

Ситуация на рынке Forex

Сегодня ЕЦБ начнет прием заявок на 3-летние кредиты в рамках программ LTRO, результаты аукциона будут обнародованы завтра. Это событие сопряжено с многочисленными рисками.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB станет сегодня отметка 28,91 руб., в то время как сопротивление будет лежать в районе 29,41 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: Индексы настроений.

Италия: аукцион по размещению облигаций.

Бельгия: размещение 105-дневных векселей.

Великобритания: Индекс розничных продаж.

США: Заказы на товары длительного пользования, м/м

Прогноз: -0.7%

США: Индекс цен на жилье CaseShiller.

США: Индекс доверия потребителей.

США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата налога на прибыль.

[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.	1,3728	81,20	1,5929
	1,3533	81,67	1,5914
	1,3495	80,76	1,5889
Поддерж.	1,3361	80,24	1,5721
	1,3308	80,00	1,5654
	1,3227	79,80	1,5600

FX	27 фев	24 фев	Изм. ден.	16 фев	Изм. нед.
USD/RUB	29,0350	29,1850	-0,150	30,2470	-1,212
EUR/RUB	38,8750	39,2000	-0,325	39,3750	-0,500
Корзина	33,4630	33,6918	-0,229	34,3546	-0,892
EUR/USD	1,3411	1,3448	-0,004	1,310	+0,031
USD/JPY	80,3700	81,2000	-0,830	78,940	+1,43
GBP/USD	1,5843	1,5875	-0,003	1,578	+0,006
CHF/USD	1,1130	1,1161	-0,003	1,085	+0,028

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
27.02.12	0,1390	0,2440	0,4891	0,7521	1,0662
24.02.12	0,1385	0,2440	0,4906	0,7531	1,0661
16.02.12	0,1420	0,2455	0,4931	0,7521	1,0661

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
27.02.12	0,2793	0,5050	0,9155	1,2521	1,6114
24.02.12	0,2793	0,5129	0,9246	1,2614	1,6193
16.02.12	0,2807	0,5500	0,9682	1,2964	1,6500

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
27.02.12	4,65	5,76	6,28	6,79	7,05
24.02.12	4,66	5,76	6,28	6,80	7,05
16.02.12	4,58	5,75	6,26	6,78	7,05

• Под занавес американской торговой сессии рейтинговое агентство S&P снизило кредитный рейтинг Греции на две ступени до уровня «SD» (выборочный дефолт) в свете последних решений греческих властей о внесении изменений в нормы коллективных действий, предполагающих принудительное участие инвесторов в реструктуризации греческой задолженности.

• Что касается американских новостей, то очередная порция статистики вновь указала на стабилизацию ситуации в стране в макроэкономическом плане. Так, объемы незавершенных сделок на рынке жилья США выросли в январе на 2% м/м, в то время как значение индекса производственной активности ФРБ Далласа поднялось до 17,8 п. против 15,3 п. в январе.

• EURUSD изменялась вчера в диапазоне 1,3367-1,3478, закрепившись к концу дня у отметки 1,3411. Реакцией на решение S&P пока не последовало, хотя еще накануне его объявления отмечались продажи европейской валюты. Не исключено, что участники рынка пребывают в ожидании комментариев от ISDA (Международной ассоциации свопов и деривативов), которая может трактовать последние решения греческих властей как «кредитное событие», что впоследствии должно вызвать платежи по CDS на долги Греции. Как следует из последнего сообщения в Financial Times, комитет ISDA может принять в среду вечером решение о рассмотрении данного вопроса и, возможно, впоследствии по греческим обязательствам будет объявлен дефолт. На этом фоне стоимость однолетних CDS на долги Греции подскочила за день на 57% до новых максимальных отметок (41 094 б.п.).

• В дополнение к нашим комментариям касательно ситуации в еврозоне отметим, что множество вопросов остаются нерешенными, в том числе относительно роли государственных учреждений в своп-операциях с бумагами Греции и увеличении ресурсов ESM (обсуждение вопроса может состояться на Саммите лидеров еврозоны 1-2 марта) и роли МВФ (обсуждение этого вопроса состоится на следующей встрече «двадцатки» в конце апреля).

• Кроме Греции, от S&P пострадал и рейтинг Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF), прогноз по которому был снижен до негативного статуса. Напомним, что 16 января S&P понизило рейтинг EFSF на одну ступень — с «AAA» до «AA+».

