

### Ситуация на рынке Forex

Мы пересматриваем наш прогноз на март, который являлся нашим 3-месячным прогнозом с 1,23 до 1,28, но при этом на следующие 3 месяца видим снижение пары до 1,24.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Мы пересматриваем наш прогноз на март, который являлся нашим 3-месячным прогнозом, с 32,5 до 31,2 руб., но при этом на следующие 3 месяца видим рост пары до 32,90 руб.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Германия: Розничные продажи.

Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для строительного сектор.

Еврозона: Индекс цен производителей.

Канада: Динамика ВВП.

США: Индекс деловой активности ISM Нью-Йорк.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Погашение по депозитному аукциону ЦБР 2 фев.

[См. стр. 5](#)

#### Прогнозы:

	1m	3m
EUR/USD	1,28	1,24
USD/RUB	31,2	32,9

#### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопров.	1,3363	82,79	1,5929
	1,3322	82,21	1,5914
	1,3291	81,67	1,5889
Поддерж.	1,3231	80,85	1,5721
	1,3158	80,37	1,5654
	1,3056	80,24	1,5600

FX	1 мар	29 фев	Изм. ден.	24 фев	Изм. нед.
USD/RUB	29,2705	29,0700	+0,2	29,1850	+0,085
EUR/RUB	38,9900	39,1300	-0,140	39,2000	-0,210
Корзина	33,6443	33,5970	+0,047	33,6918	-0,047
EUR/USD	1,3317	1,3357	-0,004	1,345	-0,013
USD/JPY	81,1400	81,0100	+0,13	81,200	-0,060
GBP/USD	1,5948	1,5937	+0,001	1,588	+0,007
CHF/USD	1,1045	1,1080	-0,004	1,116	-0,012

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
01.03.12	0,1385	0,2430	0,4797	0,7482	1,0592
29.02.12	0,1390	0,2435	0,4843	0,7488	1,0598
24.02.12	0,1385	0,2440	0,4906	0,7531	1,0661

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
01.03.12	0,2700	0,4771	0,8789	1,2286	1,5836
29.02.12	0,2764	0,4871	0,8959	1,2393	1,5957
24.02.12	0,2793	0,5129	0,9246	1,2614	1,6193

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
01.03.12	5,31	6,22	6,34	6,54	6,72
29.02.12	5,30	5,75	6,26	6,78	7,05
24.02.12	4,66	5,76	6,28	6,80	7,05

- Вчерашний день был относительно спокойным, исключением стал только рынок нефти. Доллар США изменялся в парах со своими конкурентами разнонаправленно, однако была поддержка со стороны переоценки инвесторами своих ожиданий касательно дальнейшей монетарной политики ФРС США. Глава американского регулятора Б. Бернанке выступил перед Сенатом с теми же заявлениями, что и в ходе вчерашнего полугодового отчета перед Комитетом по финансовым услугам в палате представителей Конгресса США.

- Данные макростатистики были неоднозначны. В феврале ISM промышленности оказался ниже ожиданий и предыдущих оценок, составив 52,4 п. (в январе — 54,1 п.). Тем не менее вряд ли это снижение можно считать негативным фактором, поскольку значение индикатора выше 50 п. указывает на рост активности в секторе, и, более того, рост отмечается на протяжении 31 месяца. Также отдельно отметим, что отчет ISM сообщает о сильном росте экспортной составляющей индекса — соответствующий индикатор вырос с 55 п. до 59,5 п. Кроме того, вчера опубликовали данные по количеству обращений за пособием по безработице, который совпал с прогнозами (351 тыс.), и индекс PCE Core (отражает личное потребление без учета цен на продукты питания и энергию и используется ФРС при принятии решений по монетарной политике), который вырос до 1,9% г/г.

