Промсвязьбанк

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

Краткий обзор валютного рынка

Четверг 26 января 2012 г.

Ситуация на рынке Forex

Заметим, что рост европейской валюты связан не со сменой отношения инвесторов к ней, а с локальной слабостью доллара, связанной с тоном последнего выступления главы ФРС.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Вчера мы отдельно отмечали, что рост рубля в первую очередь связан с сохранением позитивного отношения инвесторов к валютам развивающихся рынков.

См. стр. 3

Календарь событий

Германия: Индекс потребительского доверия GfK.
США: Заявки на пособие по безработице.
США: Индекс активности ФРБ Чикаго
США: Заказы на товары длительного пользования.
США: Опережающие индикаторы.
США: Продажи на первичном рынке жилья.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяц.

См. стр. 5

Прогнозы:

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

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3363	78,77	1,5800
	1,3244	78,54	1,5774
	1,3190	78,20	1,5700
Поддерж.	1,3130	77,43	1,5553
	1,3068	77,00	1,5484
	1,3007	76,60	1,5420

FX	25 янв	24 янв	Изм. ден.	20 янв	Изм.нед.
USD/RUB	30,7200	30,8600	-0,140	31,3400	-0,620
EUR/RUB	39,7750	40,0250	-0,250	40,4950	-0,720
Корзина	34,7948	34,9843	-0,190	35,4598	-0,665
EUR/USD	1,3048	1,3022	+0,003	1,293	+0,012
USD/JPY	77,7100	77,7200	-0,010	77,010	+0,7
GBP/USD	1,5614	1,5601	+0,001	1,558	+0,004
CHF/USD	1,0804	1,0774	+0,003	1,070	+0,01

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
25.01.12	0,1415	0,2728	0,5566	0,7918	1,1080
24.01.12	0,1445	0,2753	0,5591	0,7913	1,1085
20.01.12	0,1443	0,2773	0,5611	0,7918	1,1100

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
25.01.12	0,2829	0,6800	1,0883	1,4043	1,7566
24.01.12	0,2843	0,6900	1,0989	1,4087	1,7607
20.01.12	0,2843	0,7157	1,1257	1,4264	1,7779

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
25.01.12	5,85	6,13	6,66	6,99	7,19
24.01.12	5,28	6,12	6,69	6,99	7,19
20.01.12	4,95	6,06	6,65	6,98	7,18

• Вполне ожидаемые нами результаты заседания ФРС были восприняты рынками позитивно, при этом давление на доллар США усилилось. Его индекс к корзине из шести ведущих мировых валют снизился на 0,36% (до 79,579 п.). Валюты азиатского региона также показывали хорошую динамику в паре с долларом — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, вырос на 0,25%, закрепившись в районе максимума с августа прошлого года — 116,93 п. В то же время мы не предполагали, что аппетит к риску сохранится, и прогнозировали коррекцию, т.к. рассчитывали на реализацию сценария «покупай на ожиданиях, продавай на фактах». Вероятно, что это произойдет в пятницу, когда будут обнародованы показатели по ВВП США за IV кв., которые могут оказаться вполне благоприятными и, вероятно, будут расценены инвесторами как негатив из-за того, что они снижают вероятность запуска ФРС новых программ стимулирования. Хотя мы не считаем, что это может помешать регулятору, поскольку американская экономика продолжает сталкивается с сильными рисками.

• Между тем комитет по открытым рынкам ФРС США принял решение сохранить основные параметры монетарной политики — базовая процентная ставка останется на рекордно низком уровне в 0,0-0,25%, а объем выкупаемых с рынка гособлигаций Минфина США — на уровне в $400 млрд. Однако не это было важно — инвесторы следили за прогнозами регулятора, которые были опубликованы впервые, и за тоном выступления его главы Б.Бернанке. Еще в начале месяца мы писали, что рынки жилья и труда с учетом скрытных рисков продолжают находится в плохом состоянии, и если кризис в Европе будет усиливаться, а инфляционное давление несколько ослабнет, то ФРС будет действовать. Как итог, в Банке вчера привели именно эти доводы, но с несколькими ремарками. В частности, ранее некоторые представители американского ЦБ предлагали взять за основу оценок инфляционных рисков не показатель базовой инфляции, а индекс потребительской инфляции (PCE), который в январе составлял 1,7%, что также ниже целевых 2%. Напомним, что 30 января ожидается публикация соответствующего показателя за декабрь 2011 г. Единственное, что стало для нас сюрпризом, — это пересмотр планов по удержанию околонулевых ставок как минимум до конца 2014 года, а не до лета 2013 г, как сообщалось ранее. Поведем итог: если потребительская инфляция продолжит держаться ниже 2%, и в то же время кроме Греции о себе напомнят Португалия (сегодня 10-летки обновили многолетний максимум — 14,815%) и Италия (с февраля по апрель стране предстоит погасить облигаций на 161 млрд. евро), то ФРС, скорее всего, решится на новые стимулирующие программы. Мы не исключаем, что о дальнейших возможных шагах будет объявлено на одном из заседаний комитета до истечения программы «Operation Twist» (конец июня 2012 г.).