• В то же время рынки не были вчера лишены и позитивных новостей в лице состоявшегося в немецком Парламенте голосования по второму пакету помощи Греции. В итоге за реализацию этих мер проголосовало подавляющее большинство законодателей, хотя в правящей партии (Христианско-демократический союз), возглавляемой канцлером Германии А. Меркель, вновь были несогласные, что напомнило о внутриполитических рисках, способных усложнить в дальнейшем одобрение новых законопроектов, связанных с оказанием финансовой помощи проблемным странам еврозоны.

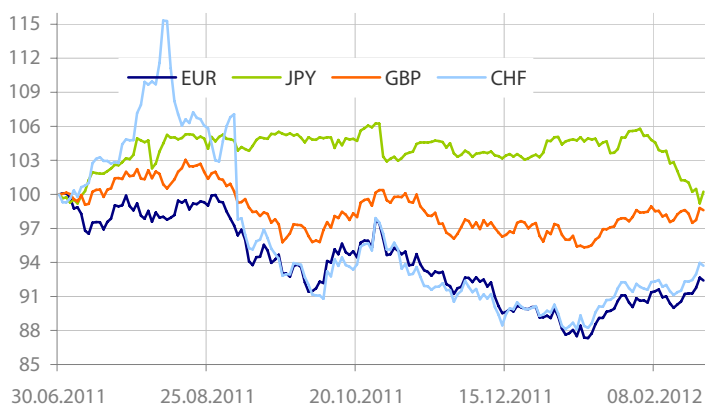
• Напомним, что сегодня ЕЦБ начнет прием заявок на 3-летние кредиты в рамках программ LTRO, результаты аукциона будут обнародованы завтра. Это событие сопряжено с многочисленными рисками, а также несет в себе неопределенность касательно реакции инвесторов на итоги. С одной стороны, любая финансовая

помощь должна поддерживать рынки акций и облигаций, что и отмечается на протяжении последних нескольких месяцев после проведенного в декабре первого аукциона LTRO. С другой стороны, на рынках появляются «свежие деньги», тем самым увеличивая денежную базу и баланс Центрального банка, а это редко является хорошей новостью для валюты, в нашем случае — для евро. Более того, если сравнить аукционы с QE от ФРС, то это, по сути, одно и то же, но только с той разницей, что деньги от LTRO попадают на рынок практически сразу. А если учесть тот факт, что банки могут привлечь около 500 млрд. евро, это непосредственно отразится на денежной базе и балансе ЕЦБ. Отметим, что по последней оценке европейского регулятора, денежная база в еврозоне составляла в долларовом эквиваленте 1,955 трлн., в то время как в США около 2,7 трлн. В результате аукциона может последовать сужение спреда между показателями обоих регионов, а значит, евро лишится еще одного важного фактора поддержки.

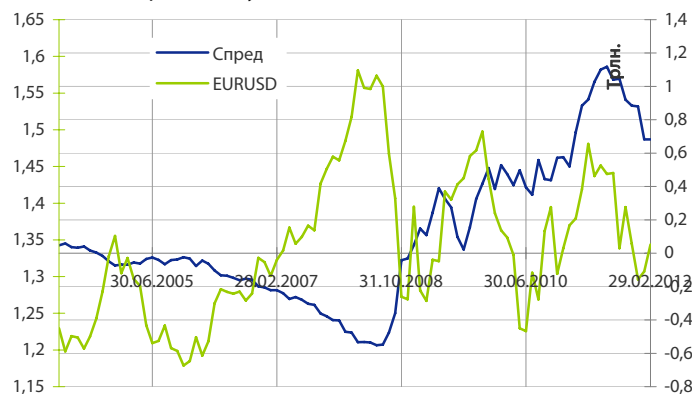
• Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3495, 1,3533, 1,3728 (200-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3361, 1,3308, 1,3227 (100-дневная скользящая средняя). Сегодня инвесторы будут ожидать итогов размещений итальянских и бельгийских бондов, а также многочисленных выступлений официальных лиц, в том числе одной из основных фигур ФРС — Э.Дюка. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне представят показатели немецкой инфляции и ряд индикаторов, отражающих настроения в отдельных секторах экономики европейского региона. Позже в США обнародуют индексы потребительского доверия и производственной активности от ФРБ Ричмонда, также выйдут данные по заказам на товары длительного пользования и ценам на рынке недвижимости от CaseShiller.

