,7556	1,0678
10.02.12	0,1420	0,2505	0,5060	0,7581	1,0698
03.02.12	0,1420	0,2605	0,5270	0,7685	1,0840

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
13.02.12	0,2814	0,5700	0,9861	1,3114	1,6650
10.02.12	0,2814	0,5750	0,9916	1,3179	1,6714
03.02.12	0,2829	0,6236	1,0317	1,3514	1,7050

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
13.02.12	4,56	5,76	6,26	6,81	7,06
10.02.12	4,52	5,76	6,26	6,79	7,07
03.02.12	4,49	5,81	6,38	6,88	7,13



- Оптимизм, появившийся в понедельник после того, как греческий парламент проголосовал за новый пакет мер жесткой экономики, спровоцировал продажи доллара по всем фронтам. В результате его индекс к корзине из шести ведущих мировых валют снизился на 0,21%, достигнув отметки в 78,946 п. Валюты азиатского региона также укрепились по итогам дня против доллара — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, вырос на 0,22% — до 117,48 п.

- Между тем уже после закрытия рынков состоялось очередное выступление представителя ФРС США, который дал комментарий, аналогичный предыдущему. Так, президент ФРБ Сан-Франциско Уильямс поддержал идею большего денежного стимулирования экономики, если снова будут заметны признаки стагнации: он считает, что программа выкупа активов, обеспеченных ипотекой, будет «лучшим решением» для стимулирования экономики. Этот комментарий стал продолжением пятничной речи главы ФРС Б.Бернанке, который также отметил, что несмотря на помощь домовладельцам, избежать изъятия недвижимости банками в некоторых случаях не удается. Отметим, что по последним данным ведомства, процентное отношение количества домов, выставленных на продажу, к общему объему домовладений также высоко — 2,3% (на конец 2011 г.), в то время как еще в 2000 г. оно равнялось 1,6%.

- Пара EURUSD изменилась вчера в диапазоне 1,3199-1,3284, закрепившись к концу дня у отметки 1,3209. Что касается Греции, то, по появившейся информации, детали PSI (программы реструктуризации суверенного долга перед частными инвесторами) будут обнародованы после завтрашней встречи Еврогруппы. Однако мы не рассчитываем на позитивный исход этих событий. Если политикам все же удастся продвинуться в переговорах по этим вопросам, тогда может сработать стратегия «покупай на ожиданиях — продавай на фактах». Более того, учитывая последний комментарий рейтингового агентства S&P, рейтинг Греции все же может быть понижен до статуса «выборочный дефолт», если оговорки о коллективных действиях (CAC) будут утверждены, что, по сути, заставит держателей долга Греции понести убытки по своим облигациям против своей воли. Отметим, что по-прежнему неясна в данном процессе роль ЕЦБ, который всячески пытается отвергнуть идею реструктуризации долга.

- Из позитивных новостей выделим отмену запрета на короткие продажи бумаг финансового сектора таких стран, как Франция и Бельгия. Таким образом, власти этих стран намекают на улучшение ситуации. Кроме этого, ЕЦБ обнародовал отчет по покупкам суверенных бондов за прошлую неделю. Так, Банк купил бондов лишь на 49 млн. евро, тем самым свидетельствуя о позитивном влиянии программ LTRO на долговые рынки еврозоны (следующий аукцион намечен на 28 февраля). Однако, учитывая ряд показателей, у этих программ есть и негативная сторона, которая оказывает давление на евро. Так, после декабрьского аукциона LTRO денежная база еврозоны увеличилась до новых рекордных отметок в 1,495 трлн. евро (\$1,955 трлн.). Для сравнения: денежная база США составила на конец декабря 2,637 трлн. долл., что несколько

меньше рекордных отметок. Отметим, что 28 февраля банки могут привлечь по разным оценкам около 500 млрд. евро, что также может повлиять на динамику денежной базы в еврозоне. В то же время, в рост этого показателя в США пока не ожидается, поскольку ФРС вряд ли в ближайшие месяцы пойдет на запуск новых стимулирующих программ.