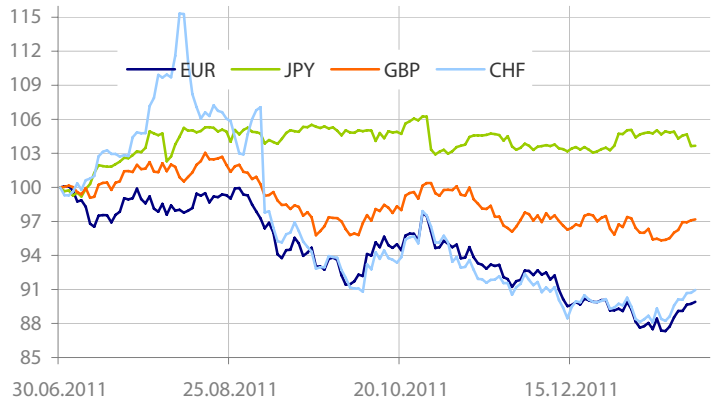
• Что касается основной валютной пары EURUSD, то её движение выше 1,31 укладывается в рамки наших месячных прогнозов, и с точки зрения технического анализа целью её дальнейшего восходящего движения может стать уровень 1,3250. В то же время пара, вероятно, уже в ближайшие недели может начать снижение по направлению к 1,23, учитывая риски для еврозоны, перечисленные выше, а также февральский 3-летний аукцион LTRO, на котором, по последним оценкам, может быть привлечено 1 трлн. евро, и возможное более агрессивное снижение ставки ЕЦБ. Тем не менее в долгосрочной перспективе, обращая внимание на тон ФРС и сохраняющуюся сложную долговую ситуацию в США, доллар вряд ли сможет удержаться на этих отметках и мы не исключаем его снижения в район уровней 2010 г. — до 1,4940 в паре с евро.

• Пара EURUSD изменялась вчера в диапазоне 1,3121-1,3047, закрепившись к концу дня в районе 1,3048. Кроме сообщений, касающихся заседания ФРС, пару поддержали очередные удачные результаты аукционов бумаг Германии отчет немецкого института Ifo, который сообщил об улучшении бизнес-климата в январе третий месяц подряд. Хотя оценка текущей ситуации бизнеса менее благоприятна, чем в декабре, при этом ожидания бизнеса значительно улучшились.

• Заметим, что сегодня Wall Street Journal сообщил, что греческие власти договорились с кредиторами по ставке в свопсделках по обмену бумаг. При этом источник не называется, а информация, в свою очередь, не подтверждена официальными лицами. Кроме этого, появились сообщения, что ЕЦБ по-прежнему выступает против принятия потерь по греческим бондам, которые находятся у него на балансе.

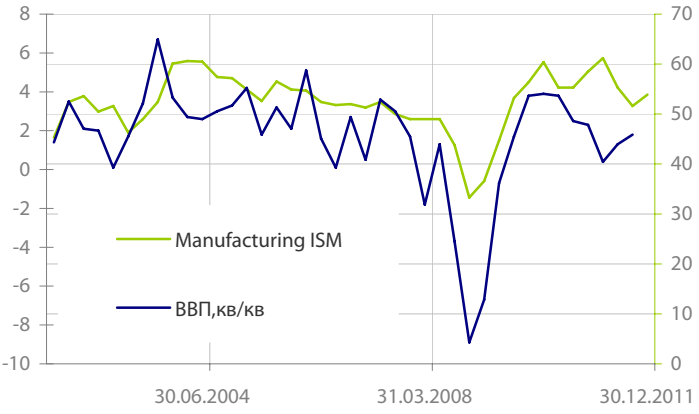
• Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3190, 1,3244, 1,3363, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3130, 1,3068, 1,3007, 1,2868. Сегодня прошли очередные успешные аукционы бумаг Италии, и вышли вполне позитивные индикаторы потребительских настроений в Италии, Франции и Германий, последний, рассчитываемый исследовательской компаний GfK, вырос до 5,9% с 5,7%. Позже в США представят традиционные еженедельные данные по рынку труда, объемы заказов на товары длительного пользования, ведущие индикаторы и индексы активности в промышленном секторе от ФРБ Чикаго и Канзас-Сити. Кроме этого, Канцлер Германии А.Меркель встретится с премьер-министром Испании, а МВФ проведет регулярную пресс-конференцию. Также важными станут новости с проходящего в Давосе Всемирного экономического форума.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

