

### Ситуация на рынке Forex

Доллар оказался под давлением на фоне беспокойств относительно ситуации на Ближнем Востоке и ужесточения монетарной политики в странах эмитентов некоторых валют, включая евро.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль, воспользовавшись высокими ценами нефть, размещением российских рублевых еврооблигаций и комментариями главы Министерства финансов России А.Кудрина, значительно укрепился в четверг к бивалютной корзине.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

США: ВВП за 4 кв.

США: Личное потребление за 4 кв.

США: Индекс потребительского доверия Мичигана.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ЦБ РФ ПО СТАВКАМ.

Уплата акцизов и НДС.

Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.

[См. стр. 5](#)

FX	24 фев	23 фев	Изм. ден.	18 фев	Изм. нед.
USD/RUB	29,0101	29,2680	-0,258	29,1774	-0,167
EUR/RUB	39,9700	40,0375	-0,068	39,7916	+0,178
Корзина	33,9421	34,1143	-0,172	33,9538	-0,012
EUR/USD	1,3792	1,3742	+0,005	1,369	+0,01
USD/JPY	81,7900	82,3900	-0,600	83,180	-1,390
GBP/USD	1,6127	1,6196	-0,007	1,625	-0,013
CHF/USD	1,0797	1,0722	+0,008	1,059	+0,021

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
24.02.11	0,2255	0,2615	0,3105	0,4640	0,7913
23.02.11	0,2270	0,2615	0,3115	0,4650	0,7938
18.02.11	0,2295	0,2620	0,3125	0,4655	0,7950

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
24.02.11	0,6363	0,8206	1,0450	1,3231	1,6900
23.02.11	0,6375	0,8269	1,0438	1,3194	1,6838
18.02.11	0,4688	0,8213	1,0325	1,2875	1,6500

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
24.02.11	2,96	3,50	3,75	4,00	4,33
23.02.11	-	-	-	-	-
18.02.11	2,94	3,50	3,75	4,00	4,33

- Доллар оказался под давлением на фоне беспокойств относительно ситуации на Ближнем Востоке и ужесточения монетарной политики в странах эмитентов некоторых валют, включая евро. Значительно лучшие данные по рынку труда и комментарии Президента ФРБ Сент-Луиса Д.Булларда так и не смогли должным образом поддержать доллар.

- Число обращений за пособием по безработице сократилось сильнее, чем ожидалось, тем самым продолжая нисходящий тренд, в то время как цифры заказов на товары длительного пользования были неоднозначными. С одной стороны, январские значения оказались хуже ожиданий, тогда как предыдущие значения были значительно пересмотрены в сторону роста. Продажи нового жилья упали значительно сильнее предположений, снизившись на 12,6% м/м. Вместе с тем, Д.Буллард заявил, что поддерживает идею о корректировке текущей программы ФРС по покупке облигаций в зависимости от развития ситуации в американской экономике. Также он отметил, что глобальная инфляция может вывести американские цены выше, чем можно было ожидать. При этом он описал текущую инфляцию как «довольно низкую».