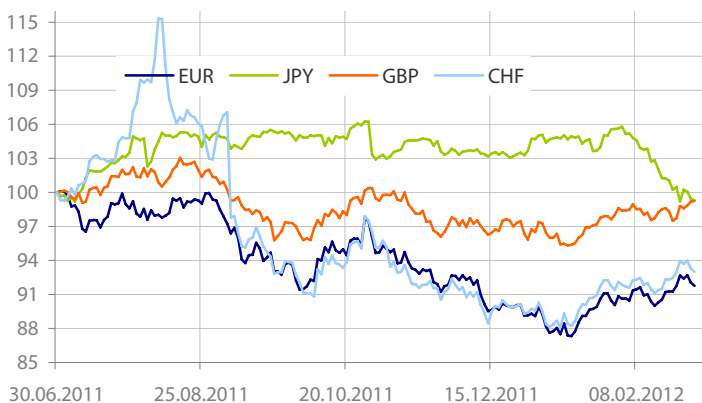
- **Пара EURUSD** изменялась вчера в диапазоне 1,3305-1,3363, закрепившись к концу дня у отметки 1,3317. Возможно, поддержать евро смогли вчера сообщения о том, что комитет ISDA единогласно проголосовал против признания факта наступления кредитного события по долговым бумагам Греции, в результате чего процедура исполнения по контрактам CDS проводиться не будет. Тем не менее важно отметить, что это решение было принято на основании действующих условий, поэтому оно может измениться, если, к примеру, участие частного сектора не будет достаточно высоко, чтобы избежать активации CAC (положения о коллективных действиях). В этом случае держатели облигаций могут вновь обратиться в комитет для признания факта наступления кредитного события. Видимо поэтому коррекции по CDS так и не случилось, и стоимость однолетних страховок от дефолта составила вчера рекордные 57 804 б.п.

- Что касается евро, то, как и ожидалось, последняя инъекция ликвидности от ЕЦБ будет оказывать на него сильное давление. Вчера евро постарался пробиться ниже 100-дневной скользящей средней, лежащей в районе 1,33, но там встретил сильное сопротивление, которое сегодня к моменту написания обзора было сломлено. Но тем не менее нельзя исключать, что пара попытается совершить обратный ход в район 1,3350.

- Подведем итог прошедшего месяца, в рамках которого после реализации наших январских целей по росту пары EURUSD мы ожидали, что на фоне переоценки инвесторами своих ожиданий по поводу стимулирующих программ ФРС, проводимая агрессивная монетарная политика ЕЦБ окажет существенное давление на евро, и пара уже в феврале возобновит снижение по направлению к 1,26. Однако этого не случилось, поскольку инвесторы постарались прикрыть свои короткие позиции, цепляясь за любой позитив, касающийся европейского долгового кризиса, в первую очередь касательно Греции. В то же время это не изменило нашего негативного настроения относительно этой валюты на ближайшее время, тем более если учесть, что риски признания факта наступления кредитного события по Греции сохраняются, ровно так же как и сохраняются риски касательно выхода ее из состава еврозоны. Учитывая это, а также растущий баланс ЕЦБ в свете проводимой банком монетарной политики, мы пересматриваем наш прогноз на март, который являлся нашим 3-месячным прогнозом с 1,23 до 1,28, но при этом на следующие 3 месяца видим снижение пары до 1,24. Однако при этом остаемся пессимистами относительно судьбы доллара в долгосрочной перспективе, учитывая проблему долга и высокую вероятность запуска ФРС новых программ по поддержанию экономики.

- **Для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут у отметок 1,3291 (100-дневная скользящая средняя), 1,3322, 1,3363, 1,3486, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3231, 1,3158, 1,3056. Сегодня инвесторы будут ожидать сообщений с проходящего в Брюсселе Саммита лидеров еврозоны. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне уже вышли цифры по розничным продажам в Германии (-1,6% м/м), показатели долга к ВВП Италии (оказался лучше ожиданий и составил 3,9%), данные по промышленной инфляции в целом для всего региона (+3,7% г/г) и ВВП Финляндии за IV кв. (в рамках ожиданий +0,1% кв/кв).

- На сегодняшних торгах в Азии преобладал позитивный настрой у игроков в свете последних событий (Nikkei 225 рос на 0,72% в основном за счет ослабления иены, игнорируя при этом статистические данные по Японии, австралийский S&P/ASX 200 повышался на 0,41%, Shanghai comp. — на 1,43%). Из данных по Японии выделим отрицательный японский CPI за январь (-0,1% г/г), сокращение расходов домохозяйств на 2,3% г/г и рост уровня безработицы до 4,6%. На этом фоне, как и в свете комментариев главы ФРБ Сан-Франциско Дж.Вильямса, отметившего, что ФРС не рассматривает запуск новых программ, пара USDJPY обновила очередной максимум, поднявшись утром в район 81,60, в то время как пара EURUSD вновь приблизилась к 1,33.

