

Ситуация на рынке Forex

Учитывая последние комментарии представителей ФРС, в том числе Б.Бернанке, регулятор, похоже, продолжает подготовку к запуску новых стимулирующих мер, направленных в первую очередь на поддержание рынка недвижимости, что в значительной степени и сдерживает доллар от более существенного роста.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Учитывая сложившиеся обстоятельства, наш прогноз по движению пары до 31,20 руб. до конца месяца мы сохраняем.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Индекс оптовых цен.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Исполнение 2-й части репо 10 фев.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

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

Внутридневные уровни:

| | EUR/USD | USD/JPY | GBP/USD |
|-----------|---------|---------|---------|
| Сопротив. | 1,3333 | 78,29 | 1,5926 |
| | 1,3305 | 78,07 | 1,5889 |
| | 1,3280 | 77,73 | 1,5820 |
| Поддерж. | 1,3209 | 76,97 | 1,5773 |
| | 1,3167 | 76,85 | 1,5721 |
| | 1,3080 | 76,60 | 1,5654 |

| FX | 10 фев | 9 фев | Изм. ден. | 3 фев | Изм. нед. |
|---------|---------|---------|-----------|---------|-----------|
| USD/RUB | 30,0800 | 29,7200 | +0,36 | 30,1900 | -0,110 |
| EUR/RUB | 39,6700 | 39,5700 | +0,1 | 39,5400 | +0,13 |
| Корзина | 34,3955 | 34,1525 | +0,243 | 34,3975 | -0,002 |
| EUR/USD | 1,3197 | 1,3297 | -0,010 | 1,316 | +0,004 |
| USD/JPY | 77,6100 | 77,5300 | +0,08 | 76,600 | +1,01 |
| GBP/USD | 1,5755 | 1,5834 | -0,008 | 1,582 | -0,006 |
| CHF/USD | 1,0911 | 1,0981 | -0,007 | 1,089 | +0,002 |

| LIBOR USD | ON | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 10.02.12 | 0,1420 | 0,2505 | 0,5060 | 0,7581 | 1,0698 |
| 09.02.12 | 0,1420 | 0,2535 | 0,5100 | 0,7586 | 1,0725 |
| 03.02.12 | 0,1420 | 0,2605 | 0,5270 | 0,7685 | 1,0840 |

| LIBOR EUR | ON | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 10.02.12 | 0,2814 | 0,5750 | 0,9916 | 1,3179 | 1,6714 |
| 09.02.12 | 0,2814 | 0,5821 | 0,9994 | 1,3236 | 1,6771 |
| 03.02.12 | 0,2829 | 0,6236 | 1,0317 | 1,3514 | 1,7050 |

| MosPrime | ON | 1m | 2m | 3m | 6m |
|----------|------|------|------|------|------|
| 10.02.12 | 4,52 | 5,76 | 6,26 | 6,79 | 7,07 |
| 09.02.12 | 4,43 | 5,71 | 6,24 | 6,80 | 7,05 |
| 03.02.12 | 4,49 | 5,81 | 6,38 | 6,88 | 7,13 |

- Пятничные опасения по поводу Греции, которым впоследствии не суждено было сбыться, спровоцировали в последний трудовой день минувшей недели фиксацию прибыли по многим валютам в паре с долларом США. В результате индекс доллара к корзине из шести ведущих мировых валют вырос на 0,7%, обновив максимум февраля 2012 г. и достигнув отметки в 79,144 п. Валюты азиатского региона также снизились по итогам дня против доллара — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, опустился на 0,31% — до 117,23 п.

- Между тем, учитывая последние комментарии представителей ФРС, в том числе Б.Бернанке, регулятор, похоже, продолжает подготовку к запуску новых стимулирующих мер, направленных в первую очередь на поддержание рынка недвижимости, что в значительной степени и сдерживает доллар от более существенного роста. Выступая в пятницу на заседании Национальной ассоциации строителей жилья, глава ФРС отметил, что власти стараются помочь домовладельцам, испытывающим затруднения по выплатам ипотеки или стоящим на грани банкротства, однако этих мер пока недостаточно для существенного улучшения ситуации в секторе недвижимости, которое препятствует ускорению темпов восстановления экономики. Также, несмотря на помощь домовладельцам, избежать изъятия недвижимости банками в некоторых случаях не удастся. Отметим, что по последним данным ведомства, в стране насчитывается около 1,75 млн. пустующих или выставленных на продажу домов. И хотя этот показатель несколько снизился за последние несколько лет, он остается значительно выше значений первой половины 2000-х годов — 1,25 млн. Более того, процентное отношение количества домов, выставленных на продажу, к общему объему домовладений, также высоко — 2,3% (на конец 2011 г.), в то время как еще в 2000 г. оно равнялось 1,6%.

