

Ситуация на рынке Forex

Ко всему прочему, американские инвесторы еще не отыграли пятничные комментарии представителей ФРС, усиливших надежды на новые стимулирующие программы. Кроме этого, нельзя исключать и появления комментариев от пенсионных фондов, которые могут попросить власти пересмотреть условия покупок этими фондами бондов.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

В свете улучшающего внешнего фона вкпе с рядом технических факторов рост рубля может сегодня продолжиться.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Китай: Валовой внутренний продукт.
Китай: Промышленное производство.
Китай: Розничные продажи.
Великобритания: Индекс потребительских цен.
Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен.
Германия: Индексы ZEW.
США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка.
Канада: Ключевая процентная ставка Банка Канады.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Ломбардный аукцион на срок 1 неделя.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	1m
EUR/USD	1,32
USD/RUB	30,79

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,2911	79,23	1,5516
	1,2823	78,54	1,5479
	1,2780	78,20	1,5434
Поддерж.	1,2740	76,60	1,5300
	1,2624	76,34	1,5272
	1,2588	75,35	1,5235

FX	16 янв	13 янв	Изм. ден.	6 янв	Изм. нед.
USD/RUB	31,6700	31,8625	-0,192	31,9900	-0,320
EUR/RUB	40,1300	40,3800	-0,250	40,5850	-0,455
Корзина	35,4770	35,6954	-0,218	35,8578	-0,381
EUR/USD	1,2673	1,2680	-0,001	1,272	-0,004
USD/JPY	76,7700	76,9700	-0,200	76,970	-0,200
GBP/USD	1,5324	1,5318	+0,001	1,543	-0,010
CHF/USD	1,0480	1,0500	-0,002	1,047	+0,001

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
16.01.12	-	0,2816	0,5649	0,7933	1,1118
13.01.12	0,1460	0,2851	0,5670	0,7943	1,1140
06.01.12	0,1490	0,2963	0,5815	0,8120	1,1304

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
16.01.12	0,2843	0,7621	1,1579	1,4549	1,8036
13.01.12	0,2864	0,7771	1,1703	1,4611	1,8094
06.01.12	0,3029	0,8671	1,2286	1,5040	1,8521

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
16.01.12	4,65	6,06	6,61	6,97	7,19
13.01.12	4,66	6,06	6,61	6,98	7,19
06.01.12	-	-	-	-	-

- Торги на валютных рынках проходили в спокойном ключе с преобладанием на них коррекционных настроений на фоне отсутствия инвесторов из США по случаю празднования Дня Мартина Лютера Кинга. Как мы и ожидали, влияние пятничного пересмотра рейтингов стран еврозоны оказалось не долгосрочным, и евро приостановил свое падение, а другие рискованные валюты в этой связи смогли продемонстрировать позитивную динамику. Доллар США в этом свете выглядел хуже остальных своих конкурентов, значение его индекса к корзине из шести ведущих мировых валют составило 81,515 п. Валюты азиатского региона и вовсе показали наилучшую динамику — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, вырос на 0,03% (до 115,56 п.). Сегодня он прибавлял около 0,21%.

- **Пара EURUSD** изменялась вчера в диапазоне 1,2626-1,2688, закрепившись к концу дня в районе 1,2673. Сдерживающим фактором для евро вновь стало агентство S&P, также продемонстрировавшее, что рынки сейчас куда больше обеспокоены не рейтингами, а ситуацией в Греции, которая по словам управляющего S&P М.Крамера уже скоро допустит дефолт по своим долговым обязательствам. На это также указали вчерашние аукционы коротких бумаг Франции, которые разместились под более низкую доходность по сравнению с предыдущим аукционом. Кроме этого, М.Крамер предположил, что политики работают над тем, что чтобы избежать «неуправляемого дефолта». Отчасти мы с ним согласны, и все ранее принятые шаги ЕЦБ по накачиванию банковской системы ликвидностью, а также созданные до этого фонды EFSF и ESM являются теми инструментами, которые смогут смягчить последствия данного процесса. Хотя возможно, что данные шаги позволят избежать дефолта, который если и допустят, то, как мы полагаем, не в этом месяце, и вероятно, что новые важные меры будут предложены на предстоящем саммите лидеров ЕС 30 января.