• Между тем к моменту написания обзора в еврозоне обнародовали индикаторы настроений в бизнес- и потребительской среде, которые намекали, что импульс экономического роста, отмечающегося в первые месяцы года, несколько усилился. В частности, общий экономический показатель настроения вырос второй месяц подряд в январе с 93,4 п. до 94,4. Его рост в первую очередь был связан с оживлением в промышленных и строительных секторах экономики, в то время как потребительская уверенность выросла незначительно, а сектор услуг и вовсе сократился. Показатели Франции и Италии продемонстрировали наилучшую динамику, тогда как настроения в Испании вновь ухудшились.

• На сегодняшних торгах в Азии вновь преобладали смешанные настроения (Nikkei 225 рос на 0,92%, австралийский S&P/ASX 200 снижался на 0,11%). В поддержку японского рынка выступили данные по розничным продажам, сообщившие о росте на 1,9% г/г. Кроме этого, появились спекуляции на тему предстоящей 1 марта публикации китайского индекса активности PMI для промышленности, который, судя по опросу Bloomberg, вырос с 50,5 п. до 50,9 п. Однако, вспоминая последние показатели экспорта и ряд других индикаторов, учитывающихся при расчете индекса, в действительности он может оказаться хуже ожиданий. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY торговались в районе 1,3367-1,3478 и 80,15-81,61.

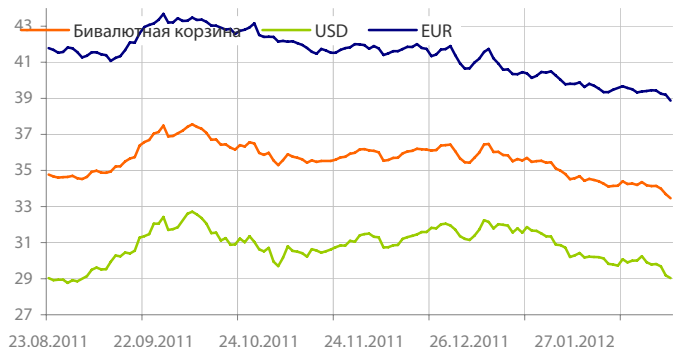
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Спред между денежной базой США и ЕЦБ


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

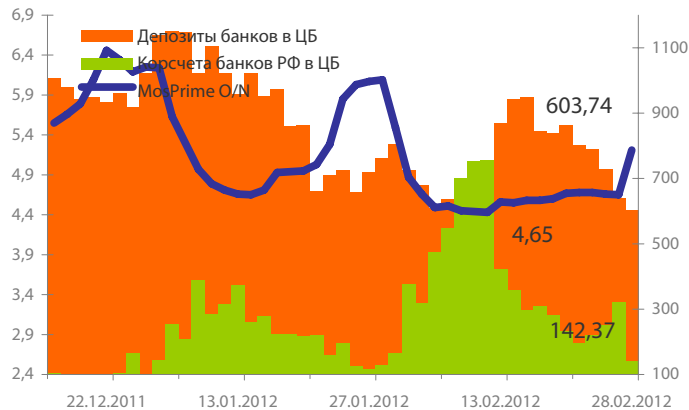
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



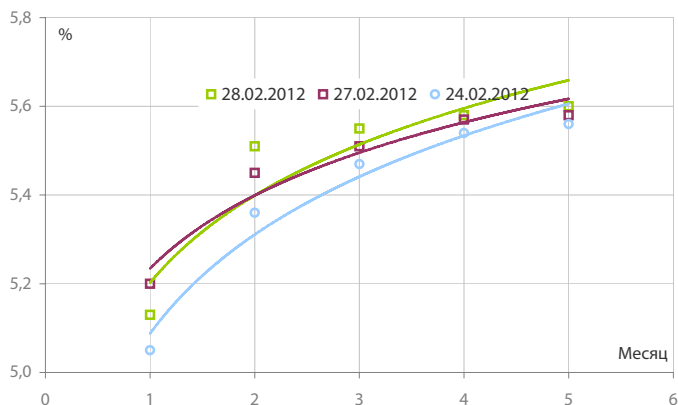
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