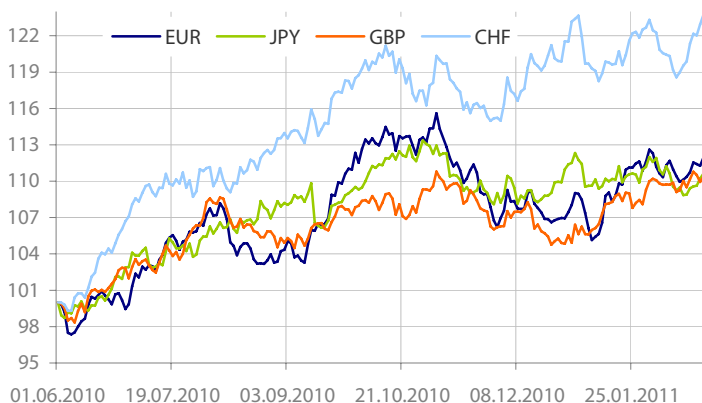
- **Пара EURUSD** торговалась в четверг в диапазоне 1,3705-1,3821, закрепившись к концу дня в районе 1,3792. Евро поддержали новые воинственные комментарии чиновников Еврозоны. Президент Бундесбанка А.Вебер сказал, что процентные ставки могут расти в будущем. Член правления того же Банка Dombret также заявил, что дальнейшее повышение цен нельзя исключать. На стороне европейской валюты также оказались и данные по ВВП Германии за IV кв., оказавшиеся в рамках ожиданий (на 4,0% г/г, 0,4% кв/кв). Чистый экспорт внес основной вклад в прирост в конце года, а внутренние факторы, такие как частное и государственное потребление и замедлилось. Между тем, на долгом рынке Еврозоны доходность периферийных стран региона вновь повысилась, в том числе доходность пор-

тугальских 10-летних облигаций поднялась до новых исторических максимумов – 7,523%.

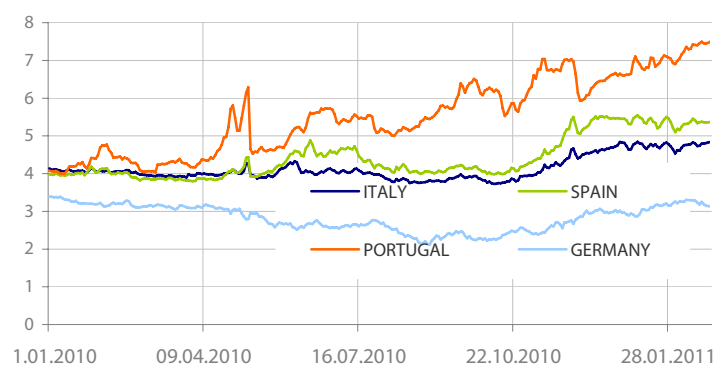
- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3840, 1,3860, 1,3894, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3740, 1,3714, 1,3658 (20-дневная скользящая средняя), 1,3533 (100-дневная скользящая средняя). В пятницу на движение пары могут повлиять итоги аукционов итальянских бондов, данные по ВВП США и Великобритании за IV кв. и очередные комментарии официальных лиц. В частности, сегодня состоятся выступления председателя Европейского совета Херман ван Ромпея и представителей ФРС, в первую очередь стоит отметить заместителя главы ЦБ США Д.Йеллен. Также выделим отдельно сегодняшние немецкие индикаторы по потребительской инфляции, в случае их снижения евро может оказаться под давлением.

- **Пара USDCHF** изменялась в четверг в диапазоне 0,9240-0,9347, закрепившись к концу дня в районе 0,9262. Франк накануне укрепился против многих конкурентов до новых многомесячных максимумов, тогда как против доллара и вовсе обновил рекордные уровни. Поводом для укрепления франка стало бегство в качество вследствие усиления геополитических рисков. При этом, учитывая текущие уровни швейцарской валюты нельзя исключать в ближайшие дни присутствия Швейцарского Национального Банка.

- Доллар продолжил снижение в ходе Азиатской сессии (большинство фондовых индексов региона торговалось на положительной территории), где пара USDCHF консолидировалась на рекордно низком уровне. Евро и фунт остались в районе отметок вчерашнего дня, их по-прежнему поддерживают перспективы усиления инфляционного давления на фоне высоких цен на нефть. Пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3787-1,3838 и 81,68-82,07, соответственно.

