

Ситуация на рынке Forex

Не исключено, что в ближайшие 3 месяца пара GBPUSD протестирует сначала отметку 1,5, и, возможно, минимум 2010 г — 1,45.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Напомним, что в ближайшие 3 месяца мы ожидаем ослабления рубля против доллара до 32,50 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: Индексы PMI.

Великобритания: Заимствования госсектора.

Еврозона: Заказы в промышленности.

США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Ломбардный аукцион на срок 1 неделя.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	1m	3m
EUR/USD	1,32	1,23
USD/RUB	30,79	32,5

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3129	78,54	1,5774
	1,3086	78,20	1,5667
	1,3049	77,50	1,5600
Поддерж.	1,2848	76,60	1,5504
	1,2809	76,34	1,5470
	1,2740	75,35	1,5440

FX	23 янв	20 янв	Изм. ден.	13 янв	Изм. нед.
USD/RUB	30,8900	31,3400	-0,450	31,8625	-0,973
EUR/RUB	40,2625	40,4950	-0,232	40,3800	-0,118
Корзина	35,1076	35,4598	-0,352	35,6954	-0,588
EUR/USD	1,3011	1,2931	+0,008	1,268	+0,033
USD/JPY	76,9700	77,0100	-0,040	76,970	+0
GBP/USD	1,5573	1,5576	0,000	1,532	+0,026
CHF/USD	1,0772	1,0701	+0,007	1,050	+0,027

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
23.01.12	0,1445	0,2763	0,5601	0,7928	1,1100
20.01.12	0,1443	0,2773	0,5611	0,7918	1,1100
13.01.12	0,1460	0,2851	0,5670	0,7943	1,1140

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
23.01.12	0,2843	0,7043	1,1121	1,4203	1,7723
20.01.12	0,2843	0,7157	1,1257	1,4264	1,7779
13.01.12	0,2864	0,7771	1,1703	1,4611	1,8094

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
23.01.12	4,95	6,06	6,65	6,98	7,18
20.01.12	4,95	6,06	6,65	6,98	7,18
13.01.12	4,66	6,06	6,61	6,98	7,19

- Американская валюта начала новую неделю с очередных потерь накануне начинающегося сегодня заседания ФРС США, где, похоже, шаг за шагом продолжает идти работа по подготовке к запуску новых стимулирующих программ. Индекс доллара к корзине из шести ведущих мировых валют снизился на 0,55% (до 79,78, п.). Валюты азиатского региона показывали хорошую динамику в паре с долларом — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, вырос на 0,28%, закрепившись в районе максимума с ноября прошлого года — 116,67 п.

- Еще в прошлом году мы писали, что в 2011 г. не стоит ждать от ФРС новых «подарков ликвидности», но в нынешнем году ситуация уже несколько изменилась, в том числе из-за обострения долговых проблем в еврозоне и по-прежнему неудовлетворительного состояния ряда отраслей экономики США. Мы также, как и ряд чиновников из ФРС, не столь оптимистичны относительно проблемы безработицы, которая из-за своих серьезных размеров не теряет актуальности. Так, если сконцентрировать внимание не на уровне безработицы и числе обращений за пособием по безработице, которым присуща сезонность, а на доле занятых лиц в общей численности экономически активного населения, что было бы гораздо разумнее, то можно увидеть, что после падения в 2008 г. эта доля остается практически неизменной и держится у отметки в 58,5%, т.е. на уровне 80-х годов. Схожая ситуация отмечается и на рынке недвижимости. Если же учесть внешние риски для американской экономики, то дальнейшие шаги ФРС были бы вполне оправданы, даже несмотря на то, что «очищенный» показатель потребительских цен сейчас выше целевых отметок регулятора в 2% и находится в районе 2,2% г/г. Отметим, что если прогнозы ФРС, публикация которых ожидается на предстоящем заседании, не будут содержать намеков на скорую реализацию стимулирующих программ, доллар США может получить сильный импульс для роста, в то время как рынки ценных бумаг может захлестнуть волна продаж.