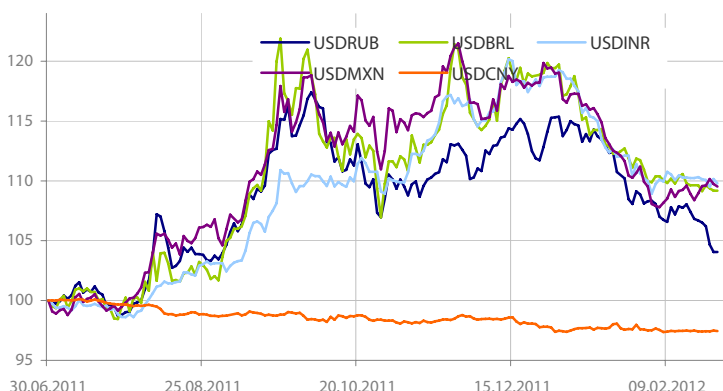
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



• Российские участники валютного рынка продолжают сегодня следить за внешним фоном, который в течение дня может стремительно меняться. Более того, сегодня последний день уплаты налога на прибыль, которым завершают налоговый период, что предполагает потерю рублем довольно сильного фактора поддержки, особенно во времена высоких цен на нефть. С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB станет сегодня отметка 28,91 руб., в то время как сопротивление будет лежать в районе 29,41 руб.

• В то же время напомним, что последнее спекулятивное повышение цен на нефть позволило рублю по итогам прошлой недели, в отличие от его коллег по развивающимся рынкам, вырасти против доллара на 2,57%. При этом мексиканское песо, индийская рупия и бразильский реал потеряли по 1,13%, 0,67% и 0,23% соответственно. Не исключено, что инвесторы в ближайшие недели продолжат фиксацию прибыли по этим валютам в свете рисков, упомянутых нами ранее, а значит, в случае усиления коррекционных настроений на рынке нефти в свете увеличения ее предложения рубль может отдать часть позиций, отвоеванных им накануне, доллару. Отметим, что на минувших выходных Саудовская Аравия заявила, что в январе страна увеличила объем экспорта нефти до 9 млн. б/с. против 7,5 млн. б/с, добытых ею в январе. Также, судя по последним сообщениям, судьба прокладки нефтепровода Keystone XL может решиться в позитивном ключе, и это позволит увеличить объемы транспортировки нефти со Среднего Запада на нефтеперерабатывающие заводы на побережье Мексиканского залива, что в первую очередь окажет давление на нефть марки WTI и в целом на рынок нефти.

• Сегодня ставки денежного рынка значительно подросли в свете существенного оттока ликвидности из системы. В частности, ставки МБК «овернайт» держатся сегодня около 6%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляет примерно 5,5%.

• Общая рублевая ликвидность снизилась вчера на 214,601 млрд. руб. — до 746,107 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 639,207 до 603,74 млрд. руб., депозиты также сократились — с 321,501 до 142,367 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



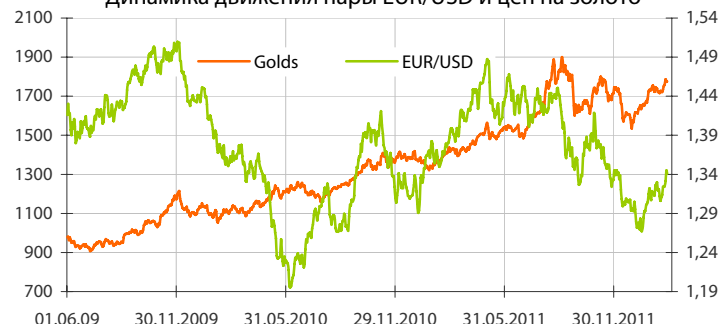
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



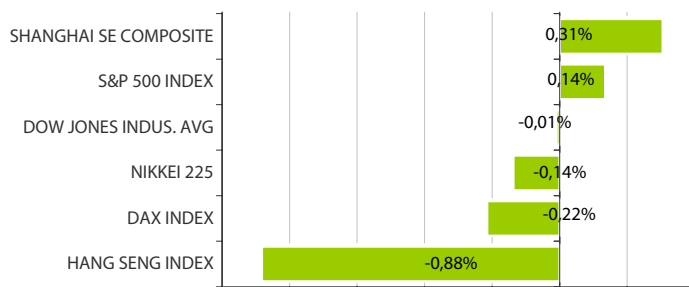
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 27/2/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