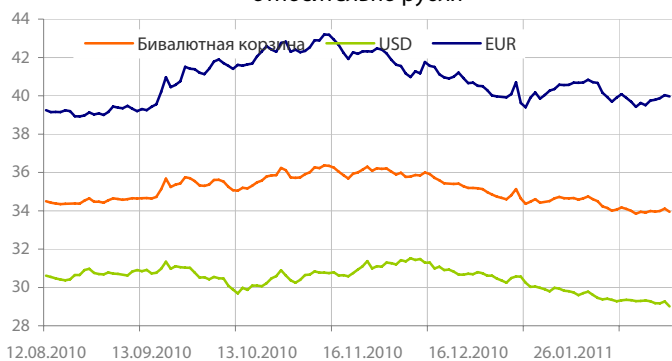
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

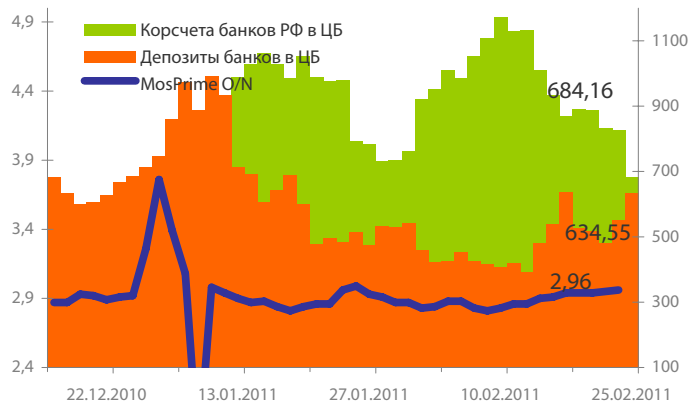
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



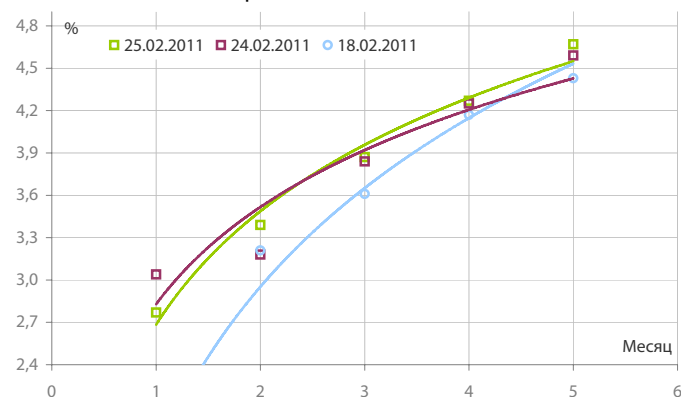
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль, воспользовавшись высокими ценами на нефть, размещением российских рублевых еврооблигаций и комментариями главы Министерства финансов России Алексея Кудрина, значительно укрепился в четверг к бивалютной корзине за счет 0,9% ослабления доллара США и 0,2% евро.

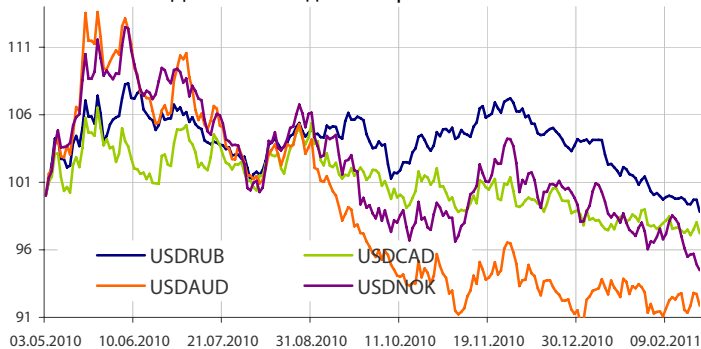
- Конъюнктура на денежном рынке в преддверии платежей по НДС и акцизам (завершаются 25 февраля) оставалась спокойной. В том числе, однодневные МБК не превышали уровень ставок по депозитам «овернайт» ЦБ РФ (2,75%), изменяясь в узком диапазоне 2,2-2,55%. Отметим, что Ставка RUONIA по состоянию на 22 февраля составила 2,73% годовых с объемом сделок на сумму 43,78 млрд. руб.

