

Ситуация на рынке Forex

Видим хорошие перспективы для канадской валюты в первой половине года, и, более того, уже в ближайшее время она вновь сможет уйти на паритет с долларом США.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Российские участники рынка продолжают следить за внешним фоном, который, вероятно, позволит продолжить покупки рубля в первую очередь в паре с долларом.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Япония: Промышленное производство.
Великобритания: Уровень безработицы.
США: Изменение ипотечного кредитования.
США: Индекс цен производителей.
США: Приток капитала.
США: Промышленное производство.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Возврат Минфину 171 млрд. руб. с депозитов банков.

[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
	1,2872	78,54	1,5479
	1,2850	78,20	1,5434
Поддерж.	1,2740	76,60	1,5300
	1,2624	76,34	1,5272
	1,2588	75,35	1,5235

FX	17 янв	16 янв	Изм. ден.	13 янв	Изм. нед.
USD/RUB	31,6526	31,6700	-0,017	31,8625	-0,210
EUR/RUB	40,2500	40,1300	+0,12	40,3800	-0,130
Корзина	35,5214	35,4770	+0,044	35,6954	-0,174
EUR/USD	1,2733	1,2673	+0,006	1,268	+0,005
USD/JPY	76,8400	76,7700	+0,07	76,970	-0,130
GBP/USD	1,5350	1,5324	+0,003	1,532	+0,003
CHF/USD	1,0526	1,0480	+0,005	1,050	+0,003

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
17.01.12	0,1465	0,2810	0,5623	0,7928	1,1102
16.01.12	-	0,2816	0,5649	0,7933	1,1118
13.01.12	0,1460	0,2851	0,5670	0,7943	1,1140

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
17.01.12	0,2871	0,7486	1,1507	1,4501	1,8007
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

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
17.01.12	4,71	6,04	6,59	6,95	7,18
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

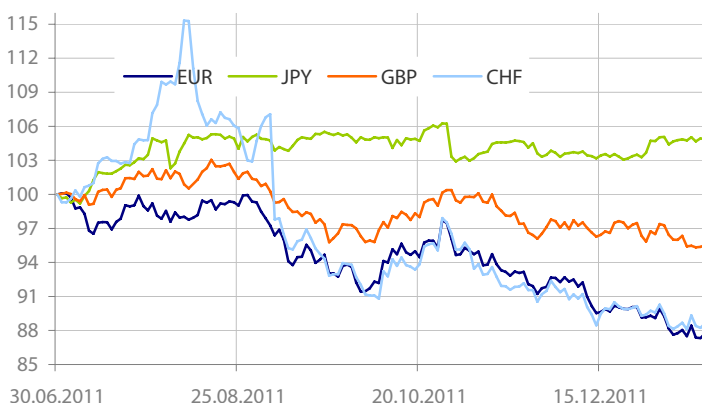
• Накануне сегодняшних переговоров между властями Греции и её кредиторами вчерашний дневной оптимизм несколько ослабил свое влияние и многие из рисков валют в рамках фиксации прибыли сдали к вечеру часть ранее заработанных ими позиций против доллара. Поводом для продаж «риска» стали спекуляции на тему возможного снижения агентством S&P европейских корпоративных рейтингов вслед за недавним пересмотром суверенных рейтингов. Позже в агентстве сообщили, что решение по рейтингам компаний и банков будет объявлено в течение ближайших четырех недель.

• Тем не менее вечерняя фиксация прибыли не помогла американской валюте, которая по итогам дня понесла значительные потери практически по всем фронтам — значение её индекса к корзине из шести ведущих мировых валют составило 81,114 п. (-0,49%). Валюты азиатского региона и вовсе показали наилучшую динамику — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, вырос на 0,3% до максимума с начала декабря прошлого года — 115,91 п. Сегодня он прибавляет около 0,04%. Как и ожидалось, с возвращением американских инвесторов с длинных выходных доллар будет находиться под давлением продаж, в том числе из-за пятничных комментариев представителей ФРС, усиливших надежды на новые стимулирующие программы от регулятора. В этом свете, а также на фоне продолжающейся поддержки ЕЦБ европейских банков, в этом месяце отмечается продолжительное уменьшение 3-месячного отрицательного базисного свопа на EURUSD — индикатора, демонстрирующего, насколько дорого обходится ликвидность европейским банкам. Накануне 3-месячный базисный своп EURUSD вырос до максимальных отметок с августа прошлого года в -85 б.п., в то время как значение индикатора на начало года составляло -119 б.п. Отметим высокую корреляцию пары EURUSD с динамикой свопа на эту пару.