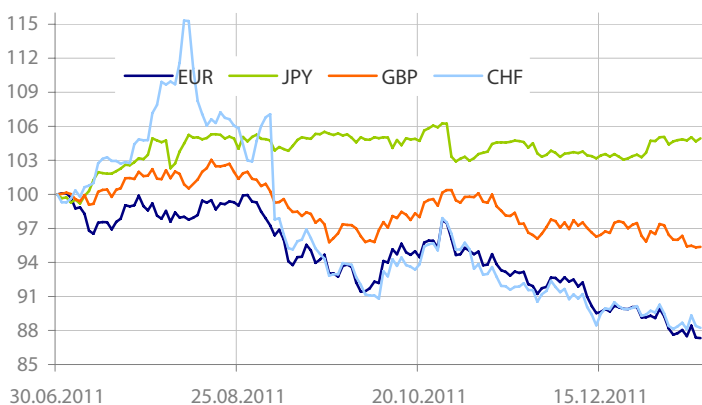
- В этой связи тенденция роста пары EURUSD по направлению к 1,32 сохранится и может прерваться только в случае появления негативных сообщений из Греции и, возможно, Португалии, доходности 10-леток которой накануне показали новый максимум — 14,409%. Заметим, что переговоры по участию инвесторов в спасении Греции продолжаются, и, по словам греческого премьер-министра Л.Пападемоса, «выход страны из еврозоны не вариант для Греции». *Ко всему прочему, американские инвесторы еще не отыграли пятничные комментарии представителей ФРС, усиливших надежды на новые стимулирующие программы. Кроме этого, нельзя исключать и появления комментариев от пенсионных фондов, которые могут попросить власти пересмотреть условия покупок этими фондами облигаций, поскольку во многих странах законодательно закреплено, что фонды могут покупать только те бумаги, у которых рейтинг не ниже «AAA», а таких практически не осталось.*

- Между тем Standard & Poor's понизило вчера долгосрочный кредитный рейтинг EFSF с «AAA» до «AA+». Этот шаг был вполне ожидаем и стал отражением лишения Франции и Австрии наивысших рейтингов. Генеральный директор Европейского фонда финансовой стабильности Клаус Реглинг отметил, что фонд все еще обладает рейтингом «AAA» от двух других агентств.

- В то же время агентство Moody's заявило сегодня, что оно сохранит рейтинг «AAA» Франции, но «стабильный» прогноз по нему находится под давлением. При этом в агентстве добавили, что оно обновит свои прогнозы в течение первого квартала текущего года.

- **Для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут у отметок 1,2780, 1,2823, 1,2872, 1,2911, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,2740, 1,2626, 1,2588. Сегодня инвесторы будут ожидать результатов аукционов бумаг Испании (уже разместили с хорошим спросом и более низкую ставку), Греции, Бельгии и фонда финансовой стабильности (EFSF). Также состоятся многочисленные выступления, в том числе премьер-министра Италии М.Монти, президента ЕС Хермана Ван Ромпея и представителя Банка Англии А.Позена. Комментарий последнего может представлять риски для фунта, учитывая сегодняшнюю публикацию показателей инфляции для Великобритании. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне опубликуют динамику потребительских цен для всего региона, отчеты немецкого института ZEW, а в США представят ряд индексов промышленной активности.

- В Азии сегодня отмечались позитивные настроения в свете ряда событий. Индекс Nikkei 225 рос сегодня на 1,05%, Shanghai comp. — на 4,13%. Евро также повышался на комментариях японского министра финансов Дж.Азумы, намекнувшего на возможное вмешательство в торги по паре EURJPY, которая опустилась накануне до очередного минимума с 2001 г. (97,29). Он также отметил, что снижение рейтинга EFSF не повлияет на японские покупки облигаций фонда. Также японское правительство дало довольно позитивную экономическую оценку стране, хотя экспорт по-прежнему слаб. Кроме новостей из Японии поддержку рынкам оказали и данные из КНР, сообщившие о 8,9% росте экономики страны в IV кв., хотя ожидали 8,7% рост. Показатель розничных продаж также оказался на высоте и составил декабре 18,1% г/г. Несмотря на столь позитивные данные из Китая, мы продолжаем ожидать от ЦБ КНР снижения ставок по резервным требованиям до китайского нового года, который приходится в этом году на 22 января. Поводом для этого может послужить сложная ситуация на денежном рынке страны. Так, однодневные ставки повысились с 12 января по сегодняшний день с 3,47% до 7,5% — максимума с февраля 2011 г.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика EUR/USD 3M Basis Swap по данным ICAP


