

Ситуация на рынке Forex

Отметим реализацию нашего прогноза на январь по росту пары EURUSD до 1,32. Что касается её дальнейшего движения на ближайший месяц, то пара может опуститься в феврале до 1,26 в результате влияния ряда факторов.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Если принять во внимание внешние риски вкпе с предвыборной риторикой, российская валюта может провести февраль со снижением против доллара вплоть до 31,20 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Китай: Индексы деловой активности.
Великобритания: Индекс цен на жилье.
Великобритания: Индекс деловой активности
Еврозона: Индекс потребительских цен.
США: Индекс ипотечного кредитования.
США: Прогноз ADP по занятости.
США: Индекс деловой активности в промышленности по версии ISM.
США: Расходы на строительство.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Аукцион ОФЗ 26205, объем - 35 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

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

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3244	76,97	1,5889
	1,3190	76,60	1,5800
	1,3155	76,34	1,5780
Поддерж.	1,3080	76,00	1,5553
	1,3007	75,51	1,5484
	1,2868	75,35	1,5420

FX	31 янв	30 янв	Изм. ден.	27 янв	Изм. нед.
USD/RUB	30,1750	30,4250	-0,250	30,2900	-0,115
EUR/RUB	39,6300	39,8800	-0,250	39,7950	-0,165
Корзина	34,4298	34,6798	-0,250	34,5673	-0,138
EUR/USD	1,3071	1,3129	-0,006	1,322	-0,015
USD/JPY	76,2900	76,3200	-0,030	76,700	-0,410
GBP/USD	1,5749	1,5686	+0,006	1,573	+0,002
CHF/USD	1,0857	1,0896	-0,004	1,096	-0,010

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
31.01.12	0,1395	0,2648	0,5424	0,7783	1,0957
30.01.12	0,1395	0,2678	0,5469	0,7815	1,0975
27.01.12	0,1410	0,2700	0,5511	0,7853	1,0992

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
31.01.12	0,2829	0,6514	1,0593	1,3764	1,7286
30.01.12	0,2829	0,6607	1,0651	1,3829	1,7379
27.01.12	0,2829	0,6679	1,0706	1,3873	1,7456

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
31.01.12	5,49	6,14	6,63	6,97	7,21
30.01.12	6,09	6,21	6,69	7,01	7,22
27.01.12	6,07	6,18	6,65	6,97	7,17

- Очередная порция довольно благоприятной макроэкономической статистики по США, несколько охладившей пыл инвесторов по поводу QE от ФРС, вновь помогла инвесторам зафиксировать прибыль по многим активам и «выйти» в доллар. В итоге его индекс к корзине из шести ведущих мировых валют вырос на 0,15% (до 79,288 п.). При этом валюты азиатского региона продемонстрировали стойкость благодаря сохранению оптимистичного настроения у инвесторов относительно развивающихся рынков — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, поднялся на 0,69%, закрепившись в районе максимума с октября прошлого года — 117,15 п.

- Что касается американской статистики, то значения индексов потребительских настроений (61,1 п.) и активности в промышленном секторе в Чикаго (60,2 п.) оказались несколько ниже ожиданий, но при этом по-прежнему отражают довольно благоприятную обстановку в соответствующих секторах экономики. Более того, чикагский индикатор стал финальным в череде позитивных публикаций региональных индексов активности в США и свидетельствует о том, что основной индекс ISM для промсектора, который должны обнародовать сегодня, может оказаться вполне обнадеживающим и спровоцировать новые продажи на рынках.

- **Пара EURUSD** изменялась вчера в диапазоне 1,3063-1,3214, закрепившись к концу дня в районе 1,3071. Продолжает развиваться европейский кризис. Судя по последним сообщениям, Греция в настоящее время выступает против дальнейших мер жесткой экономики, направленных на снижение задолженности до приемлемого уровня, да и в целом переговоры на этом фронте, похоже, вновь зашли в тупик. Кроме сопротивления греческих властей сдерживающим фактором в переговорах выступает и ЕЦБ, который всячески пытается избежать потерь от реструктуризации. В этом свете вчерашние комментарии властей Греции о том, что времени для переговоров осталось лишь до 13 февраля, также оказали давление на настроения инвесторов. Отметим, что следующей датой официальных обсуждений Еврогруппы называют 6 февраля, но, учитывая сложность всей ситуации, вряд ли от них можно будет ждать какого-то прогресса. Однако к моменту написания обзора вновь появились слухи о том, что сегодня по Греции будет объявлено решение.