- В частности, вчера стали известны итоги аукционов бумаг Германии, чьи 6-месячные бонды разместились хуже, чем в январе — под более высокую ставку (0,076%) и с меньшим спросом (1,5x), и Италии. При этом размещение итальянских бумаг прошло более благополучно и дает надежды, что Италия сможет пройти февральские и мартовские погашения части своей задолженности без каких-либо затруднений. Также и Франция довольно благополучно разместила свои облигации. Однако решение Moody's понизить прогноз по рейтингу Франции до «негативного» еще не было отыграно рынком, а значит, сегодня нельзя исключать повышения доходности бумаг этой страны (10-летки торговались вчера в районе 2,911%). Кроме того, Moody's снизило кредитные рейтинги Испании (A3), Португалии (Ba3), Италии (A3), Словакии (A2), Словении (A2) и Мальты (A3), а также ухудшило прогноз по рейтингам «AAA» Великобритании и Австрии.

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3209, 1,3280, 1,3305, 1,3333, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3167, 1,3080, 1,3023. Уже стали известны итоги размещений бумаг Греции, Италии, Нидерландов, Бельгии — они оказались вполне обнадеживающими. Также по обе стороны Атлантического океана состоятся многочисленные выступления политиков, в том числе канцлера Германии А.Меркель, главы Минфина США Т.Гайтнера, члена ФРС Ч.Плоссера и других. Что касается макроэкономического календаря, то в Великобритании представляют цифры по инфляции, способные усилить давление на фунт, появившиеся накануне после решения Банка Англии увеличить объем выкупа активов и предупреждений Moody's лишить эту страну наивысшего рейтинга. В еврозоне уже представили данные по рынку труда Франции, отчет Немецкого исследовательского института ZEW (оказались довольно оптимистичными), цифры по промпроизводству для всего региона (-2% г/г), данные по ВВП Греции (-7% г/г) и Португалии (-2,7% г/г) за IV кв. Кроме этого, в США выйдут показатели розничных продаж, индексы цен импорта и данные по товарным запасам.

- Сегодня основная часть фондовых индексов азиатского региона консолидировалась на отрицательной территории. Исключением стал японский Nikkei 225, который подрос на 0,59% вслед за ослаблением иены. Поводом для этого стало вполне ожидаемое решение Банка Японии расширить объем выкупа активов (65 трлн. иен) после ряда комментариев политиков страны и публикации безрадостных цифр по ВВП за прошлый год, сообщивших о сокращении экономики за 2011 г. на 2,3%. В то же время пары EURUSD и USDJPY торговались в районе 1,3128-1,3215 и 77,36-77,96.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Спред между денежной базой еврозоны и США в долларах



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



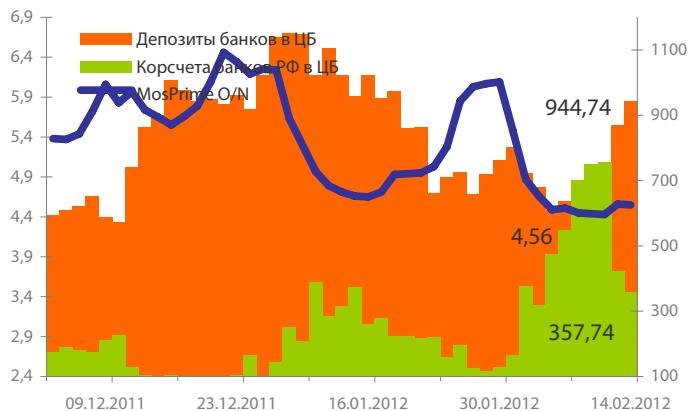
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Данные: Bloomberg, www.cbr.ru, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

- Российские участники валютного рынка продолжат сегодня следить за внешним фоном, который вряд ли до конца дня сменит свой негативный оттенок. С технической точки зрения ближайшим уровнем поддержки для пары USDRUB выступает 29,91 руб. Сопротивление же проходит в районе 30,14 руб. Учитывая сложившиеся обстоятельства, в случае прохода рублем этого уровня следующей целью повышения может стать отметка 30,67 руб. Единственное, что может поддержать российскую валюту, — это стартующий 15 февраля налоговый период в РФ, который уже повлиял на ситуацию на денежном рынке.

- В целом ситуация с ликвидностью остается благоприятной, но с приближением налоговых дат ставки денежного рынка подрастают. Так, ставки МБК «овернайт» держались вчера около 4,25%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона поднялась в понедельник до 5% с пятничных 4,75%.