- **Пара EURUSD** изменялась в пятницу в диапазоне 1,3156-1,3322, закрепившись к концу дня в районе 1,3197. Между тем в понедельник утром греческий парламент проголосовал за новый пакет мер жесткой экономики, на что евроотреагировал ростом. За законопроект о реформах проголосовали 199 из 300 законодателей, голосовавшие против реформ были исключены из своих фракций. Отметим, что голосование проходило сложно, и для того, чтобы добиться положительного результата, пяти греческим министрам пришлось уйти в отставку в знак протеста в пятницу. Учитывая растущие внутрипартийные разногласия, одобренные сегодня предложения по реформам могут быть пересмотрены после апрельских парламентских выборов, а

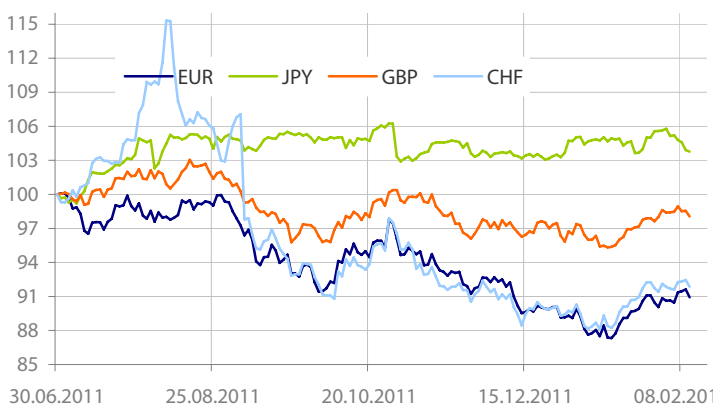
значит, греческие проблемы продолжают оказывать давление на рынки, даже если стране удастся благополучно пройти платежи по долговым обязательствам, намеченным на 20 марта.

- Следует добавить, что теперь в центре внимания обсуждения PSI (программы реструктуризации суверенного долга перед частными инвесторами), которые также несут в себе риски. В пятницу рейтинговое агентство S&P заявило, что рейтинг Греции будет понижен до статуса «выборочный дефолт», если оговорки о коллективных действиях (CAC) будут утверждены, что, по сути, заставит держателей долга Греции понести убытки по своим облигациям против своей воли.

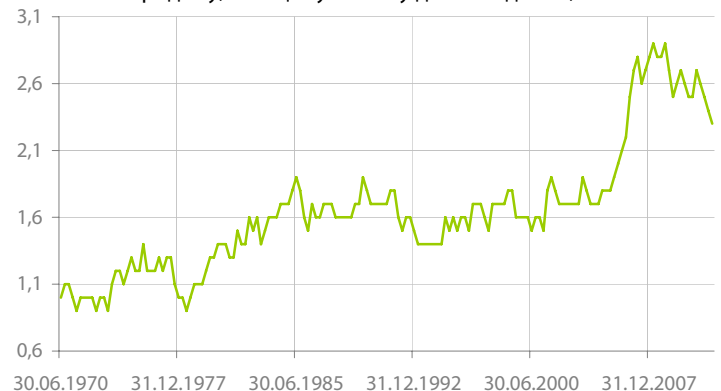
- **Для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3280, 1,3305, 1,3333, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3209, 1,3167, 1,3080. Сегодня к моменту написания обзора стали известны итоги аукционов бумаг Германии, чьи 6-месячные бонды разместились хуже, чем в январе — под более высокую ставку (0,076%) и с меньшим спросом (1,5x), и Италии. При этом размещение итальянских бумаг прошло более благополучно и дает надежды, что Италия сможет пройти февральские и мартовские погашения части своей задолженности без каких-либо затруднений. Позже сегодня состоится размещение бумаг Франции и несколько встреч с участием канцлера Германии А.Меркель.

- На текущей неделе помимо греческих новостей внимание инвесторов привлекут публикации показателей ВВП для еврозоны (могут сообщить о новой волне рецессии в Италии и Бельгии) и Японии, данные по занятости в Великобритании и Австралии, квартальные отчеты по инфляции и протоколы с последних заседаний Банков США и Великобритании. Также состоятся заседания Банков Японии и Швеции и многочисленные выступления политиков по обе стороны Атлантического океана, в том числе 16 февраля выступит глава ФРС Б.Бернанке.