• Пара EURUSD изменялась вчера в диапазоне 1,2662-1,2808, закрепившись к концу дня в районе 1,2733. В то же время вчера кроме уже привычных факторов-маркетмейкеров позитивом для евро стал отчет, опубликованный немецким исследовательским институтом ZEW. Индикатор экономических настроений ZEW для Германии вырос на 32,2 п. в январе 2012 г. и составил -21,6 п. Это самый высокий уровень показателя с июля 2011 г. Увеличение этого показателя указывает на то, что в течение последующих шести месяцев экономическая активность в ФРГ стабилизируется после периода спада.

• Между тем EFSF продал вчера 6-месячные бумаги на сумму в 1,501 млрд. евро под 0,266%. Соотношение спроса и предложения на казначейские ценные бумаги составило 3,1х. Недавнее решение S&P при этом не оказало никакого влияния. Учитывая такую тенденцию и незначительное влияние рейтингов на результаты аукционов, можно заключить, что в моделях многих инвесторов уже заложены перспективы рейтингов, а значит, последующие их снижения будут влиять на настроение с меньшим размахом. Более того, нельзя исключать и появления комментариев от пенсионных фондов, которые могут попросить власти пересмотреть условия покупок этими фондами бондов, поскольку во многих странах законодательно закреплено, что фонды могут покупать только те бумаги, рейтинг которых не ниже «AAA», а таких практически не осталось.

• Несмотря на вышеперечисленные факторы, дальнейший рост евро будет невозможен, если Греции не удастся согласовать с кредиторами принятые ранее договоренности, что неминуемо может привести к неуправляемому дефолту. В этой связи сегодняшняя встреча должно-

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

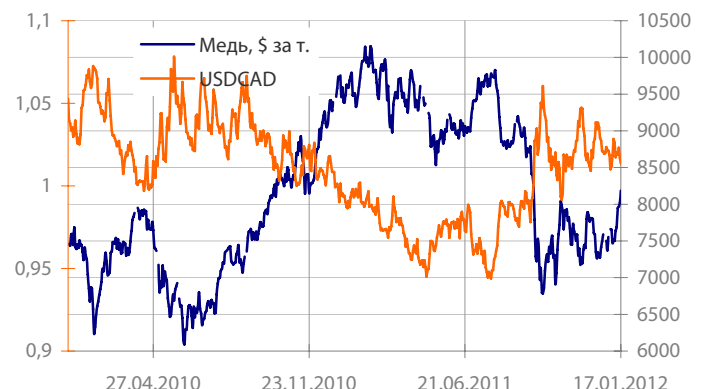
стных лиц, представляющих Грецию, МВФ, ЕЦБ и ЕС, с представителями банков, в том числе с главой международного института финансов (IIF) Чарльзом Далларом, окажется определяющей, но не решающей, поскольку у Греции есть время до марта, прежде чем у нее закончатся деньги. Отметим сегодняшнюю статью в New York Times, где сообщается, что Греция может использовать законодательство, чтобы сделать возможным принудительное списание части греческой задолженности, если инвесторы не согласятся на добровольное участие.

• Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок 1,2850, 1,2872, 1,2911, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,2740, 1,2626, 1,2588. Сегодня инвесторы будут ожидать результатов аукционов бумаг Германии и Португалии. Также состоятся многочисленные выступления, в том числе лидеров Франции Н.Саркози и Германии А.Меркель. Кроме того, встретятся японский и британский министры финансов для обсуждения их участия в финансировании фонда МВФ. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне опубликуют динамику расходов на строительство, показатели торгового баланса Италии, в то же время США представят ряд данных по промышленному сектору, показатели инфляции для промсектора и отчет по движению капитала.