- Пара EURUSD изменялась в понедельник диапазоне 1,2855-1,3053, закрепившись к концу дня в районе 1,3011. Что касается греческих проблем, то любые надежды на тему благополучного исхода продолжают со временем таять. Так, вчера министры финансов отклонили предварительное соглашение между Грецией и Международным институтом финансов (IIF) об условиях предстоящих своп-делок по облигациям. Председатель Еврогруппы Ж.-К.Юнкер заявил, что предложенный в размере 4% купон на новые облигации был слишком высок, и попросил Грецию вернуться к столу переговоров для достижения «общего понимания» в этом направлении с IIF в ближайшие дни. Отметим, что агентство Dow Jones, цитируя греческие власти, сообщило, что у страны есть время до 13 февраля.

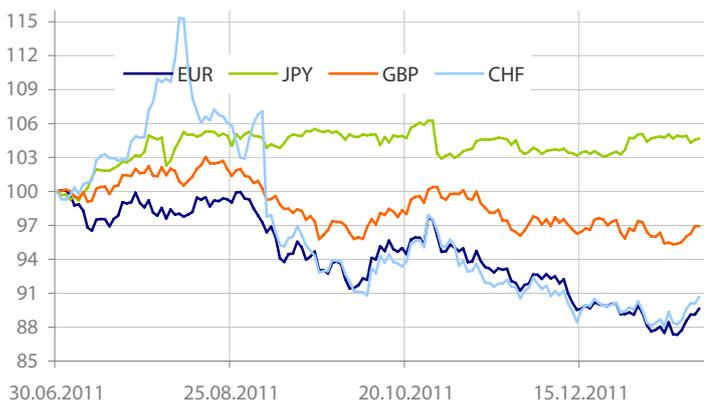
- В то же время стоит отметить статью в Financial Times, в которой сообщалось, что власти Франции и Германии призывают к смягчению мировых правил для банковского капитала, чтобы предотвратить стагнацию в кредитовании реального сектора экономики. В частности, министры этих стран будут призывать к введению особого режима для банков, которые владеют страховыми компаниями. Важные элементы Базельского соглашения III по требова-

ниям к капиталу должны быть смягчены, чтобы убрать любое «негативное влияние» на рост. В свете этих заявлений можно предположить, что ситуация в европейской банковской системе по-прежнему сложная, а значит, тот наметившийся рост искусственен и связан, прежде всего, с поддержкой ЕЦБ, в том числе с предоставлением европейским банкам долгосрочной ликвидности. Отметим январский рост широкого индекса Bloomberg для банковского сектора еврозоны, который вчера повысился до максимальных отметок с начала августа прошлого года — 82,75 (с начала года он вырос на 13%).

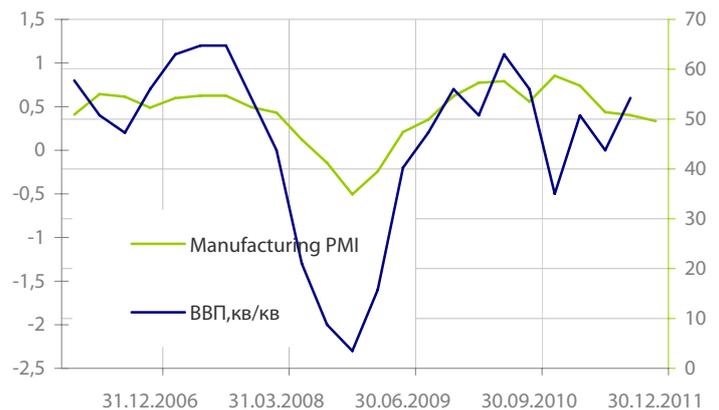
- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3049, 1,3086, 1,3129, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,2848, 1,2809, 1,2740. Сегодня уже опубликовали довольно благоприятные итоги аукционов бумаг Голландии и Испании. Позже состоится встреча министров финансов Евросоюза в рамках саммита ECOFIN, а в США представят индекс промышленной активности от ФРБ Ричмонда. Кроме этого, компания Markit представила свой довольно оптимистичный ежемесячный отчет по еврозоне, содержащий также индексы PMI по разным секторам. Он в свою очередь подтвердил наши ожидания о том, что в I кв. текущего года в некоторых странах региона макроэкономическая ситуация не ухудшается, а в Германии и вовсе улучшается.