- Между тем, общая рублевая ликвидность уменьшилась вчера на 59,129 млрд. руб. до 1318,71 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 551,894 млрд. руб. до 634,554 млрд. руб., в то время как депозиты сократились с 825,945 млрд. руб. до 684,156 млрд. руб.

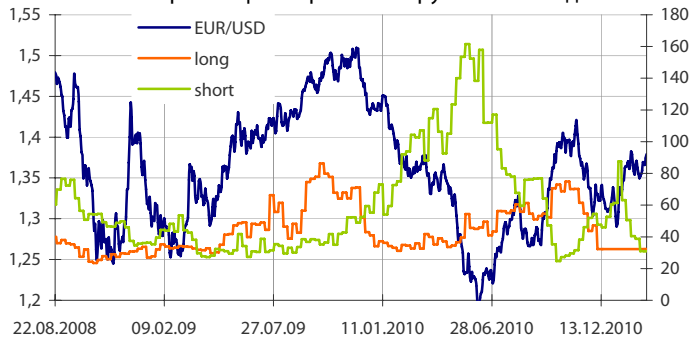
- Рубль начал день с незначительного снижения к бивалютной корзине, которое позже сменилось его ростом на фоне решений ЦБ РФ повысить ставки и ослабления евро в паре с долларом на Forex. Мы не исключаем, что до конца торгов на внутреннем валютном рынке пара EURUSD продолжит снижение, тогда у рубля будут все шансы опуститься в бивалютной корзине до сильного уровня поддержки в районе 33,85 руб.

- По поводу ставок ЦБ, в целом решение Банка было вполне ожидаемым, но только не настолько агрессивное. Отметим, что Совет директоров ЦБ РФ принял решение повысить с 28 февраля 2011 все ключевые процентные ставки на 25 б.п. и с 1 марта увеличить нормы резервирования. Таким образом, регулятор просигнализировал свою озабоченность относительно инфляции в стране, которая в годовом выражении по последним данным составляет 9,6%.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



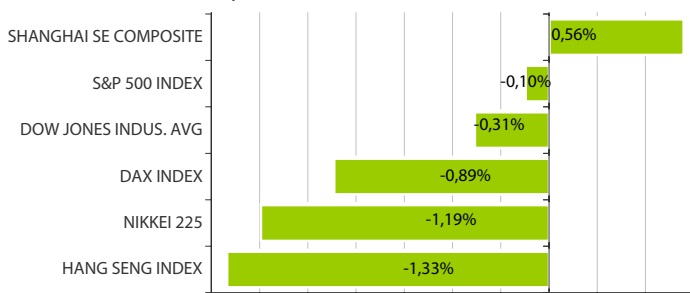
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 24/2/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