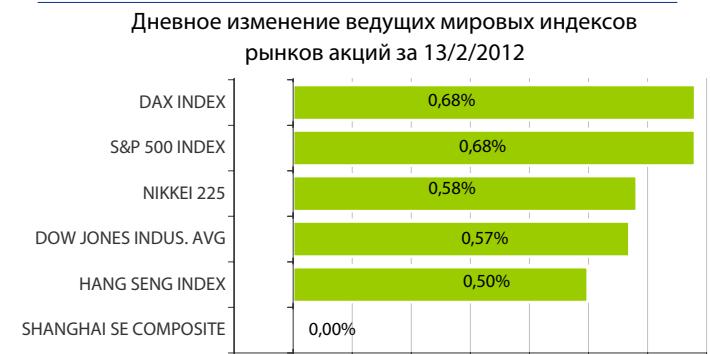
- Общая рублевая ликвидность увеличилась вчера на 10,071 млрд. руб. — до 1302,484 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 869,002 до 944,74 млрд. руб., при этом депозиты сократились с 423,411 до 357,744 млрд. руб.

Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

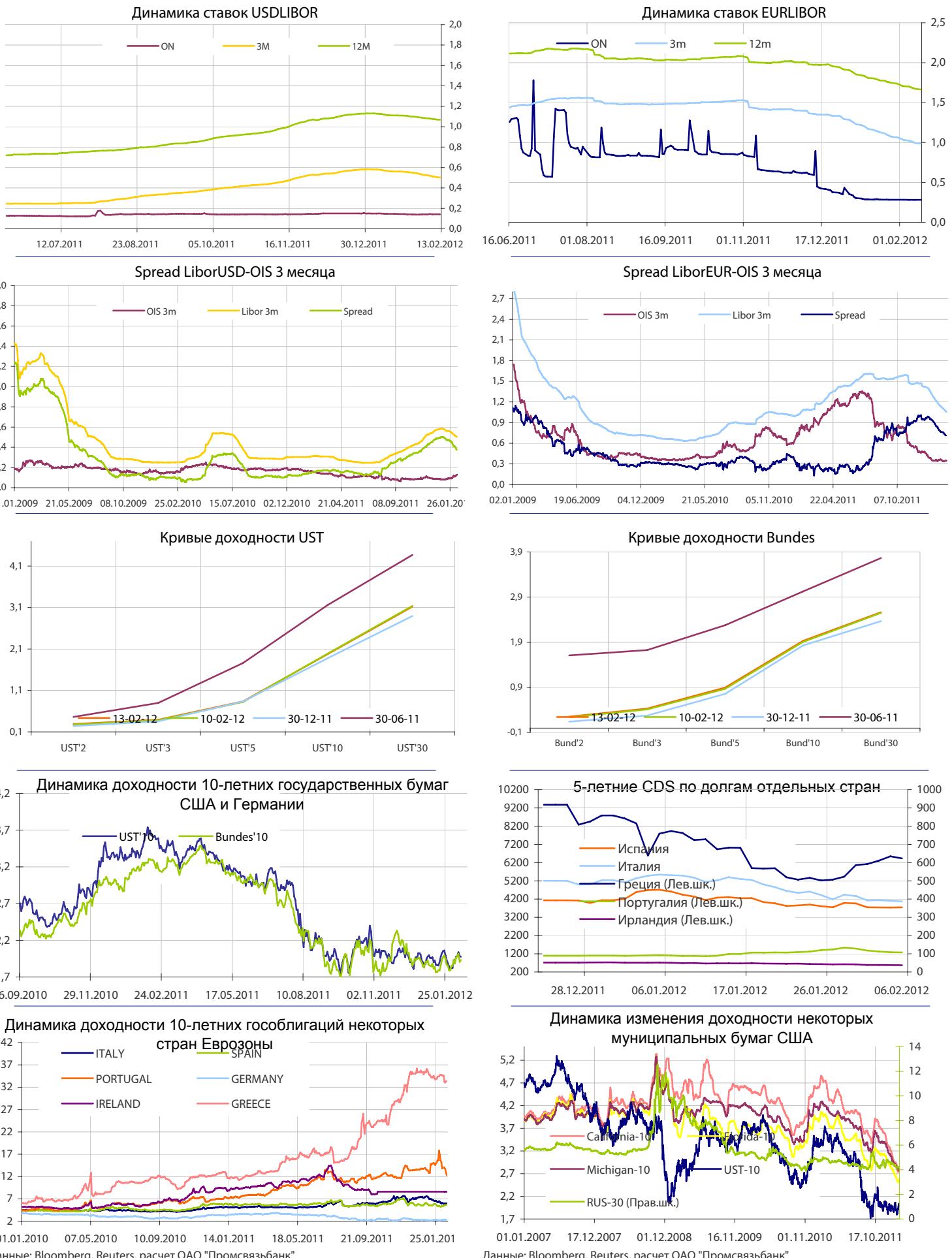
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"