- Пара GBPUSD изменялась в понедельник диапазоне 1,5517-1,5603, закрепившись к концу дня в районе 1,5573. Завтра ожидается публикация данных по темпам роста ВВП Великобритании по итогам IV кв. 2011 г., которые с высокой долей вероятности могут сообщить о сокращении экономики страны в прошлом квартале на фоне продолжающейся фискальной политики властей страны и давления на экономику со стороны проблем еврозоны. Более того, существуют предпосылки, что в I кв. 2012 г. тенденция сохранится, тем самым предполагая новую волну рецессии в стране. Беря во внимание эти риски, а также вчерашний комментарий представителя Банка Англии А.Поузена, заметившего, что инфляция начала снижаться и будет продолжать снижаться и далее, на декабрьском заседании ЦБ страны может решиться на увеличение покупок активов, что может оказать давление на фунт. Кроме того, велика вероятность, что в свете растущего госдолга страны (около \$2,2 трлн. или 81% к ВВП) и рисков для банковской системы, рейтинг «AAA» Великобритании в обозримой перспективе может быть пересмотрен, что также не прибавляет фунту сил. Не исключено, что в ближайшие 3 месяца пара GBPUSD протестирует сначала отметку 1,5, и, возможно, минимум 2010 г — 1,45.

- В большинстве стран Юго-Восточной Азии продолжается празднование лунного нового года, поэтому динамика многих валют и многих ведущих фондовых индексов региона была сдержанной. Так, Shanghai comp. не торговался, в то время как Nikkei 225 прибавлял около 0,22%. Пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазонах 1,2988-1,3037 и 76,96-77,04. В то же время евро находился под давлением продаж в свете греческих новостей. При этом по итогам заседания Банка Японии иена осталась на текущих уровнях. Отметим, что японский ЦБ сохранил свою политику неизменной — учетная ставка осталась в диапазоне 0-0,1%, объемы стимулирующих программ остались на прежнем уровне.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика ВВП Великобритании


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

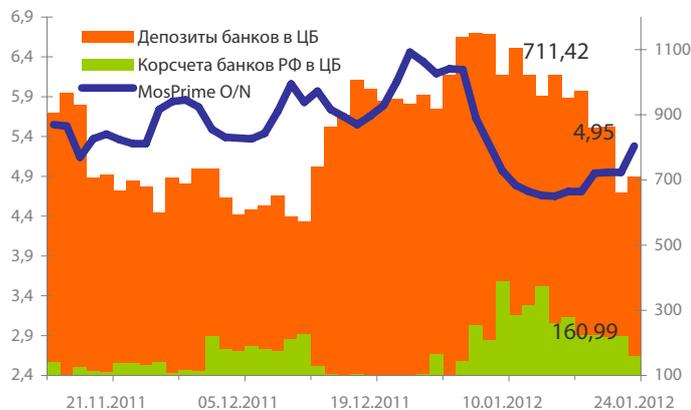
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