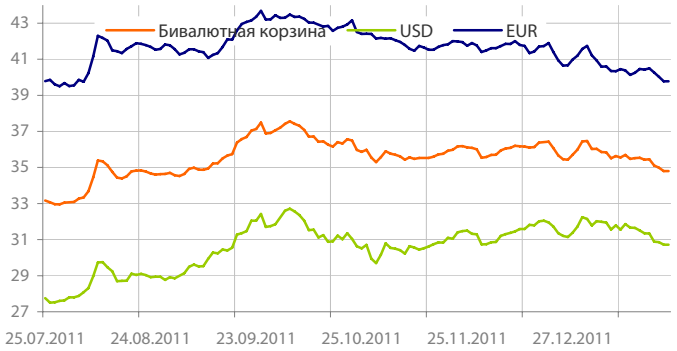
Динамика ВВП США



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

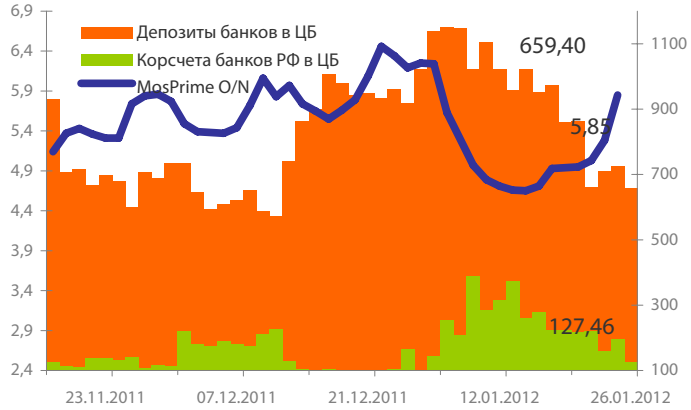
Ситуация на внутреннем валютном рынке

Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля

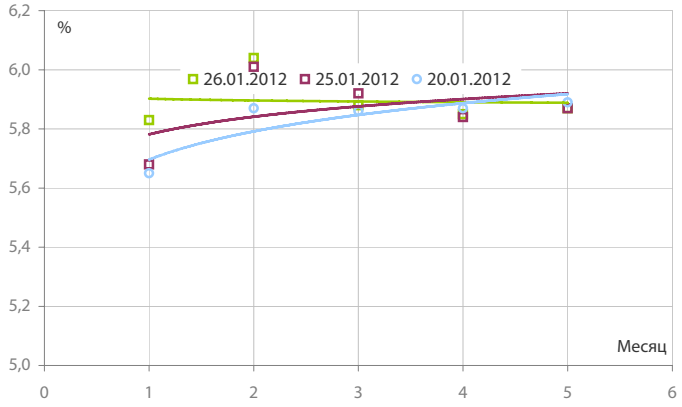


Динамика бивалютной корзины и цен на нефть

Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



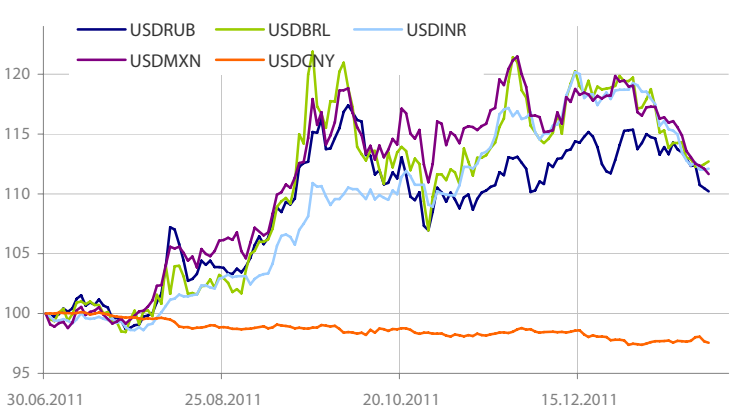
• Вчера мы отдельно отмечали, что рост рубля в первую очередь связан с сохранением позитивного отношения инвесторов к валютам развивающихся рынков. Тенденция сохранилась и в четверг, позволив российской валюте догнать своих коллег (индийскую рупию, бразильский реал и мексиканское песо), протестировав утром в паре с долларом сильный уровень поддержки (30,23 руб.), в результате его преимущество против американской валюты на тот момент с начала года составило около 6%. Российскую валюту также продолжает поддерживать сложная ситуация на денежном рынке, провоцирующая игроков продавать валюту, и оптимизм, установившийся на рынках, который в ближайшей перспективе может претерпеть значительные изменения.