- Помешать сегодня азиатским инвесторам осуществить широкомасштабные покупки рискованных активов смогли данные из Японии, сообщившие о сокращении экономики страны за 2011 г. на 2,3%. Однако были и позитивные сигналы в лице комментариев премьер-министра КНР Вэнь Цзябао, который заявил, что страна должна начать «тонкую настройку» кредитно-денежной политики в этом квартале. Это несколько поддержало австралийский доллар, поскольку усилилось ожидание, что ЦБ КНР в скором времени пойдет на смягчение монетарной политики. На этом фоне пара AUDUSD торговалась в районе 1,0669-1,075.

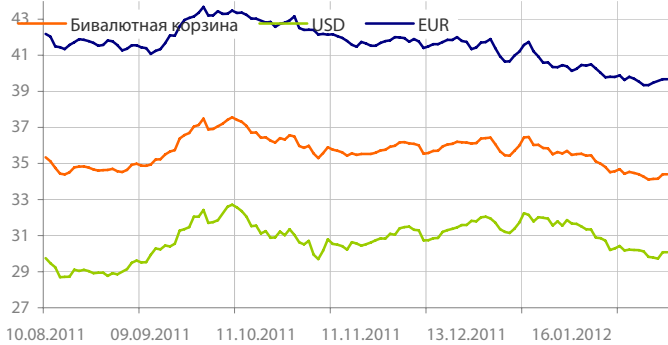
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Соотношение количества домов, пустующих и выставленных на продажу, к общему объему домовладений, %


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

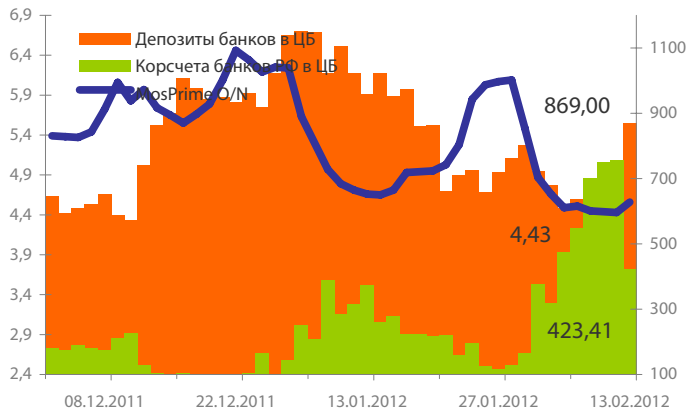
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



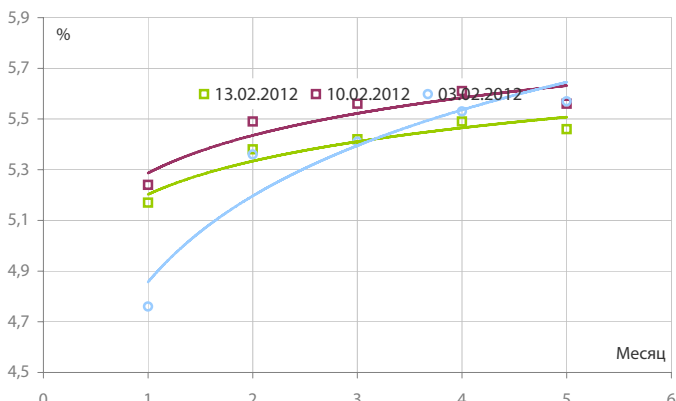
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



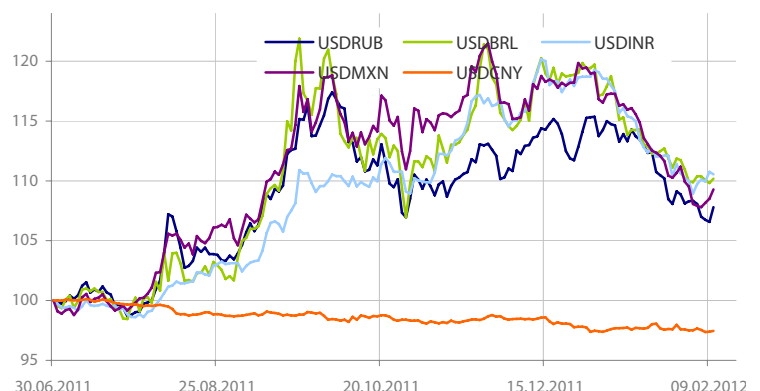
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)