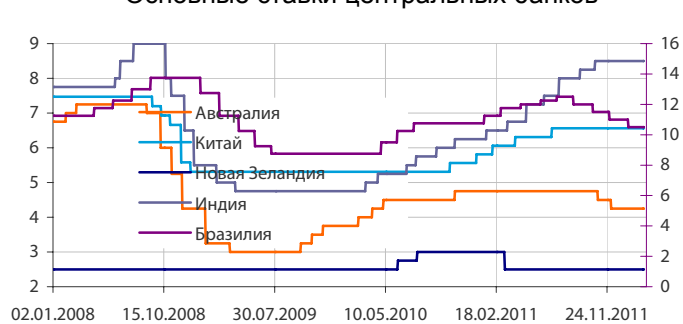
Динамика изменения индекса VIX

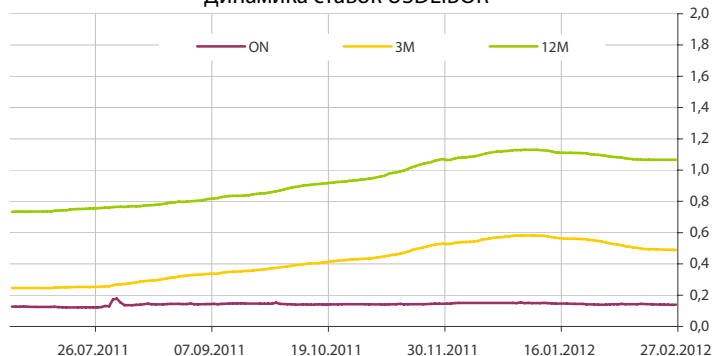
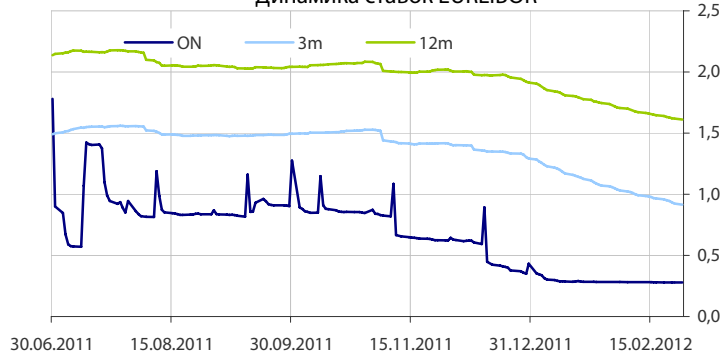
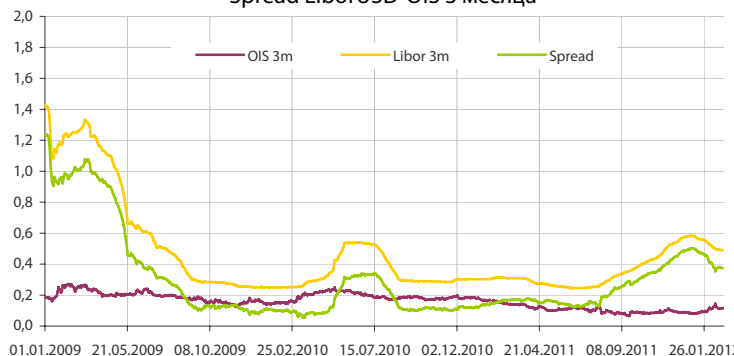
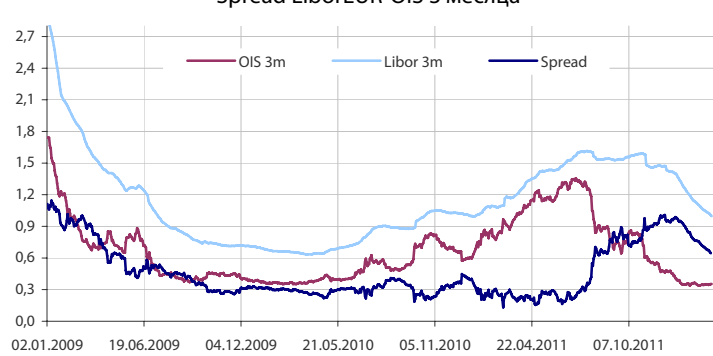
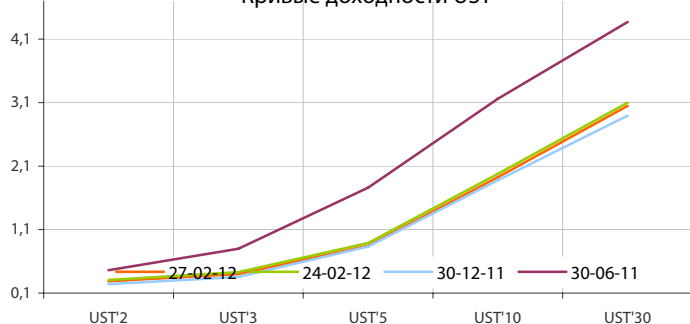
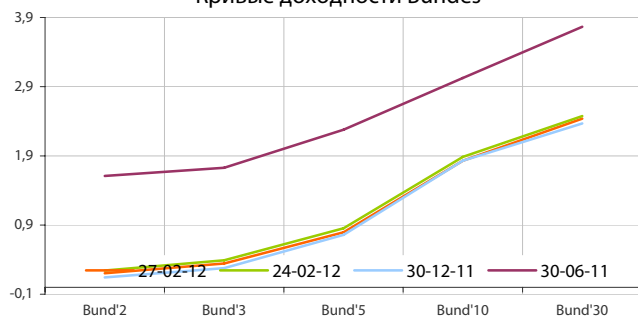