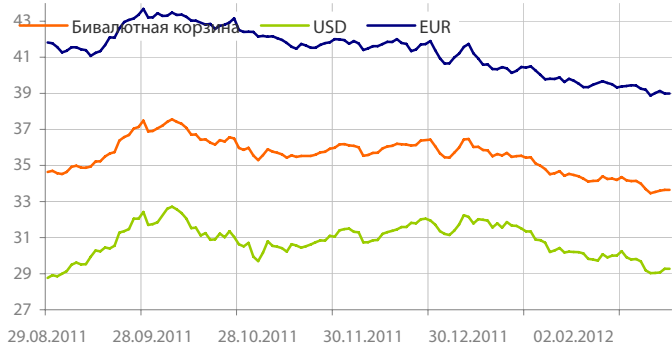
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Движение пары EURUSD**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

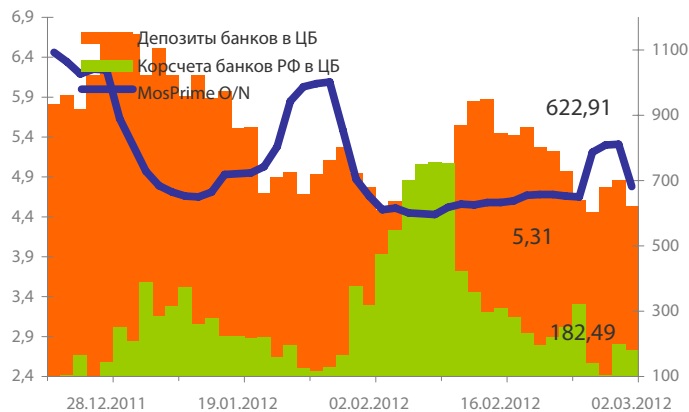
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



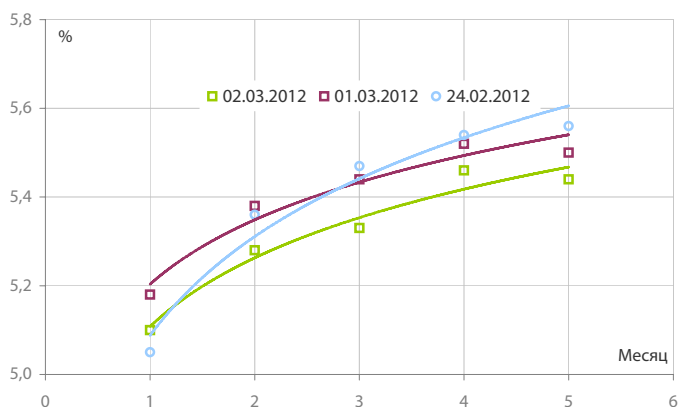
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



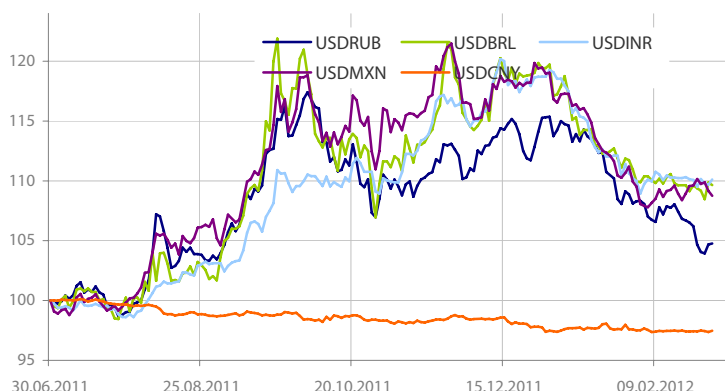
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)