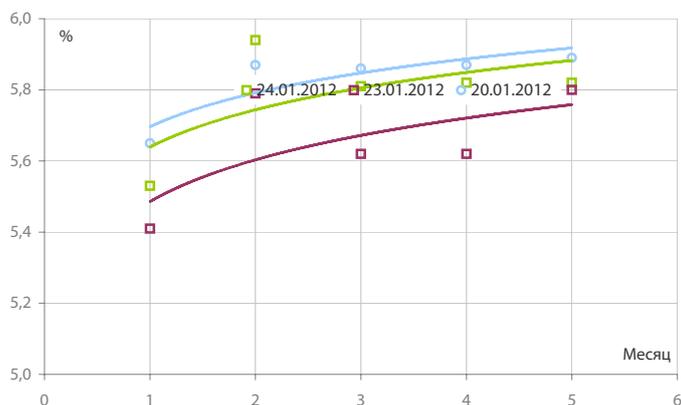
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Вчера рубль смог продемонстрировать рост до отметки в 31 руб. против доллара, что во многом могло быть обусловлено продажей валютной выручки экспортерами под предстоящие налоговые платежи (до 25 января пройдут выплаты по НДС). Заметим, что пара USDRUB протестировала отметку 30,82 руб., что несколько выше нашего прогноза по динамике пары на текущий месяц до 30,79 руб. Возможно, что в случае реализации коррекционного сценария по EURUSD до 1,32, обозначенный уровень все же будет протестирован, после чего могут начать формироваться разворотные сигналы. Однако, учитывая неопределенность вокруг завтрашнего заседания ФРС, цели по коррекции евро могут быть не реализованы, поэтому снижение рубля может начаться с текущих отметок. Напомним, что в ближайшие 3 месяца мы ожидаем ослабления рубля против доллара до 32,50 руб.

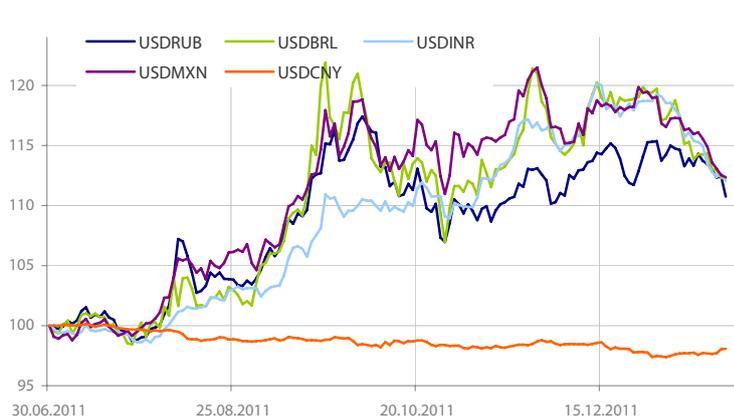
- Единственно, что может помешать нисходящему движению национальной валюты — рост цен на нефть, который может возобновиться, если иранский кризис будет развиваться в негативном ключе на фоне решений властей ЕС ввести эмбарго на импорт нефти из Ирана. В то же время сегодня с технической точки зрения диапазон торгов пары USDRUB может составить 30,79-31,10 руб.

- На денежном рынке ситуация с ликвидностью вновь несколько ухудшилась, что незамедлительно отразилось на ставках. Так, ставки «овернайт» МБК торгуются сегодня в районе 5,5%. При этом стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона держится несколько выше отметок начала прошлой недели — около 5,75%.

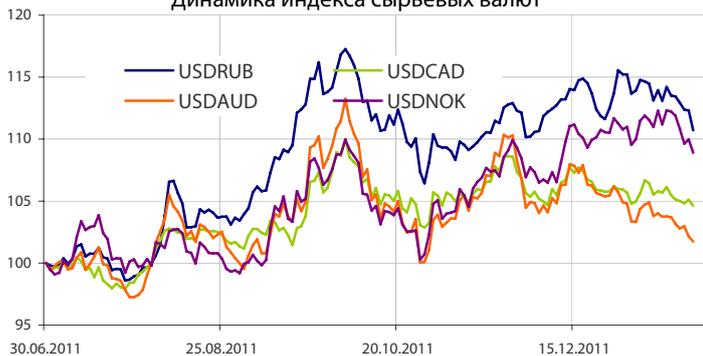
- Общая рублевая ликвидность уменьшилась вчера на 8,947 млрд. руб. — до 872,407 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 661,276 до 711,422 млрд. руб., при этом депозиты сократились с 220,078 до 160,985 млрд. руб.