понедельник 13 февраля 2012 г.

- Германия: Индекс оптовых цен

вторник 14 февраля 2012 г.

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.5% м/м
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -1.2% м/м
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 30
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -12
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету
- 17:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.3% м/м
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.7% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м

среда 15 февраля 2012 г.

- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 11:00 Германия: ВВП Прогноз: -0.3% к/к
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.5%
- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: -0.3% к/к
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 6.9 млрд.
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии Кинга
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Чистый приток капитала
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.6% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 26
- 23:00 США: Протоколы ФРС

четверг 16 февраля 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 17 февраля 2012 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.3% м/м
- 13:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 6 млрд.
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.4% м/м
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов



Дата	Событие
13 фев	Исполнение 2-й части репо 10 фев (1,77 млрд р/5,26%).
14 фев	ВЭБ предложит банкам 15 млрд. руб. по ставке от 6,1% до 19 мар. Ломбардный аукцион на срок 1 неделю. Минфин предложит банкам 10 млрд. руб. по ставке от 6,25% до 25 апр.
15 фев	Возврат Фонду ЖКХ 22 млрд. руб. с депозитов банков. Уплата страховых взносов в фонды. Аукцион ОФЗ 26206, объем - 20 млрд. руб.

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

8 фев	Инфляция в РФ с 31 янв по 6 фев 12г (Росстат).
9 фев	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
10 фев	Внешняя торговля РФ в дек 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
15-16 фев	Промпроизводство в РФ в янв 12г (Росстат).
15 фев	Инфляция в РФ с 7 по 13 фев 12г (Росстат).
16 фев	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
17 фев	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).

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

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

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

Зубарев Денис Александрович

zibarev@psbank.ru

Вице-президент-Директор департамента

77-47-77

Тулинов Денис Валентинович

tulinov@psbank.ru

Руководитель департамента

77-47-38

Миленин Сергей Владимирович

milenin@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

77-47-94

Субботина Мария Александровна

subbotina@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

77-47-33

Аналитическое управление

Захаров Антон Александрович

zakharov@psbank.ru

Валютные и товарные рынки

77-47-75

Шагов Олег Борисович

shagov@psbank.ru

Рынки акций

77-47-34

Грицкевич Дмитрий Александрович

gritskevich@psbank.ru

Рынок облигаций

77-47-14

Монастыршин Дмитрий Владимирович

monastyryshin@psbank.ru

Рынок облигаций

77-47-10

Семеновых Денис Дмитриевич

semenovykhdd@psbank.ru

Рынок облигаций

77-47-01

Управление торговли и продаж

Крутъ 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

Хмелевский Иван Александрович

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

Федосенко Петр Николаевич

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

Павленко Анатолий Юрьевич

apavlenko@psbank.ru

Трейдер

ICQ 329-060-072

Прямой: +7 (495) 705-90-69

+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23

Рыбакова Юлия Викторовна

rybakova@psbank.ru

Трейдер

ICQ 119-770-099

Прямой: +7 (495) 705-90-68

+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41

Воложев Андрей Анатольевич

volozhev@psbank.ru

Трейдер

Прямой: +7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58

Жариков Евгений Юрьевич

zharikov@psbank.ru

Трейдер

Прямой: +7 (495) 705-90-96

+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35

Урумов Тамерлан Таймуразович

urumov@psbank.ru

Трейдер

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 защиты от убытков или получения 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.