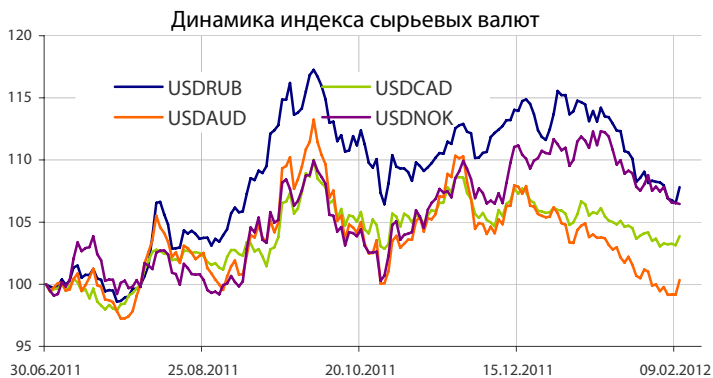


• Как мы и ожидали, доллар все же смог вернуться в паре с рублем к концу прошлой недели к 30 руб. на фоне усилившихся коррекционных настроений на рынках. При этом беря во внимание ряд предстоящих событий недели, в том числе касающихся Греции, а также учитывая публикацию данных по ВВП еврозоны за IV кв., можно сказать, что у рубля остается все меньше шансов для возобновления роста. Единственное, что может его поддержать, — это стартующий 15 февраля налоговый период в РФ, который уже повлиял на ситуацию на денежном рынке. Учитывая это ему пока вряд ли удастся покинуть, сформировавшийся за последние дни диапазон торгов 29,74-29,98 руб. Однако, проход в ту или иную сторону сулит рублю либо обновление максимумов года, либо его возвращение к 31 руб.

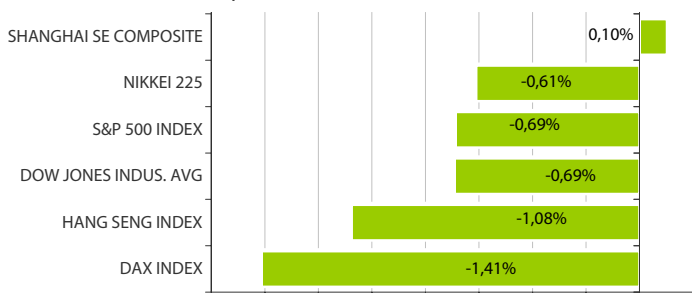
• Тем не менее, в сложившихся обстоятельствах, наш прогноз по движению пары USDRUB до 31,20 руб. до конца месяца мы сохраняем.

• В целом ситуация с ликвидностью остается благоприятной, но с приближением налоговых дат ставки денежного рынка подрастают. Так, ставки МБК «овернайт» держатся сегодня около 4,25%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона поднялась до 5% с пятничных 4,75%.

• Общая рублевая ликвидность увеличилась вчера на 31,711 млрд. руб. — до 1292,413 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 504,038 до 869,002 млрд. руб., при этом депозиты сократились с 756,664 до 423,411 млрд. руб.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 10/2/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