- Между тем на текущей неделе, 25 января, банкам предстоит вернуть 170 млрд. руб. Минфину. При этом часть этих средств банки, скорее всего, пополнили за счет привлеченных сегодня у Министерства 100 млрд. руб., при спросе в 141,3 млрд. руб. Кроме того, 25-го пройдут выплаты по НДС и акцизам, а также аукцион ОФЗ 26206 (20 млрд. руб.).

Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



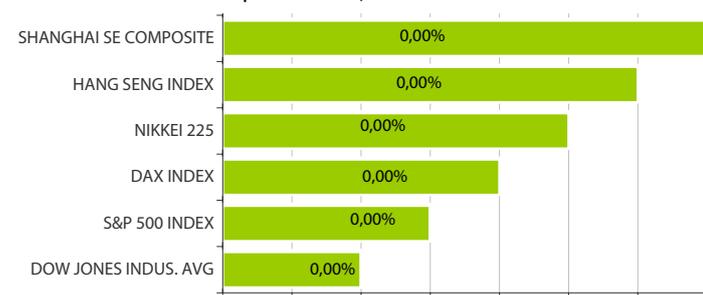
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 21/1/2012



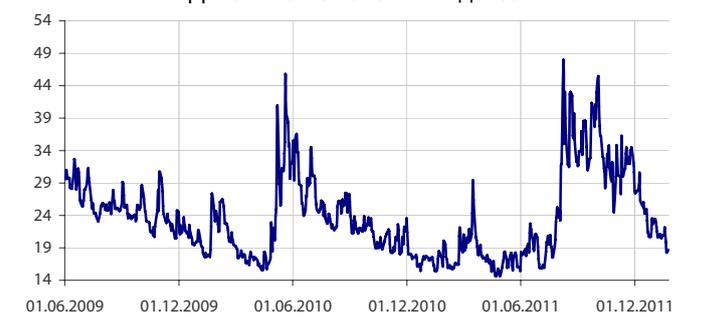
Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



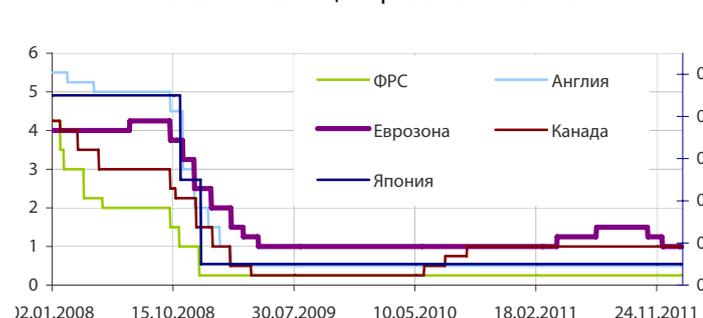
Динамика изменения индекса Baltic DRY



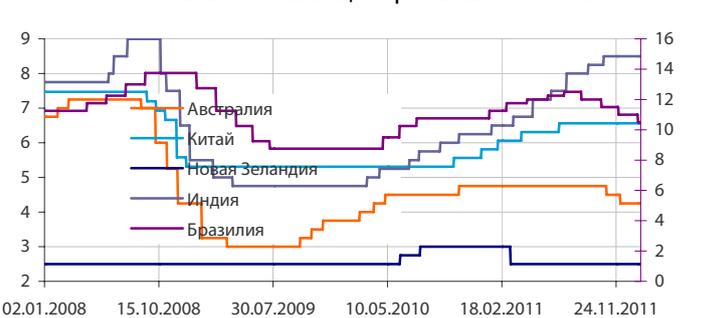
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