Основные ставки центральных банков

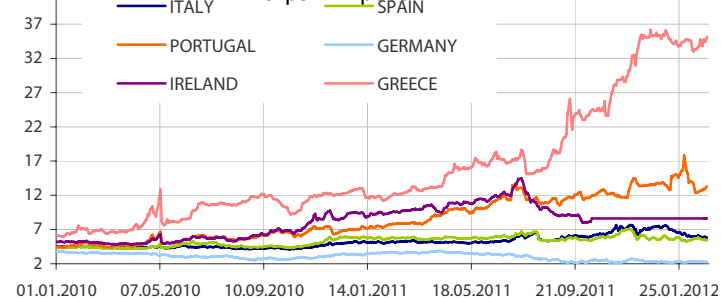


Основные ставки центральных банков



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"

понедельник 27 февраля 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Денежно-кредитная статистика
- 14:00 Италия: аукцион по размещению 184-дневных векселей
- 15:00 Бельгия: размещение облигаций с погашением в 2017, 2022 и 2041 годах
- 18:00 Франция: аукцион по размещению 84-, 161- и 343-дневных векселей
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 19:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

вторник 28 февраля 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.9
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 14:00 Италия: аукцион по размещению облигаций с погашением в 2017 году
- 14:30 Бельгия: размещение 105-дневных векселей
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -19
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: -0.7%
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г Прогноз: -3.7% г/г
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 63
- 19:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда

среда 29 февраля 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.7% м/м
- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 6.7%
- 13:30 Великобритания: Потребительское кредитование Прогноз: 0.2 млрд.
- 13:30 Великобритания: Ипотечное кредитование Прогноз: 0.8 млрд.
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.8% м/м
- 14:30 Германия: размещение 10-летних госбумаг
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Динамика ВВП Прогноз: 2.8%
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление Прогноз: 0.7%
- 18:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 61.3
- 19:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС США

четверг 1 марта 2012 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жилье Прогноз: 0.2% м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению производственной сферы Прогноз: 49
- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению производственной сферы Прогноз: 51.9
- 14:00 Еврозона: Прогноз индекса потребительских цен Прогноз: 2.6% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.4%
- 14:00 Франция: размещение облигаций с погашением в 2017, 2019, 2022 и 2026 годах
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 19:00 США: Выступление главы ФРС США Бернанке
- 19:00 США: Индекс деловой активности для производственного сектора ISM Прогноз: 54.7
- 17:30 США: Расходы в строительном секторе

пятница 2 марта 2012 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.5% м/м
- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для строительного сектора Прогноз: 51.9
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5% м/м
- 17:30 Канада: Динамика ВВП Прогноз: 2%
- 18:45 США: Индекс деловой активности ISM Нью-Йорк

Дата	Событие
28 фев	Уплата налога на прибыль. Исполнение 2-й части репо 21 фев (12,7 млрд р/5,33%). Возврат Фонду ЖКХ 18 млрд. руб. с депозитов..
29 фев	погашение по ломбардному аукциону ЦБР 21 фев. Возврат Минфину с депозитов 126,6 млрд. руб. (27 янв под 6,49%).
1 мар	Депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяц.

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

22 фев	Инфляция в РФ с 14 по 20 фев 12г (Росстат).
23 фев	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
23-27 фев	Мониторинг Минэкономразвития за янв 12г (МЭР).
24 фев	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
28-29 фев	Иностранные инвестиции в РФ в 11г (Росстат).
29 фев	Инфляция в РФ с 21 по 27 фев 12г (Росстат). Границы плавающего коридора бивалютной корзины (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 semenovkhdd@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 использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.