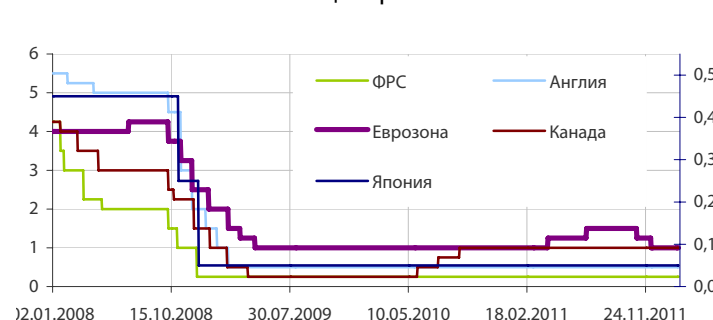
Динамика изменения индекса Baltic DRY



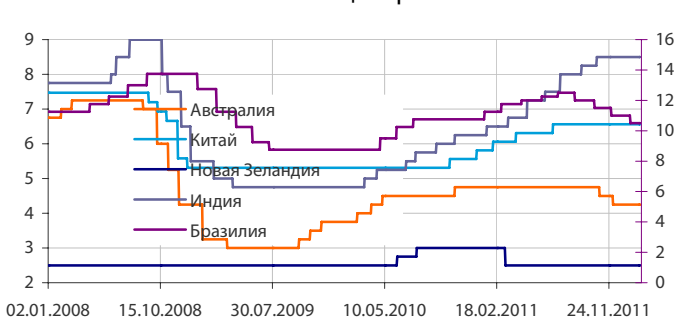
Динамика изменения индекса VIX



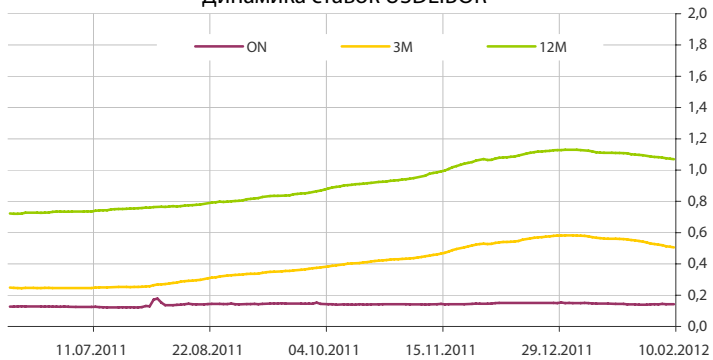
Основные ставки центральных банков



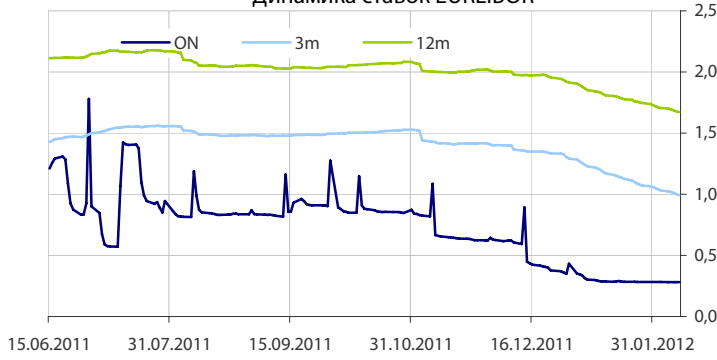
Основные ставки центральных банков



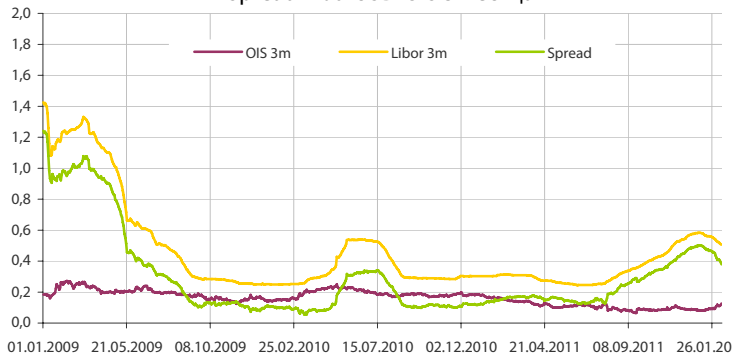
Динамика ставок USDLIBOR



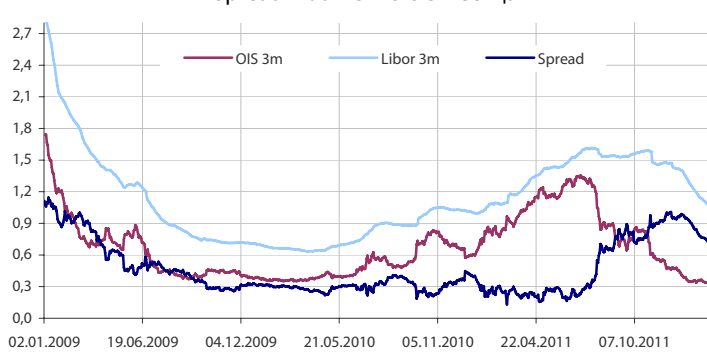
Динамика ставок EURLIBOR



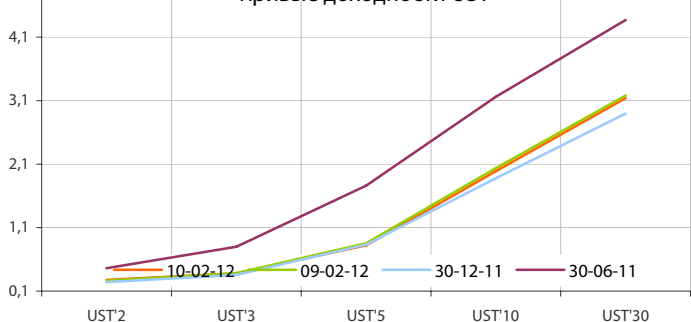
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