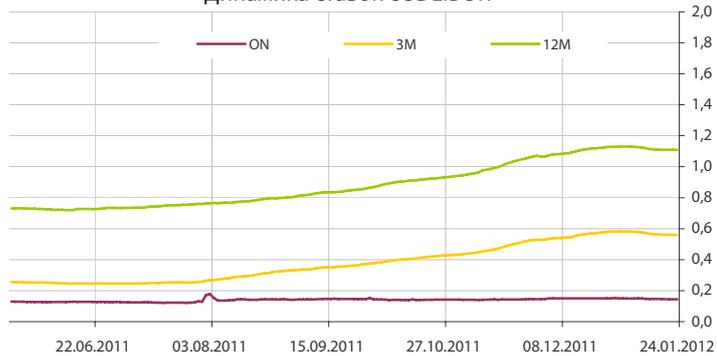
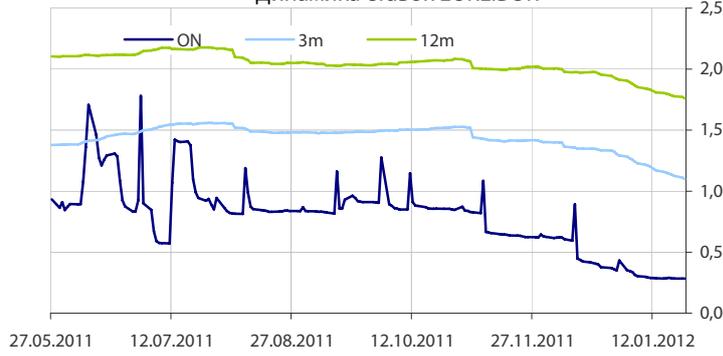
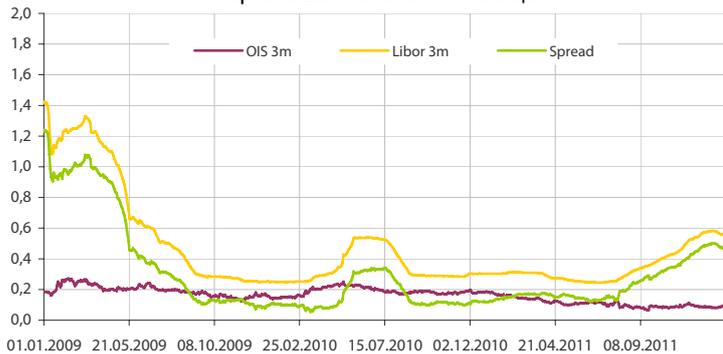


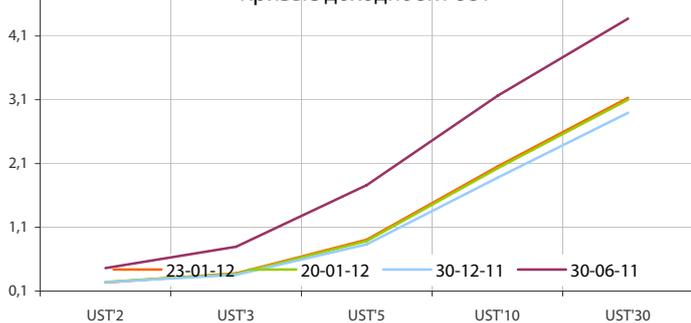
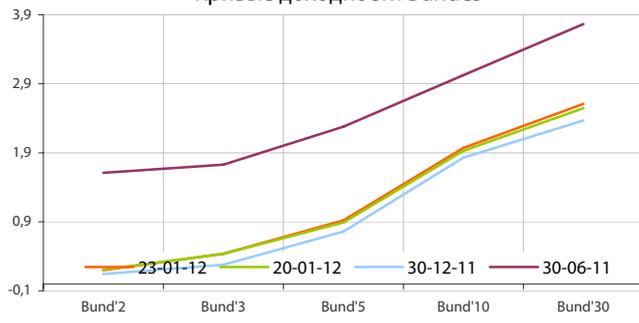
Основные ставки центральных банков