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

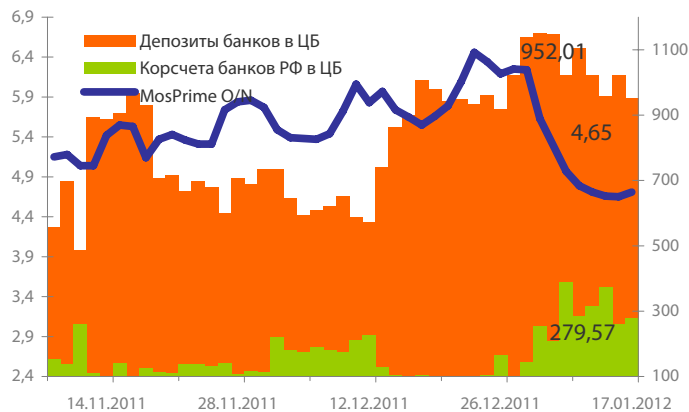
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



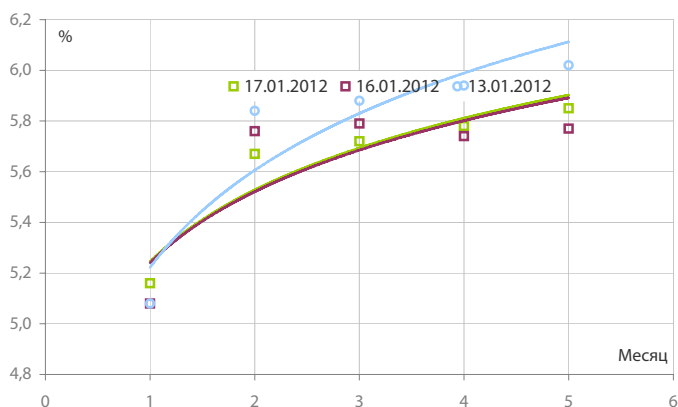
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



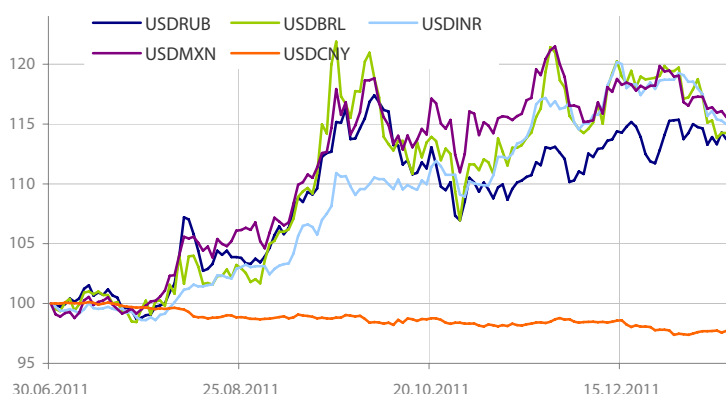
- В свете улучшающего внешнего фона вкупе с рядом технических факторов рост рубля может сегодня продолжиться. Некоторое ухудшение ситуации на денежном рынке РФ на фоне стартовавшего накануне налогового периода и предстоящих событий, способных оттянуть ликвидность из системы, также поддерживает национальную валюту. Сегодня в сложившихся условиях важным уровнем сопротивления для пары USDRUB может стать отметка 31,59 руб., поддержка же будет лежать в районе 31,41 руб., проход нижней границы обозначенного диапазона открывает возможность для игры на понижение пары до 31,31 руб., а затем до 31,01 руб.