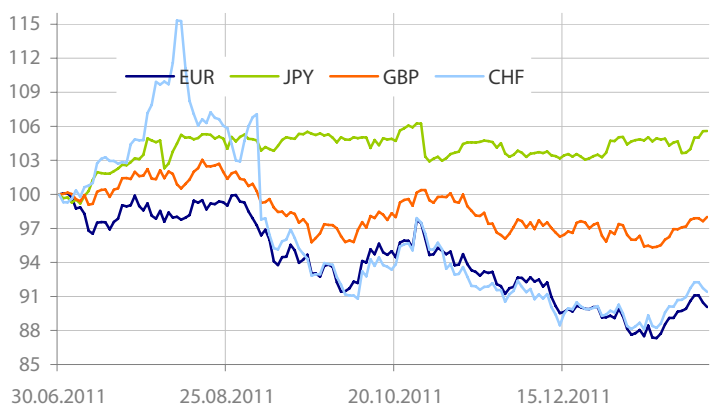
- Отметим реализацию нашего прогноза на январь по росту пары EURUSD до 1,32. Что касается её дальнейшего движения на ближайший месяц, то пара может опуститься в феврале до 1,26 в результате влияния ряда факторов, таких как сохраняющиеся риски для еврозоны, февральский 3-летний аукцион LTRO, на котором, по последним оценкам, может быть привлечен 1 трлн. евро, а также возможное более агрессивное снижение ставки ЕЦБ. В пользу доллара будет выступать переоценка ожиданий касательно запуска ФРС новых стимулирующих программ, которых вряд ли можно будет ожидать раньше марта. В ближайшие дни целью снижения пары станет отметка 1,2934, вблизи которой проходит уровень 50% коррекции Фибоначчи от последнего роста с 1,2626 до 1,3234.

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3155, 1,3190, 1,3244, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3080, 1,3007, 1,2868. Сегодня инвесторы будут ожидать результатов аукционов коротких бумаг Португалии и новых сообщений по еврозоне. Кроме этого, в США выступают представитель ФРС, в том числе Ч.Плоссер. Что касается макроэкономического календаря в США выйдет индекс ISM manufacturing, показатели по строительному сектору и отчет ADP о занятости в США.

- В то же время в еврозоне уже обнародовали динамику показателей немецкой инфляции (CPI снизился на 0,5%/м/м), прогноз по инфляции в целом для валютного блока (CPI не изменился: 2,7%) и отчет Markit, содержащий также индексы PMI для промсектора региона и отдельно по странам. Так, спад в производственном секторе еврозоны вновь замедлился. С учетом сезонных колебаний производственный индекс PMI еврозоны в январе рос второй месяц подряд до 5-месячного максимума — 48,8 п. с 46,9 п. Однако значение индикатора ниже 50 п. все еще сигнализирует об ухудшении деловой конъюнктуры. Признания восстановления были замечены в Германии и Австрии, где PMI составили 51 п. и 51,8 п. При этом значения индексов Италии, Испании и Франции по-прежнему ниже 50 п. По словам главного экономиста Markit К.Уильямсона промсектор еврозоны начал год на удивление хорошо, предполагая, что регион может избежать сползания в рецессию. Стоит отметить, что наметившийся в 2012 г. рост не сможет улучшить итоговые показатели по еврозоне за IV кв. 2011 г., поэтому накануне публикации данных по ВВП еврозоны в середине февраля может начаться фиксация прибыли.

- Также ЕЦБ опубликовал свой отчет по банковской системе, который выявил дальнейшее ухудшение кредитных условий и усиление кредитного сжатия, но при этом банки отмечают несколько улучшающийся спрос на кредитование. Также существенно улучшились ожидания относительно ситуации с ликвидностью в первом квартале года. Мы не исключаем, что программы предоставления ЕЦБ ликвидности в рамках LTRO окажут реальное влияние на европейский кредитный рынок только после того, когда станет понятна дальнейшая судьба долгового кризиса еврозоны, поскольку полученные средства банки используют на поддержание «подушки ликвидности» и на покупку долговых бумаг некоторых стран еврозон.