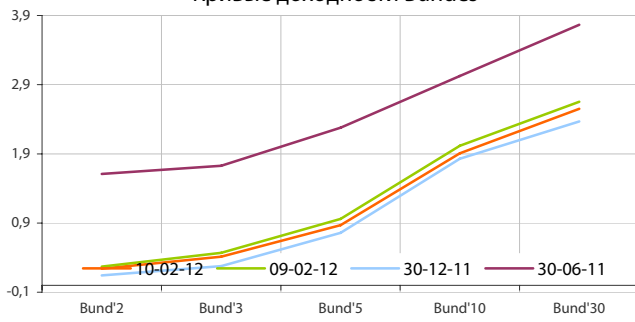
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



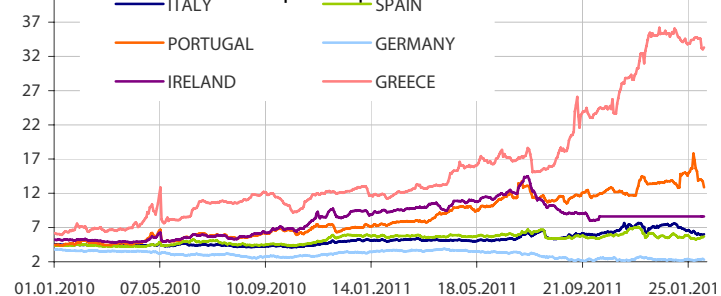
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



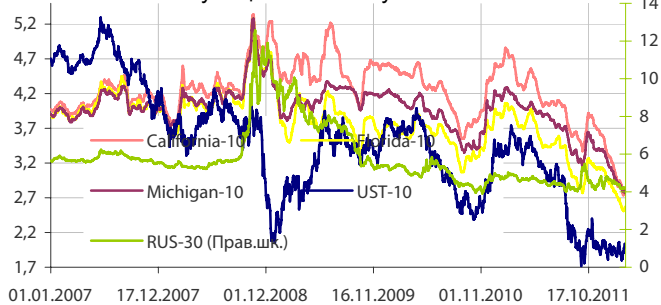
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 13 февраля 2012 г.

- Германия: Индекс оптовых цен

вторник 14 февраля 2012 г.

- 07:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.5% м/м
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -1.2% м/м
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 30
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -12
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету
- 17:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2% м/м
- 17:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.3% м/м
- 17:30 США: Розничные продажи Прогноз: 0.7% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м

среда 15 февраля 2012 г.

- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 11:00 Германия: ВВП Прогноз: -0.3% к/к
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.5%
- 14:00 Еврозона: ВВП Прогноз: -0.3% к/к
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: 6.9 млрд.
- 14:30 Великобритания: Выступление главы Банка Англии Кинга
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Чистый приток капитала
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.6% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 26
- 23:00 США: Протоколы ФРС

четверг 16 февраля 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- 17:30 США: Индекс цен производителей
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 17 февраля 2012 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.3% м/м
- 13:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 6 млрд.
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.4% м/м
- 17:30 США: Индекс потребительских цен
- 19:00 США: Индекс опережающих индикаторов

| Дата | Событие |
|--------|---|
| 13 фев | Исполнение 2-й части репо 10 фев (1,77 млрд р/5,26%). |
| 14 фев | ВЭБ предложит банкам 15 млрд. руб. по ставке от 6,1% до 19 мар. Ломбардный аукцион на срок 1 неделю. |
| 15 фев | Минфин предложит банкам 10 млрд. руб. по ставке от 6,25% до 25 апр. Возврат Фонду ЖКХ 22 млрд. руб. с депозитов банков. Уплата страховых взносов в фонды. Аукцион ОФЗ 26206, объем - 20 млрд. руб. |

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

| | |
|-----------|--|
| 8 фев | Инфляция в РФ с 31 янв по 6 фев 12г (Росстат). |
| 9 фев | Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). |
| 10 фев | Внешняя торговля РФ в дек 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). |
| 15-16 фев | Промпроизводство в РФ в янв 12г (Росстат). |
| 15 фев | Инфляция в РФ с 7 по 13 фев 12г (Росстат). |
| 16 фев | Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). |
| 17 фев | Объем денежной базы в узком определении (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.