• С технической точки зрения следующим сильным уровнем поддержки пары USDRUB являются отметки 30,18 и 30,06 руб., в то время как сопротивление проходит в районе 30,39 руб. Отметим, что в случае сохранения восходящей тенденции по паре EURUSD до 1,32, целью снижения пары USDRUB может стать уровень 29,81 руб., но вероятность более глубокой её просадки невелика. Напомним, что в рамках нашего 3-месячного прогноза доллар может укрепиться против рубля до 32,50 руб.

• На денежном рынке ситуация с ликвидностью вновь несколько ухудшилась, поддерживая тем самым ставки денежного рынка на высоком уровне. Так, ставки «овернайт» МБК торгуются сегодня районе 5,75%. При этом стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона держалась несколько выше отметок начала недели — около 6%.

• Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 134,134 млрд. руб. — до 786,859 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 725,252 до 659,401 млрд. руб., при этом депозиты уменьшились с 195,741 до 127,458 млрд. руб.

Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)

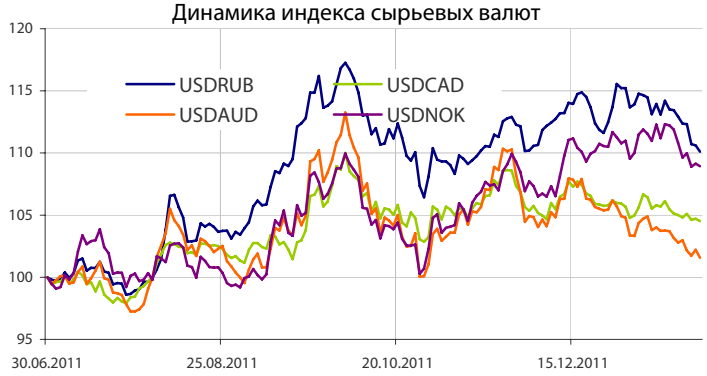


Данные: Bloomberg, www.cbr.ru, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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

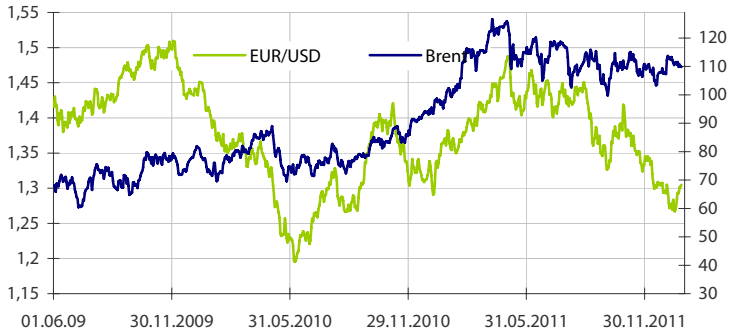
Промсвязьбанк

Динамика индекса сырьевых валют



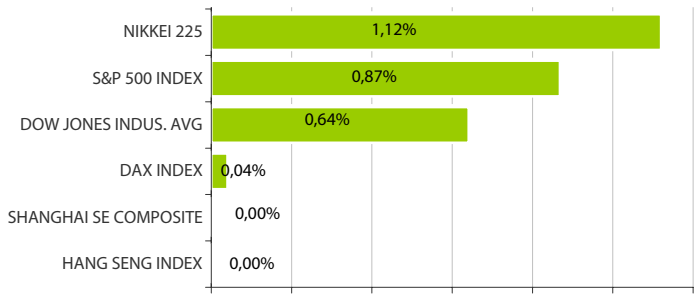
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC

Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть

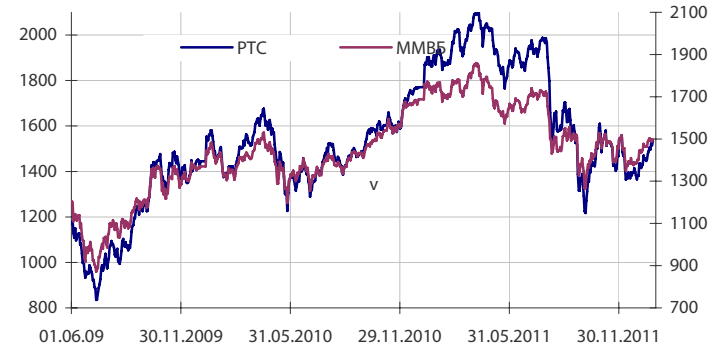


Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото

Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 25/1/2012



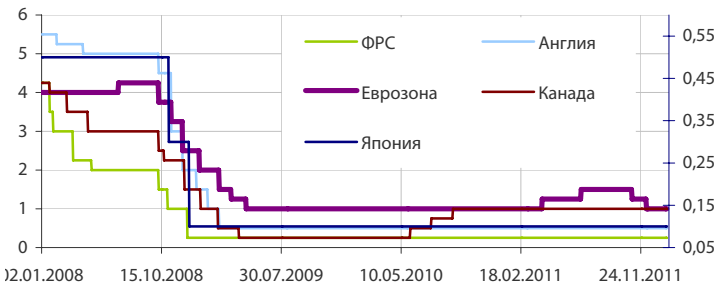
Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



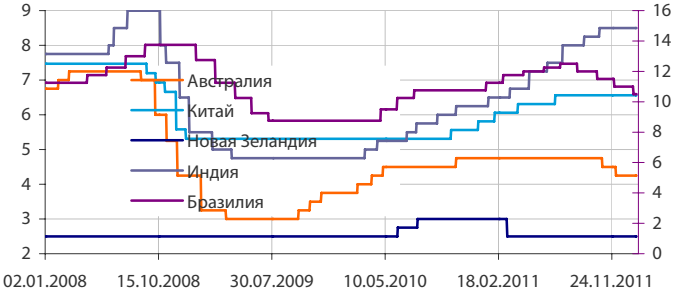
Динамика изменения индекса Baltic DRY

Динамика изменения индекса VIX

Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



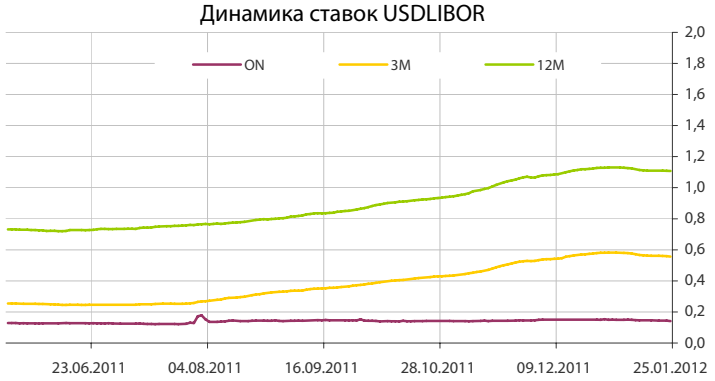
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

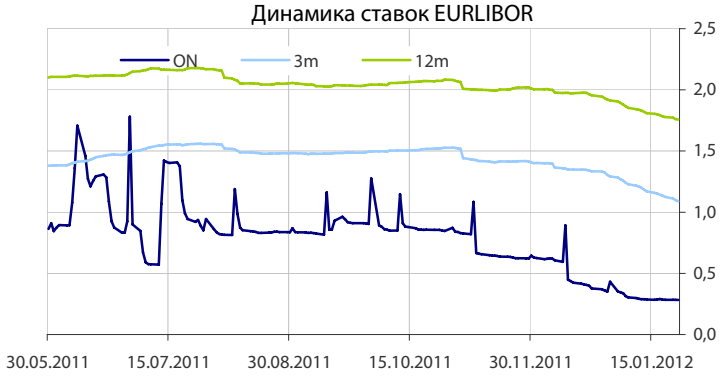
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