- Некоторый рост оптимизма, отмечавшийся в начале торгов в Азии, во многом был обусловлен публикацией индекса активности для промсектора Китая от Федерации логистики и закупок КНР, который оказался лучше ожиданий и сообщил о росте активности в данном сегменте экономики в январе. Значение соответствующего индекса составило 5,5 п. В то же время под занавес торгов в Азии настроения инвесторов ухудшились из-за снижения ожиданий смягчения монетарной политики ЦБ КНР и сохраняющихся опасений по поводу Греции. В итоге австралийский доллар растерял все ночные преимущества, а евро продолжил снижение. В то же время Shanghai comp. теряет около 1,07%, а Nikkei 225 подрос на 0,08%. Также негативом для рынков стали данные по Южной Корее, сообщившие о январском падении экспорта на 6,6% г/г, и по Австралии, указавшие на снижение цен на жилье в IV кв. на 4,8% г/г.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Движение пары EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

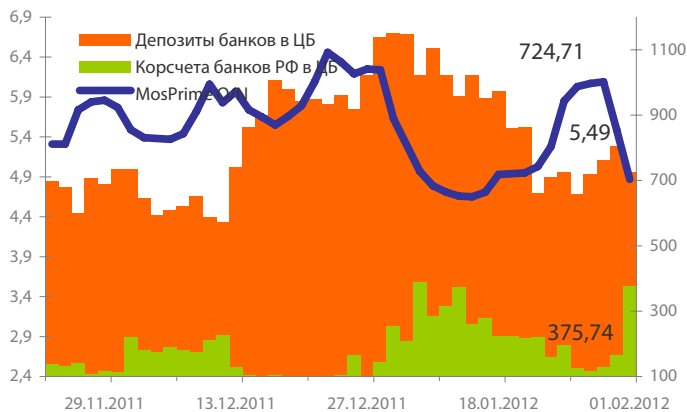
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



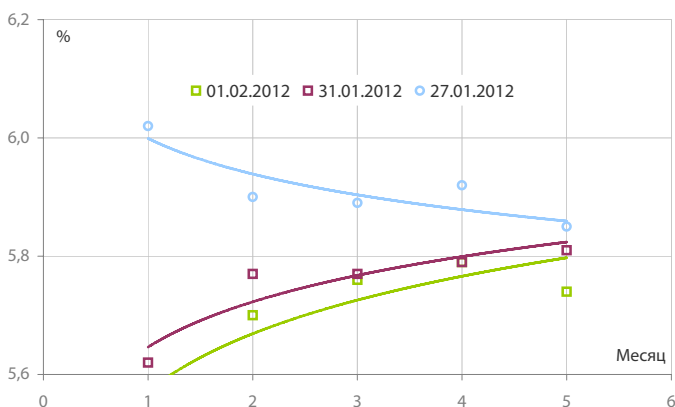
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



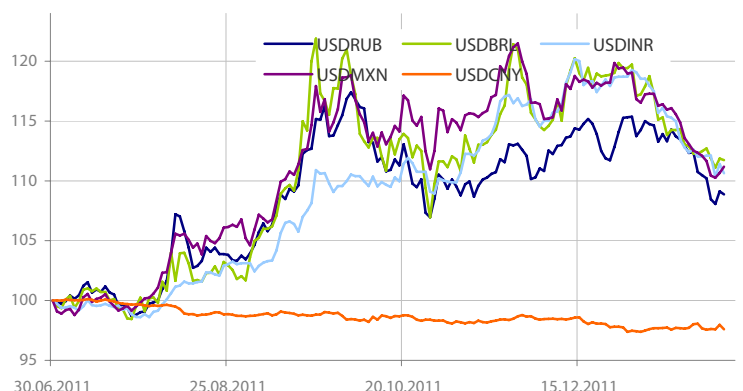
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)