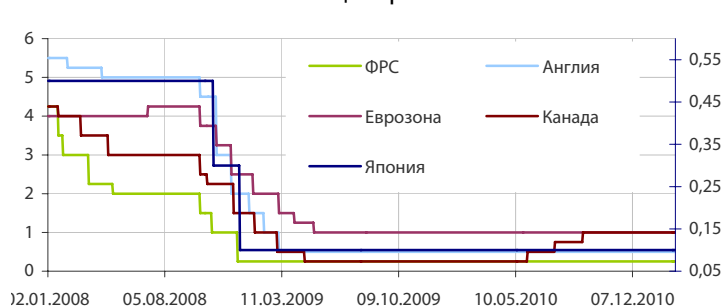
Динамика изменения индекса Baltic DRY



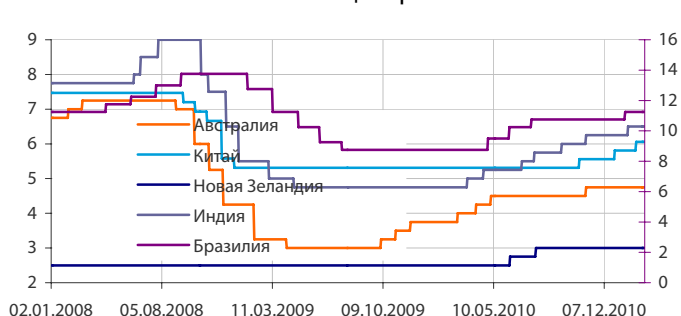
Динамика изменения индекса VIX



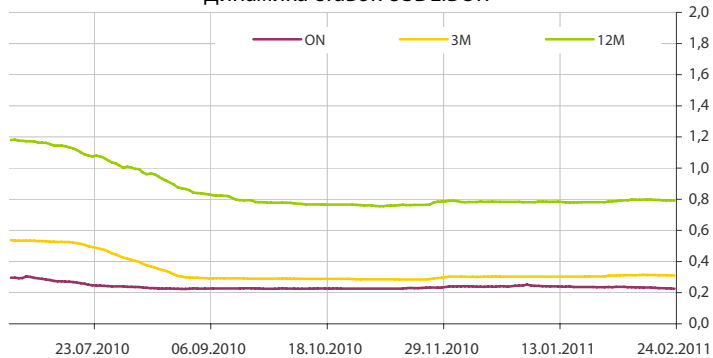
Основные ставки центральных банков



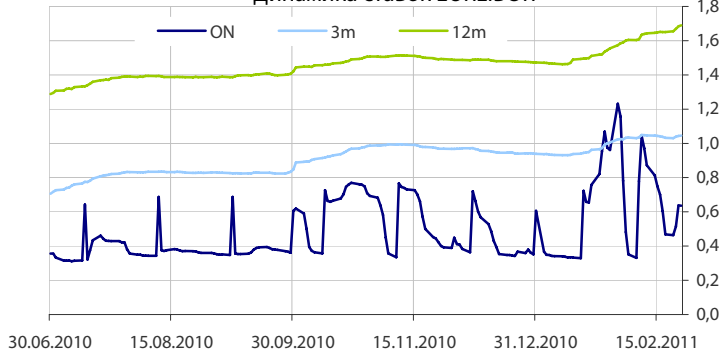
Основные ставки центральных банков



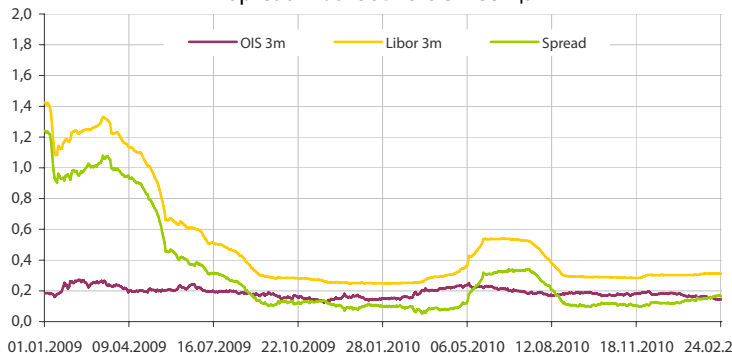
Динамика ставок USDLIBOR



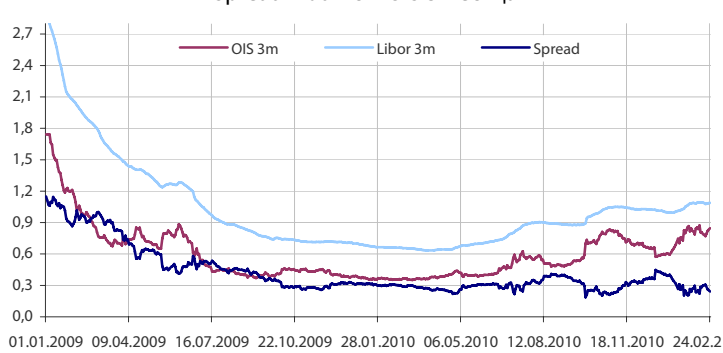
Динамика ставок EURLIBOR



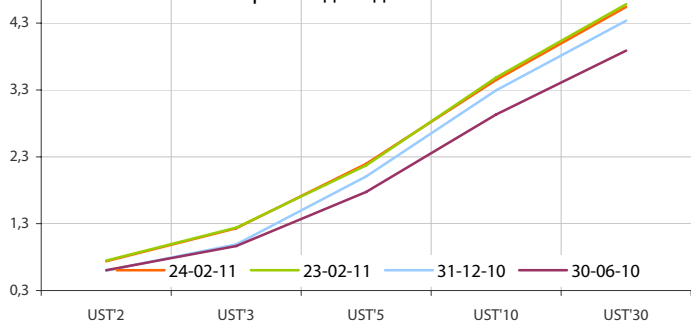
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



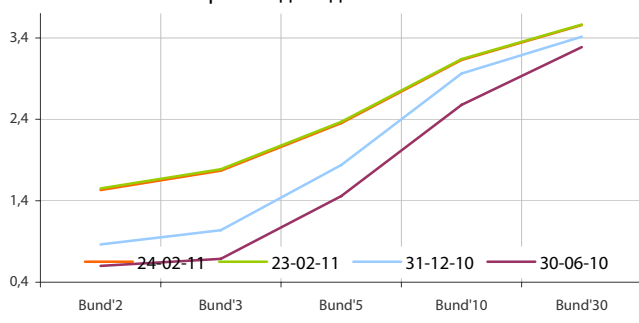
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



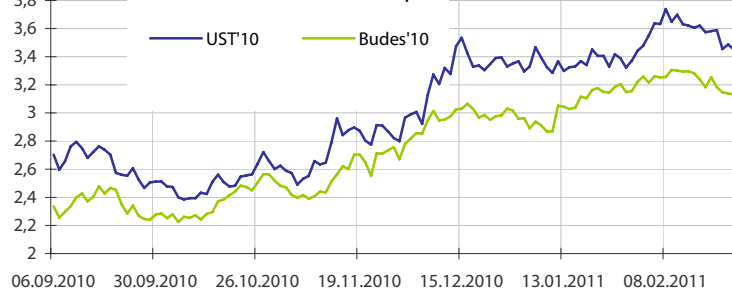
Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



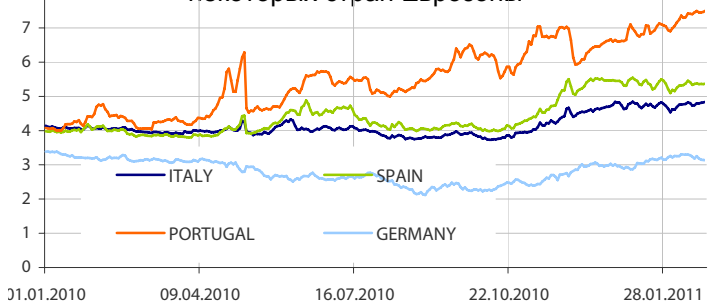
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



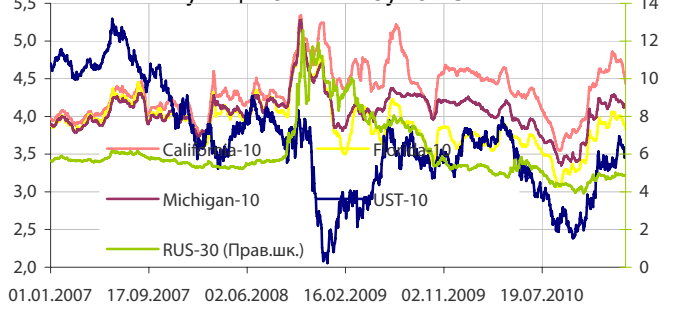
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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"

Дата	Событие
25 фев	СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ЦБ РФ ПО СТАВКАМ. Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых. Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.
28 фев	Уплата налога на прибыль. Аукцион репо ЦБР на срок 3 месяца.
1 мар	ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 1 неделя, 3 месяца. Возврат ВЭБу пенс.средств с депозитов на 33 млрд. руб.