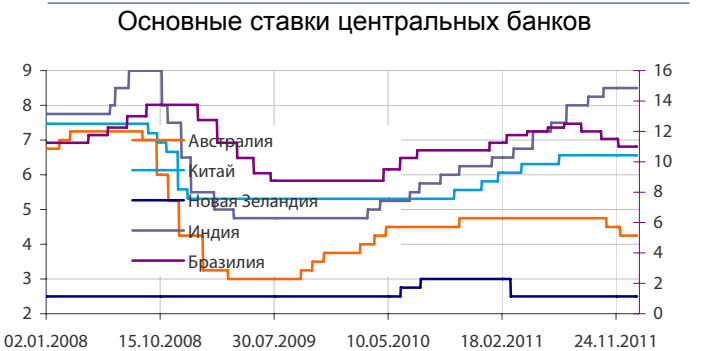
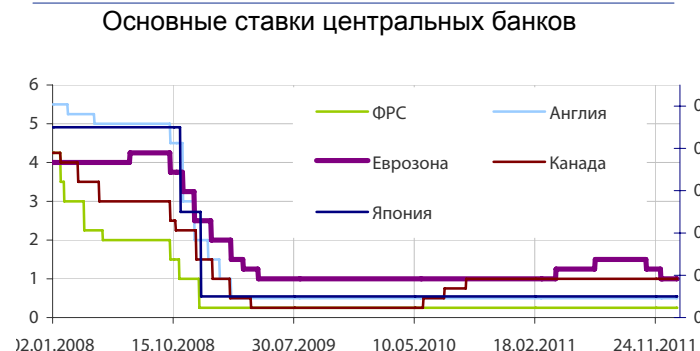
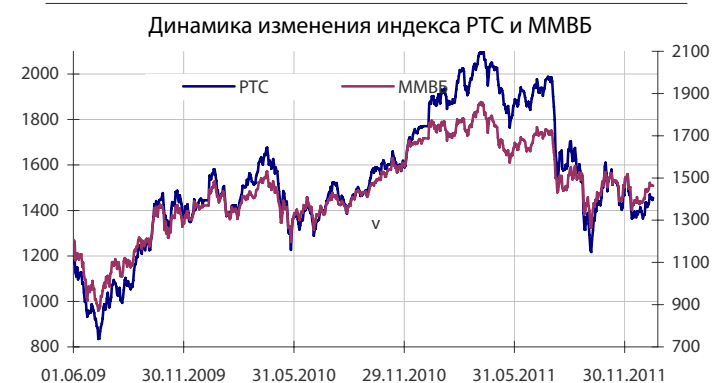
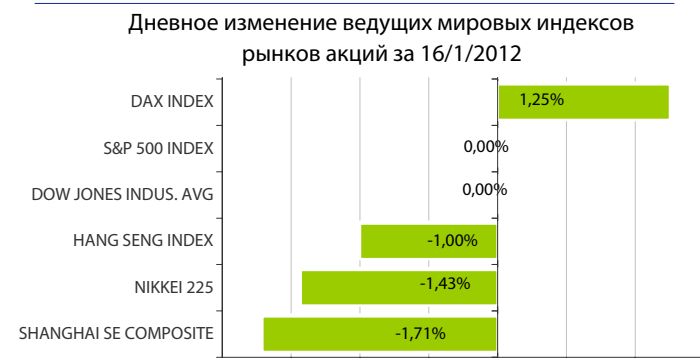
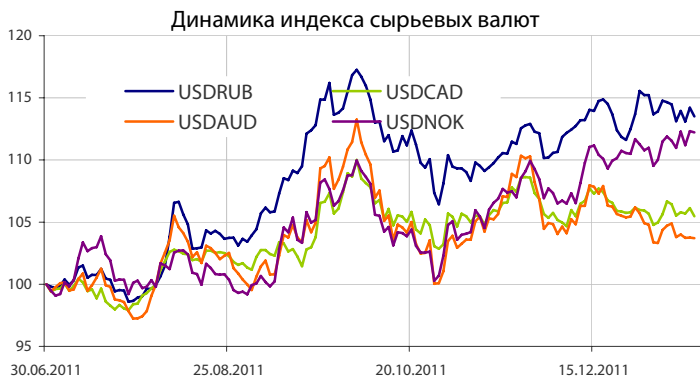
- На денежном рынке ситуация понемногу меняется, хотя давление со стороны навеса ликвидности сохраняется незначительным. Так, ставки «овернайт» МБК вновь закрепились сегодня в районе 4,5%. При этом стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона держится несколько выше вчерашних отметок — около 4,75-5,5%.

- Общая рублевая ликвидность уменьшилась за вчера на 51,751 млрд. руб. — до 952,007 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций сократились с 1023,626 до 952,007 млрд. руб., при этом депозиты подросли с 259,702 до 279,57 млрд. руб.