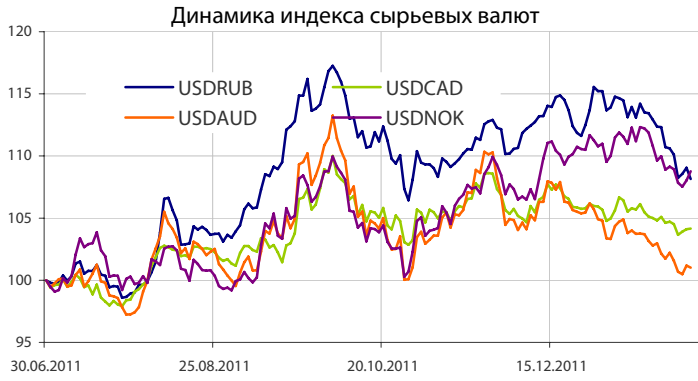


- Российские участники валютного рынка продолжают сегодня следить за настроениями, царящими на внешних рынках, которые сегодня вряд ли будут позитивными. В этой связи нельзя исключать новых продаж по рублю, который накануне потерял сильный фактор поддержки в виде налоговых платежей, завершившихся в понедельник уплатой налога на прибыль.

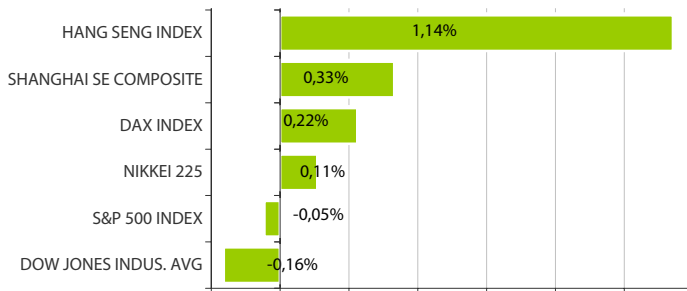
- С технической точки зрения сильным уровнем поддержки для пары USDRUB продолжает выступать отметка 30,16 руб., в то время как ближайшие уровни сопротивления проходят в районе 30,42 и 30,72 руб. Учитывая сложившийся внешний фон, мы продолжаем ждать роста пары USDRUB на этой неделе до 30,75 руб. и выше. Также отметим, что наш прогноз по росту рубля против доллара в январе до 30,79 руб. был реализован с лихвой. Однако февраль для национальной валюты может оказаться менее успешным, поэтому если принять во внимание внешние риски вкпе с предвыборной риторикой, российская валюта может провести февраль со снижением против доллара вплоть до 31,20 руб.

- Заметим, что ситуация на денежном рынке значительно улучшилась за последний день. Ставки МБК «овернайт» снизились до приемлемых 4,5%. При этом стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также снизилась до 5,5%.

- Общая рублевая ликвидность увеличилась вчера на 130,77 млрд. руб. — до 1100,442 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 804,16 до 724,706 млрд. руб., при этом депозиты подросли с 165,512 до 375,736 млрд. руб.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 31/1/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММББ



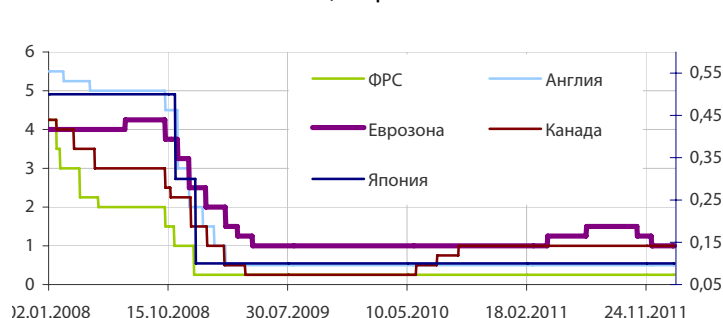
Динамика изменения индекса Baltic DRY



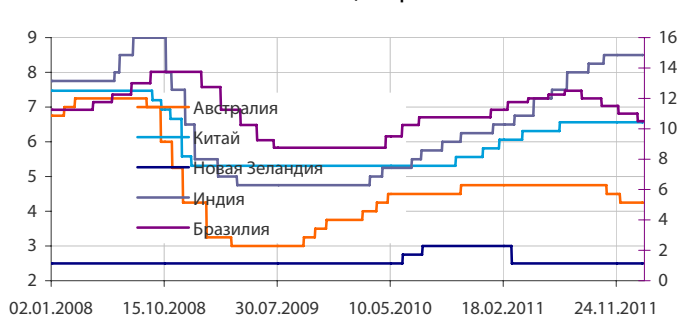
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