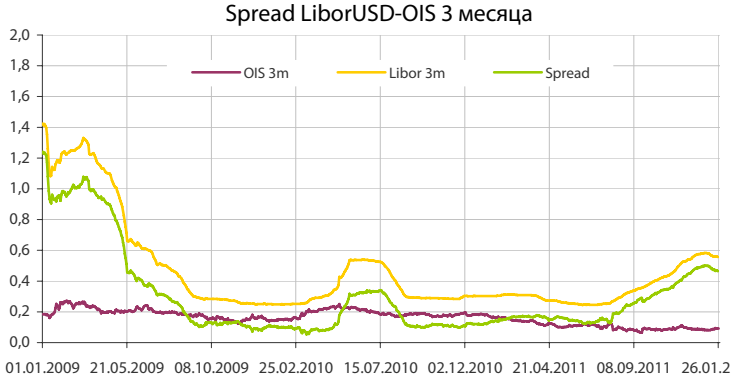
Динамика ставок USDLIBOR



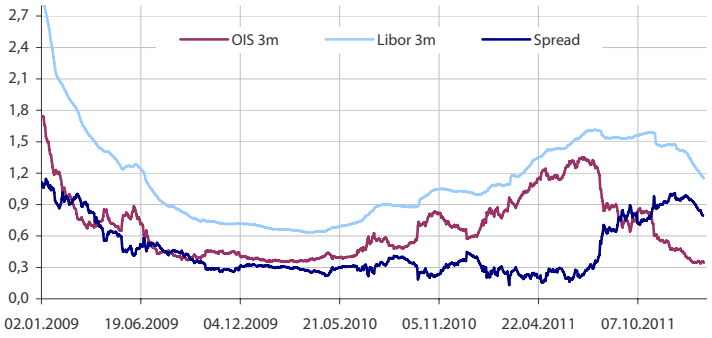
Динамика ставок EURLIBOR



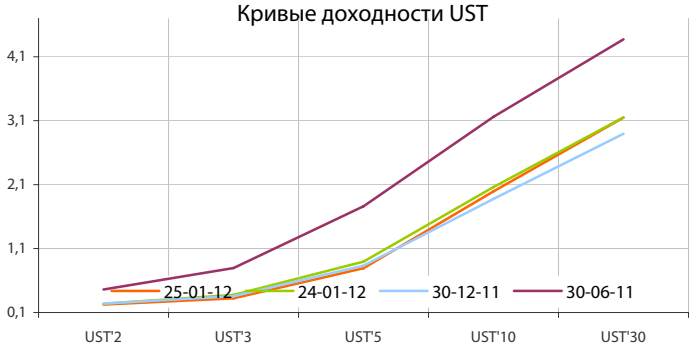
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



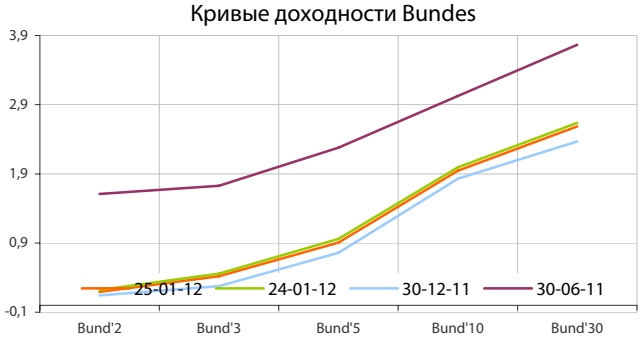
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



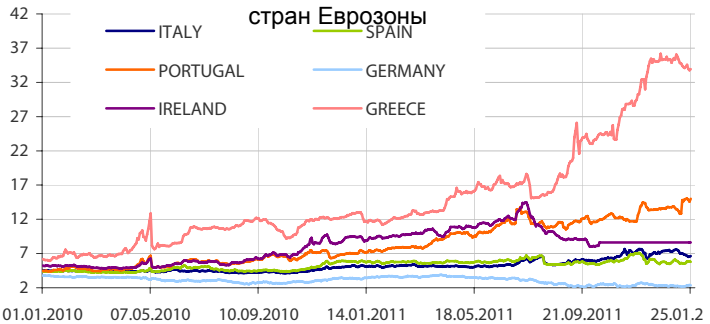
Кривые доходности Bundes



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"

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

Промсвязьбанк

Календарь событий

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 M3
- 17:30 США: Динамика ВВП
- 17:30 США: Личное потребление
- 18:55 США: Потребительское доверие по версии университета Мичигана

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

Дата	Событие
26 янв	Депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяц.
27 янв	ГСО-ППС 39001, купон 11, выплата 1,69 млрд. руб.
30 янв	Возврат Минфину 162,2 млрд. руб. с депозитов банков (10 янв под 6,64%). Уплата налога на прибыль.

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

Промсвязьбанк

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 semenovykhdd@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	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 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.