• Пара USDCAD изменялась вчера в диапазоне 1,0113-1,0189 закрепившись к концу дня в районе 1,0135. Видим хорошие перспективы для канадской валюты в первой половине года, и более того, уже в ближайшее время она вновь сможет уйти на паритет с долларом США и выше. Причиной этому стали стабильная политическая ситуация в стране, относительно невысокая долговая нагрузка на экономику и сбалансированная бюджетная политика властей, которая обеспечивает сохранение стране наивысшего рейтинга «AAA», что поддерживает долговые бумаги страны, доходности которых находятся на рекордных минимумах (доходность 10 леток составляет 1,92%). В итоге, такая ситуация позволяет банкам держать ставки по кредитам на многолетних минимумах. Также стабильно высокие цены на лес и позитивная динамика цен на нефть и медь, основные экспортные ресурсы, позволили торговому балансу к февралю 2011 г. вновь стать положительным (1,07 млрд. канад. долл.).

• В этой связи мы не исключаем, что пара USDCAD в ближайшие месяцы опустится до 0,97. Кроме внутренних факторов в этом ей сможет помочь усиливающееся давление на доллар США со стороны дальнейшей политики ФРС. Единственно, стоит отметить риски для «канадца» — возможный перегрев канадского рынка жилья и высокую задолженность домохозяйств (в III кв. 2001 г. составила 153% от располагаемого дохода населения), об этом недавно предупреждали главы крупнейших банков станы, ЦБ Канады и МВФ.

• В Азии сегодня отмечалось разнонаправленное движение большинства индексов. Индекс Nikkei 225 рос сегодня на 0,99%, Shanghai comp. снижался на 1,39%. Последний демонстрировал негативную динамику в свете очередной порции данных, сообщивших о снижении цен на дома в КНР, и появившихся статей в китайских СМИ о том, что ЦБ КНР не станет в I кв. предпринимать шаги по смягчению монетарной политики. Однако продолжившийся сегодня рост однодневных ставок китайских МБК до максимумов с 2007 г. (до 8,52%) и укрепление гонконгского юаня до новых рекордных отметок могут стать предвестниками важных решений от китайского регулятора. Из других новостей отметим повышение агентством Moody's рейтинга Индонезии до «Ваа3».

Динамика пары USD/CAD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

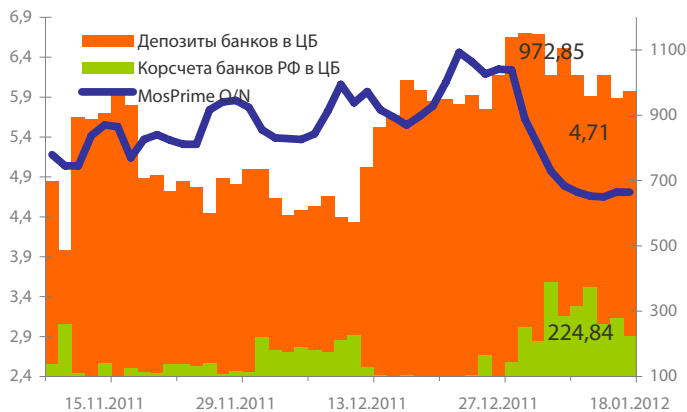
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



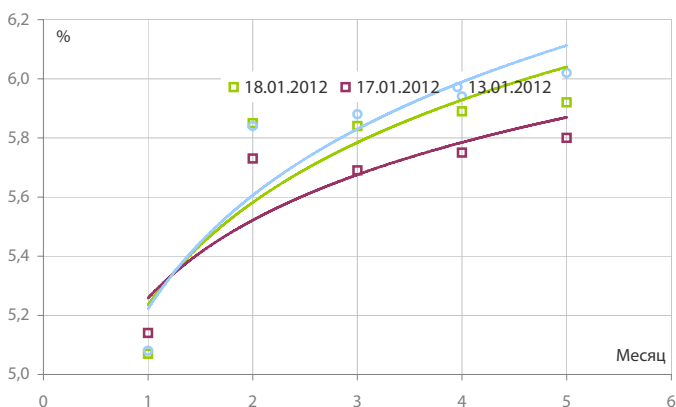
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