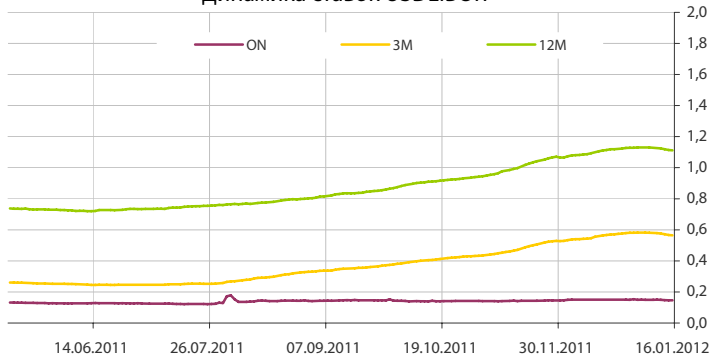
- В то же время рисками для ликвидности выступают в ближайшие дни: возврат бюджетных средств Минфину (171 млрд. руб.), Фонду содействия реформированию ЖКХ (4 млрд. руб.) и аукцион ОФЗ 25079 (20 млрд. руб.).

Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)

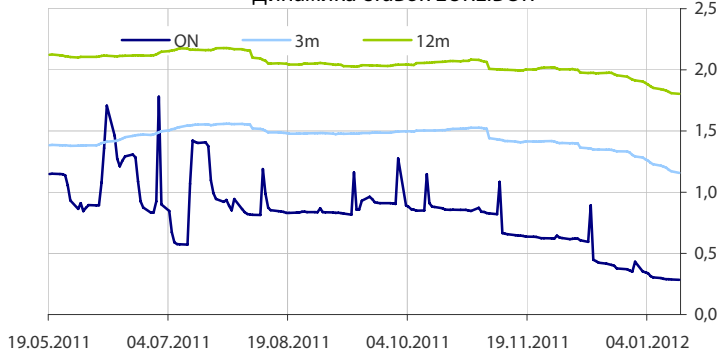




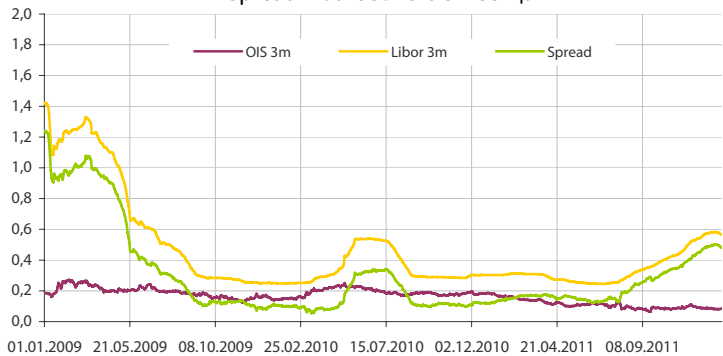
Динамика ставок USDLIBOR



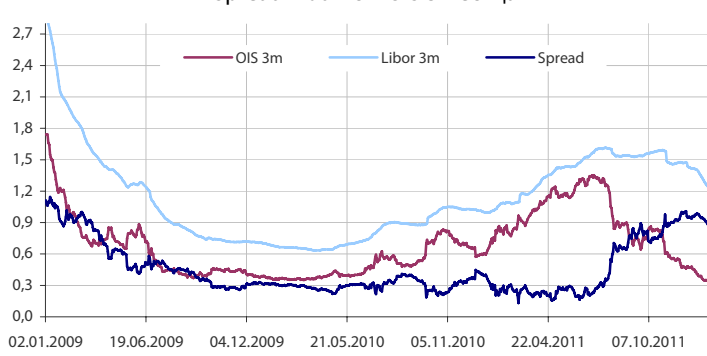
Динамика ставок EURLIBOR



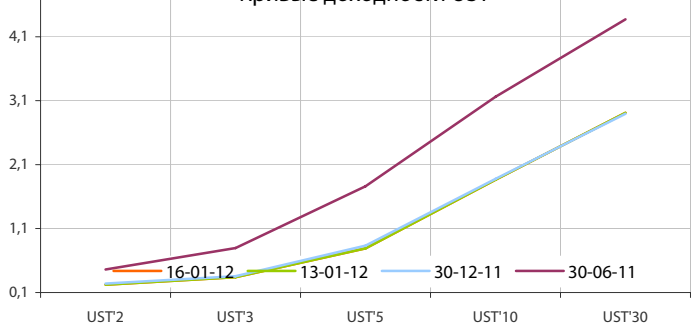
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