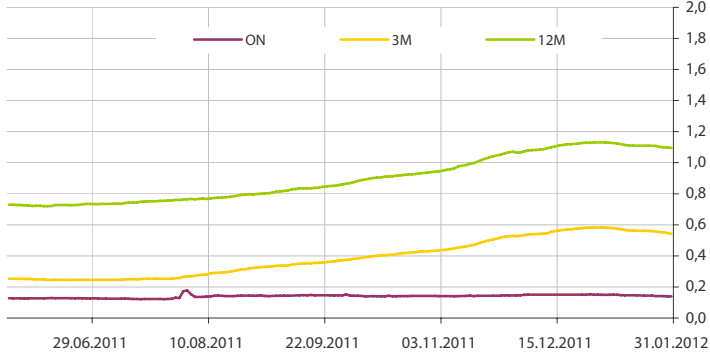
Основные ставки центральных банков



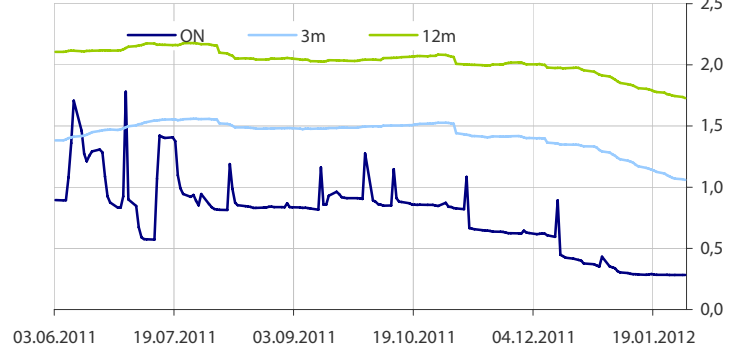
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

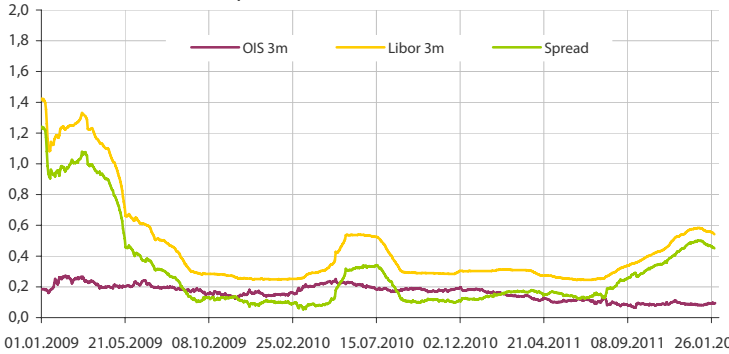
Динамика ставок USDLIBOR



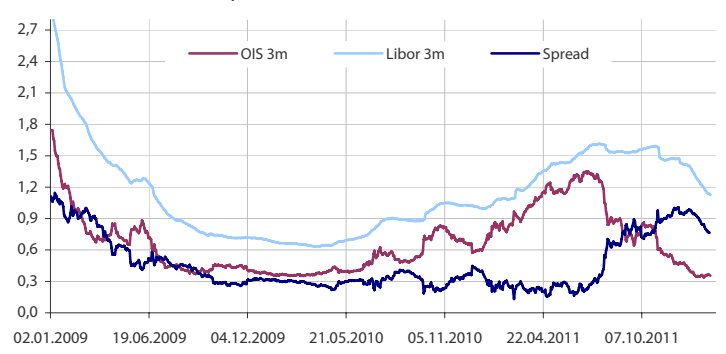
Динамика ставок EURLIBOR



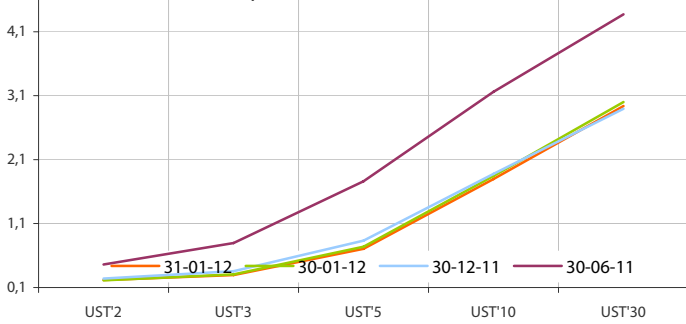
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