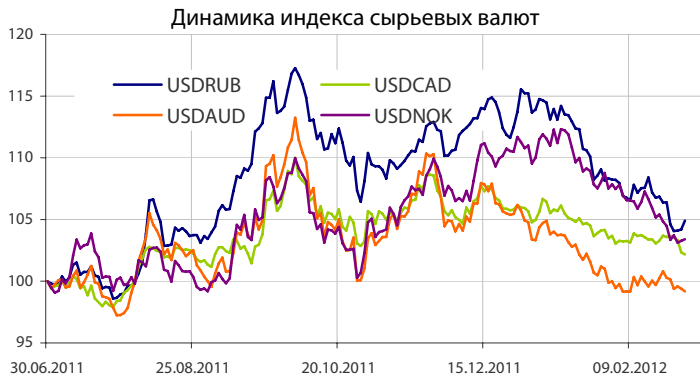


- На внешних рынках отмечается усиление коррекционных настроений — возможна более существенная просадка пары EURUSD и возобновление снижения цен на нефть. Таким образом, рубль может провести пятницу с ослаблением, в первую очередь — против доллара. Учитывая техническую картину рынка сопротивлением для пары USDRUB выступает уровень 29,46 руб. поддержка же проходит в районе 29,20 руб. Единственно, некоторой неопределенности добавляют предвыборные настроения, способные под занавес торгов усилить волатильность на валютном рынке.

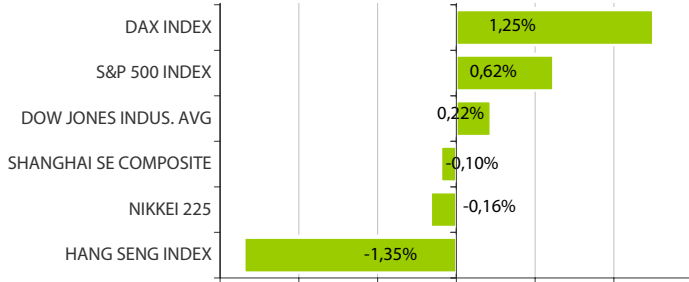
- Подведем итог прошедшего месяца, в рамках которого после реализации наших январских целей по снижению пары USDRUB мы ожидали, что на фоне вероятного снижения евро против доллара и цен на нефть ослабление рубля возобновится. Однако этого не случилось, поскольку ожидания касательно динамики цен на нефть и евро не реализовались. Тем не менее мы остаемся пессимистами относительно рубля на ближайшее время, учитывая внешние риски, а также текущие уровни, которых удалось достичь рублю в феврале. В этом свете мы пересматриваем наш прогноз на март, который являлся нашим 3-месячным прогнозом, с 32,5 до 31,2 руб., но при этом на следующие 3 месяца видим рост пары до 32,90 руб.

- Общая рублевая ликвидность уменьшилась вчера на 96,405 млрд. руб. — до 805,393 млрд. руб. Остатки на счетах кредитных организаций снизились с 701,585 до 622,905 млрд. руб., а депозиты сократились — с 200,213 до 182,488 млрд. руб.

- Между тем цены на нефть марки Brent обновили накануне максимумы после их падения в 2008 г., преодолев отметку в \$128 за барр. на сообщениях о подрыве нефтепровода в Саудовской Аравии, которые позже были опровергнуты. Не исключено, что это было финальное движение вверх перед началом коррекции вплоть до \$115 за барр. Если отбросить геополитику, которая пока никак не отразилась на поставках нефти из Ближнего Востока, а также технические факторы, то снижение может начаться уже в ближайшее время. Отметим, что по последним данным от Bloomberg, ОПЕК добывала в феврале 31,05 млн. барр. нефти в день, что на 1,05 млн. барр. нефти больше, чем в январе. Рост был обусловлен в основном увеличением добычи нефти в Ливии.



### Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 1/3/2012



### Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



### Динамика изменения индекса Baltic DRY



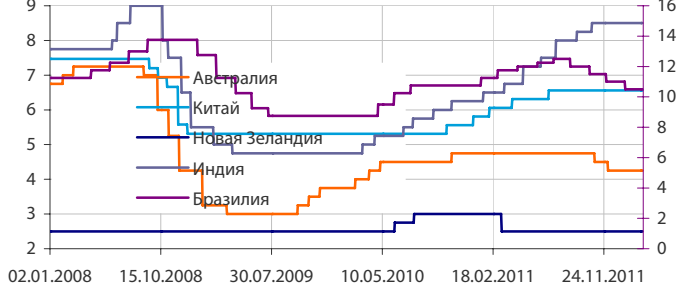
### Динамика изменения индекса VIX



### Основные ставки центральных банков



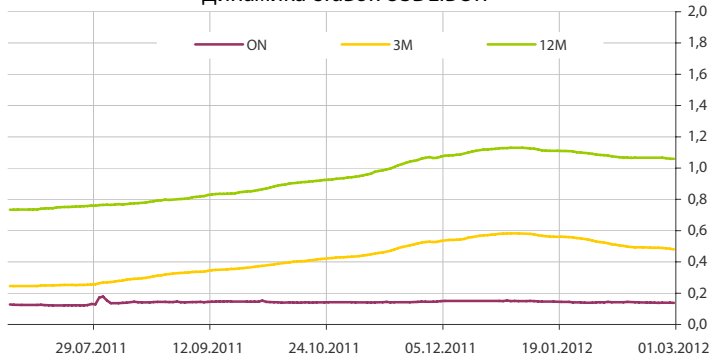
### Основные ставки центральных банков



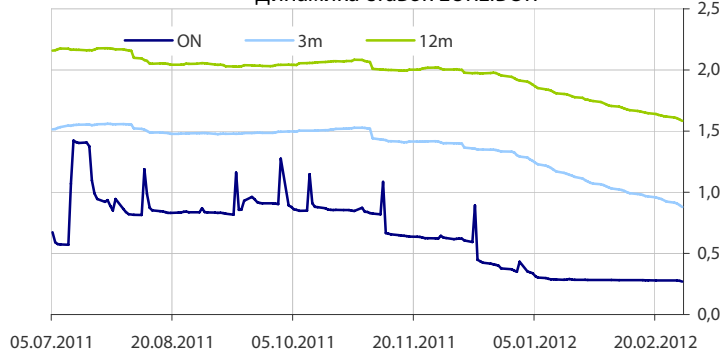
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

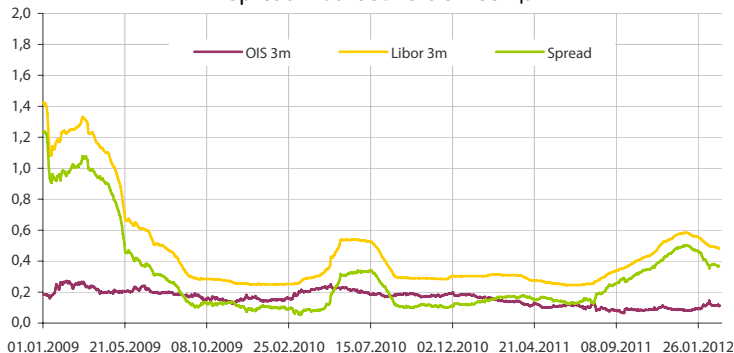
Динамика ставок USDLIBOR



Динамика ставок EURLIBOR



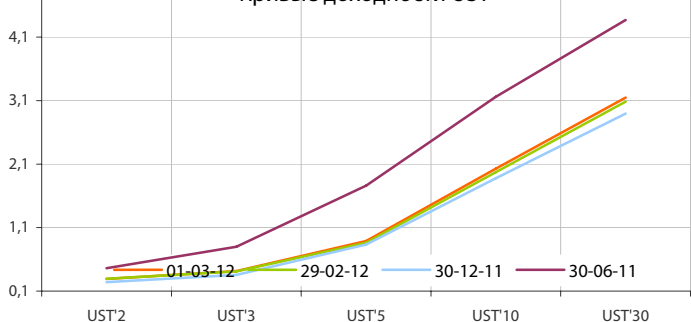
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