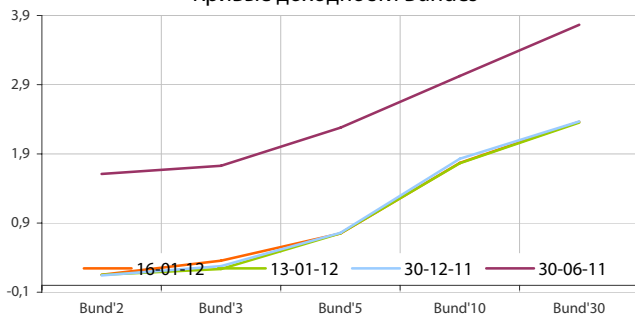
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



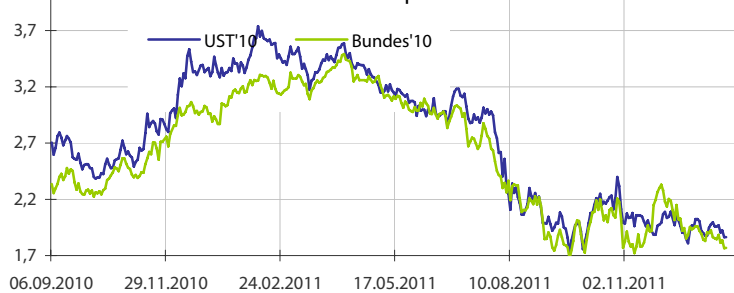
Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



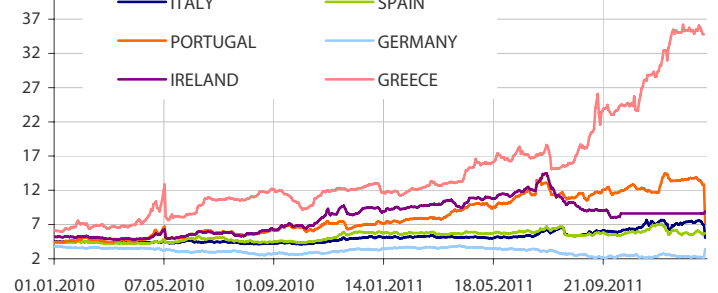
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



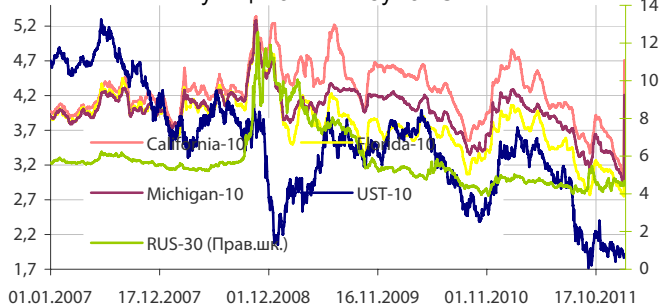
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 16 января 2012 г.

- 09:00 Япония: Индекс доверия потребителей
- 11:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 0.2 %м/м

вторник 17 января 2012 г.

- 04:00 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 4% г/г
- 06:00 Китай: Валовой внутренний продукт Прогноз: 8.7% г/г
- 06:00 Китай: Инвестиции Прогноз: 24.1%
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 12.2% г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.2% г/г
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.4% м/м
- 14:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 1.7% г/г
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 24
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: -50
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: 10.5
- 18:00 Канада: Ключевая процентная ставка Банка Канады Прогноз: 1%

среда 18 января 2012 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.3%
- 16:00 США: Изменение ипотечного кредитования
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Приток капитала
- 18:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 19:00 США: Индекс рынка жилья NABW Прогноз: 21

четверг 19 января 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 1.3 млрд.
- 13:00 Еврозона: Потоки инвестиций
- 17:30 США: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% м/м
- 17:30 США: Строительство новых домов
- 17:30 США: Разрешения на строительство
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 20 января 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.1% м/м
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 0.6% м/м
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья 5.2% м/м

Дата	Событие
17 янв	Ломбардный аукцион на срок 1 неделя.
18 янв	Исполнение 2-й части репо 10 янв. Возврат Минфину 171 млрд. руб. с депозитов банков. Возврат Фонду ЖКХ 4 млрд. руб. с депозитов банков. Аукцион ОФЗ 25079, объем - 20 млрд. руб. Погашение по ломбардному аукциону ЦБР 10 янв. Купонные выплаты по ОФЗ.
19 янв	Депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяц.

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

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.