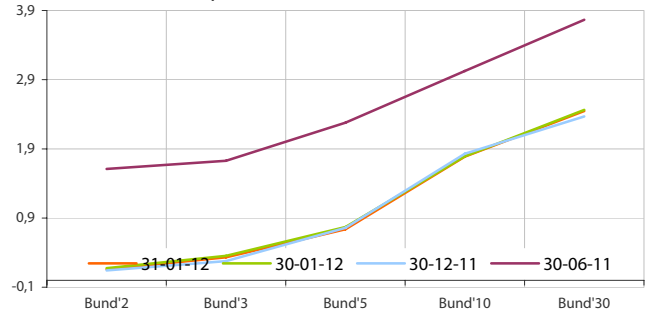
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



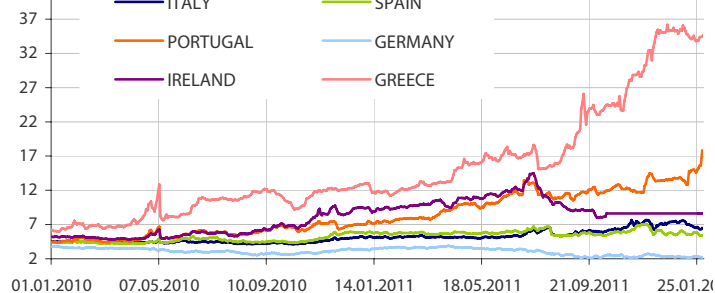
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



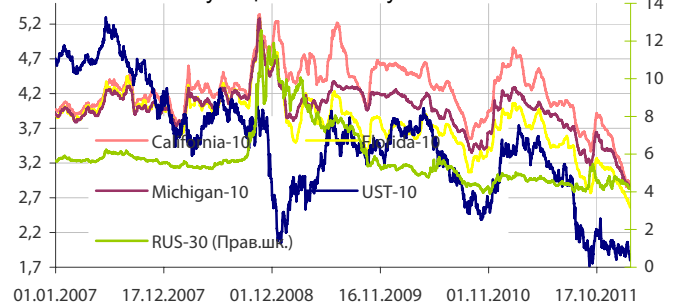
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 30 января 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -21
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 17:00 Еврозона: Экономический саммит ЕС
- 17:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.1% м/м
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление
- 17:30 США: Личные доходы Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс произв. активности ФРБ Далласа

вторник 31 января 2012 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.5%
- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 3% м/м
- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.9% м/м
- 13:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.4%
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 Канада: Динамика ВВП
- 17:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 0.4%
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20 Прогноз: -3.3% г/г
- 18:45 США: Чикагский индекс деловой активности Прогноз: 63
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 68

среда 1 февраля 2012 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности
- 06:30 Китай: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.7% г/г
- 16:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.
- 19:00 США: Индекс деловой активности в промышленности по версии ISM
- 19:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 1%

четверг 2 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере строительства
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: -0.2% м/м
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Выступление главы ФРС США Б.Бернанке

пятница 3 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1.3% г/г
- 17:23 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере по версии ISM

Дата	Событие
1 фев	Погашение по ломбардному аукциону ЦБР 24 янв. Исполнение 2-й части репо 24 янв (194,55 млрд р/5,42%). Аукцион ОФЗ 26205, объем - 35 млрд. руб.
2 фев	Депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяц.
7 фев	Ломбардный аукцион на сроки 1 неделя, 3 месяца Возврат фонду ЖКХ 12 млрд р (аукцион 22 дек 12 г под 9,15%).

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

1 фев	Инфляция в РФ с 24 по 30 янв 12г (Росстат). Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 фев 12г (Минфин).
1-2 фев	Деловая активность организаций в РФ в янв 12г (Росстат).
2 фев	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
3 фев	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
6-7 фев	Инфляция в РФ в янв 12г (Росстат).
8 фев	Инфляция в РФ с 31 янв по 6 фев 12г (Росстат).
9 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.