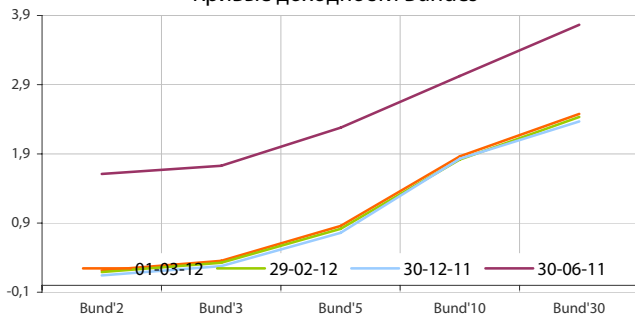
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



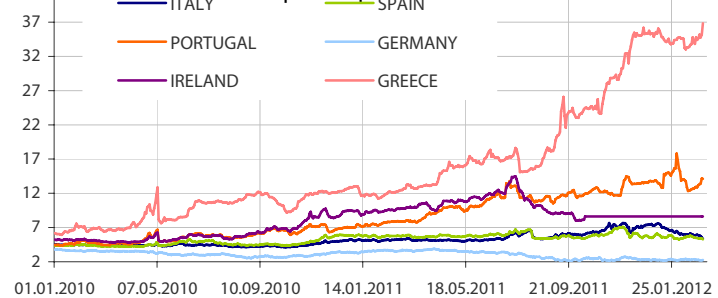
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



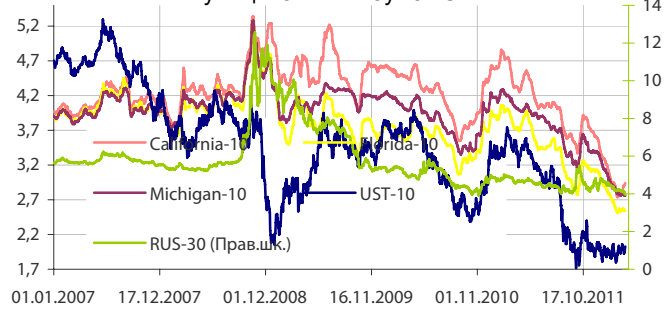
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 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
2 мар	Погашение по депозитному аукциону ЦБР 2 фев.
6 мар	Ломбардный аукцион на сроки 1 неделя, 3 месяца.
7 мар	Депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяц. Аукцион новой ОФЗ с погашением через 7 лет, объем - 35 млрд. руб. Аукцион ОФЗ 25079, объем - 10 млрд. руб.
8 мар	Возврат ВЭБу 10,0 млрд. руб. с депозитов банков (13 окт 11 г под 8,57%).

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

29 фев	Инфляция в РФ с 21 по 27 фев 12г (Росстат). Границы плавающего коридора бивалютной корзины (ЦБР).
1 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Индекс PMI обрабатывающего сектора РФ (HSBC).
2 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
5 мар	Индекс PMI сектора услуг РФ (HSBC).
5-6 мар	Инфляция в РФ в февраля 12г (Росстат).
7 мар	Инфляция в РФ с 28 фев по 5 мар 12г (Росстат). Структура международных резервов РФ на 1 мар 11г (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**

<b>Гришанов Кирилл Николаевич</b> 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**

<b>Скабелин Андрей Владимирович</b> 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**

<b>Кулаков Алексей Дмитриевич</b> 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**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	77-47-77
---	--------------------------------------	----------

<b>Тулинов Денис Валентинович</b> tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
--	---------------------------	----------

<b>Миленин Сергей Владимирович</b> milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
---	---------------------------------------	----------

<b>Субботина Мария Александровна</b> subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33
---	---------------------------------------	----------

**Аналитическое управление**

<b>Захаров Антон Александрович</b> zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75
--	---------------------------	----------

<b>Шагов Олег Борисович</b> shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
---	-------------	----------

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
---	-----------------	----------

<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
---	-----------------	----------

<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
---	-----------------	----------

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> 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
--	----------------------	---

<b>Хмелевский Иван Александрович</b> 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
--	----------------------	---

<b>Федосенко Петр Николаевич</b> 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
---	----------------------	---

<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> apavlenko@psbank.ru	Треjder	ICQ 329-060-072 Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
---	---------	---

<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> rybakova@psbank.ru	Треjder	ICQ 119-770-099 Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
---	---------	---

<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> volozhev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
---	---------	--

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

<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> 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.