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

24-26 фев.	Мониторинг Минэкономразвития за янв 11г (МЭР).
24 фев	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ с 15 по 21 фев 11г (Росстат).
25 фев	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
25-28 фев.	Иностранные инвестиции в РФ за 10г (Росстат).
1 мар	Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 мар 11г (Минфин).
2 мар	Инфляция в РФ с 22 фев по 28 фев 11г (Росстат).
3 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
4 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
4-5 мар.	Инфляция в РФ в фев 11г (Росстат). Фин.результаты компаний РФ в 10г (Росстат).
5 мар	Структура международных резервов РФ на 1 мар 11г (ЦБР).
9 мар	Данные о валютных интервенциях ЦБР в феврале (ЦБР).
10 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ со 1 по 7 мар 11г (Росстат).
11 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
14 мар	Внешняя торговля РФ за янв 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). Промпроизводство в янв-фев 11г (Росстат).
16-17 мар.	Цены производителей РФ в фев 11г (Росстат). Просрочка по зарплате на 1 мар 11г (Росстат).
16 мар	Инфляция в РФ с 9 по 14 мар 11г (Росстат).
17 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
18 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). Оперативный доклад Росстата за фев 11г (Росстат).
22-23 мар.	Занятость и безработица в РФ в фев 11г (Росстат).

Данные:Reuters

**понедельник 21 февраля 2011 г.**

- США: Национальный праздник. День Президентов.
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности за фев
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за фев
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности за фев
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за фев
- 11:58 Еврозона: Комбинированный индекс деловой активности за фев
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo за фев
- 12:00 Германия: Индекс делового оптимизма Ifo за фев
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo за фев
- 12:30 Великобритания: Чистые заимствования государственного сектора за янв

**вторник 22 февраля 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK за мар
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия за фев
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда за фев

**среда 23 февраля 2011 г.**

- 13:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за дек
- 15:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:45 США: Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 16:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 18:00 США: Продажи домов на вторичном рынке за янв

**четверг 24 февраля 2011 г.**

- 10:00 Германия: ВВП окончательный за 4 кв
- 13:00 Еврозона: Индекс экономических ожиданий за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс делового климата за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий потребителей за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий в сфере услуг за фев
- 13:00 Еврозона: Индекс ожиданий в сфере промышленности за фев
- 14:00 Великобритания: Индекс изменения объема розничных продаж СВИ за фев
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 16:30 США: Заказы на товары длит. пользования
- 18:00 США: Продажи на первич. рынке жилья
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

**пятница 25 февраля 2011 г.**

- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен, за янв
- 03:00 Германия: Индекс потребительских цен за фев
- 12:30 Великобритания: ВВП за 4 кв
- 16:30 США: ВВП за 4 кв
- 16:30 США: Личное потребление за 4 кв
- 18:00 США: Индекс потребительского доверия Мичигана

**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

**Отдел конверсионных операций на международном рынке**
**Скабелин Андрей Владимирович**

Skabelin@psbank.ru  
Askabelin1@bloomberg.net

Начальник отдела

Прямой: +7(495)411-51-34 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-56

**Управление клиентских операций**
**Кулаков Алексей Дмитриевич**

Kulakovad@psbank.ru

Начальник управления

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](mailto: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

**Галямина Ирина Александровна**

Galiamina@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 314-055-108

Прямой: +7(495) 705-97-56  
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85

**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

**Жариков Евгений Юрьевич**

Zharikov@psbank.ru

Рынок облигаций

70-47-35

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](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)