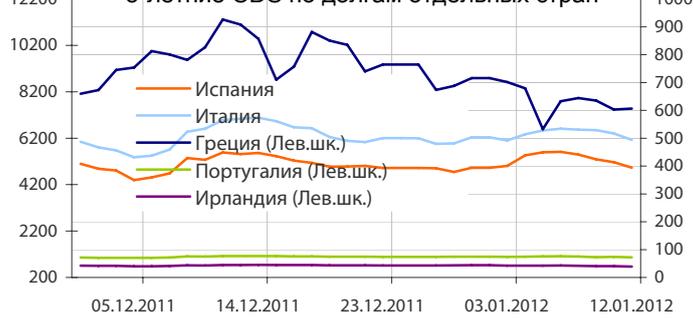
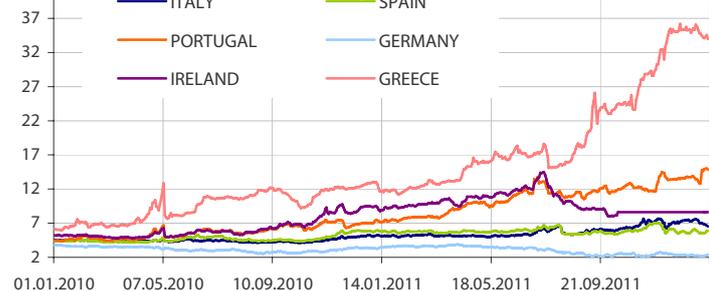
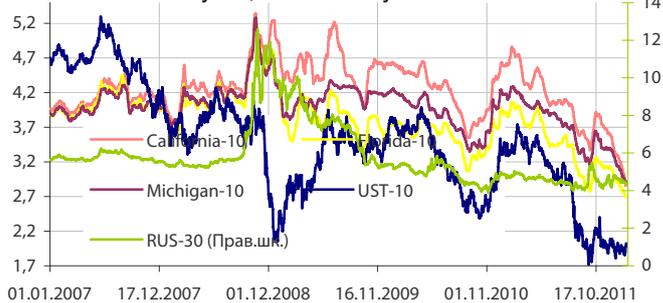


Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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 23 января 2012 г.

- 11:45 Франция: Индекс делового климата
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие

вторник 24 января 2012 г.

- 07:30 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 52.6
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 49
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -2.2% м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда

среда 25 января 2012 г.

- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 107.5
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116.8
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 98.9
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.1% к/к
- 15:00 Великобритания: Индекс деловой активности
- 15:15 Швейцария: Всемирный экономический форум 25-29 января
- 16:00 США: Изменение ипотечного кредитования
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 21:30 США: Решение ФРС по учетной ставке

четверг 26 января 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Индекс активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 19:00 США: Опережающие индикаторы
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

пятница 27 января 2012 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 03:50 Япония: Розничные продажи
- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 13:00 Еврозона: Денежная масса М3
- 17:30 США: Динамика ВВП
- 17:30 США: Личное потребление
- 18:55 США: Потребительское доверие по версии университета Мичигана

Дата	Событие
24 дек	Ломбардный аукцион на срок 1 неделя. Возврат Минфину 170 млрд. руб. с депозитов банков. Погашение по ломбардному аукциону ЦБР 17 янв.
25 дек	Аукцион ОФЗ 26206, объем - 20 млрд. руб. Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых. Купонный выплаты по ОФЗ 8.91 млрд. руб. Исполнение 2-й части репо 17 янв (26,2 млрд р/5,67%).

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

12 янв	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
13 янв	Внешняя торговля РФ в ноя 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
19 янв	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
20 янв	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
26 янв	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
27 янв	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
2 фев	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (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

Зибарев 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 monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
---	-----------------	----------

Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
---	-----------------	----------

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
--	----------------------	---

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	Треjder	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	Треjder	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	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
---	---------	--

Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
--	---------	--

Урумов Тамерлан Таймуразович 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.