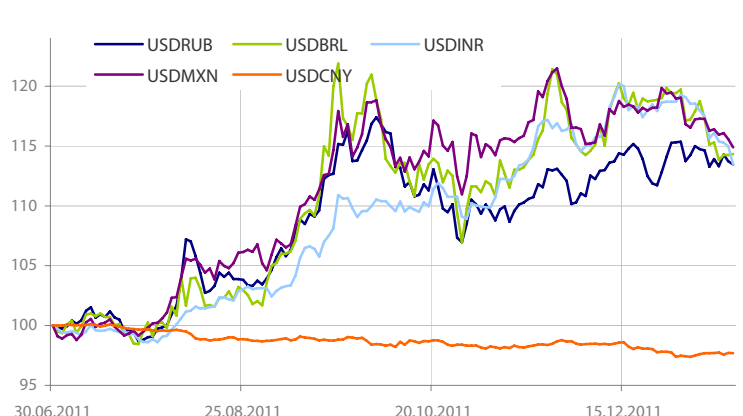
- Российские участники рынка продолжают следить за внешним фоном, который, вероятно, позволит продолжить покупки рубля в первую очередь в паре с долларом. Ожидаемое нами ко второй половине месяца ухудшение ситуации на денежном рынке РФ на фоне стартовавшего накануне налогового периода и предстоящих событий, способных оттянуть ликвидность из системы, также поддерживает национальную валюту.

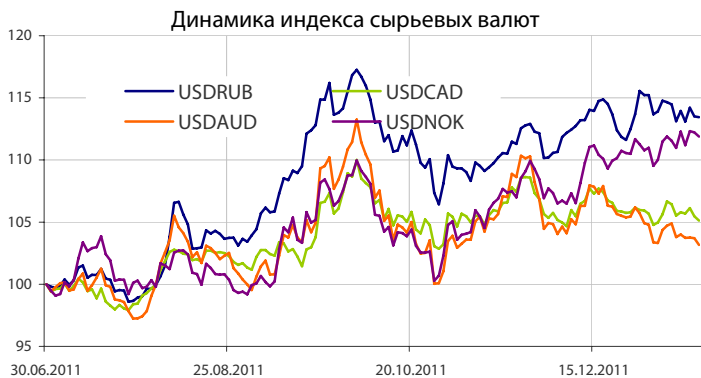
- Сегодня в сложившихся условиях важным уровнем сопротивления для пары USDRUB может стать отметка 31,61 руб., поддержка же будет лежать в районе 31,49 руб., проход нижней границы обозначенного диапазона открывает возможность для игры на понижение пары до 31,41 руб., а затем до 31,31 руб. Однако обратим внимание, что если рублю не удастся в ближайшие дни пройти уровень 31,50 руб., риски отскока пары USDRUB до 31,84 руб. возрастут. Но, как мы уже писали выше, нынешнее положение вещей свидетельствует о дальнейшем росте российской валюты.

- На денежном рынке ситуация с ликвидностью понемногу меняется, отражаясь на ставках денежного рынка. Так, ставки «овернайт» МБК торгуются 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 5,25-5,75%.

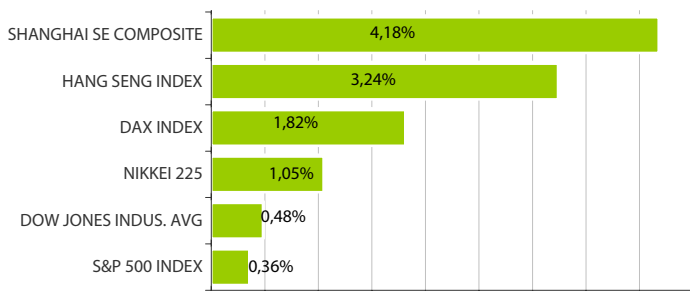
- Общая рублевая ликвидность уменьшилась за вчерашний день на 33,887 млрд. руб. — до 1197,69 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 952,007 до 972,852 млрд. руб., при этом депозиты снизились с 279,57 до 224,838 млрд. руб.

Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)

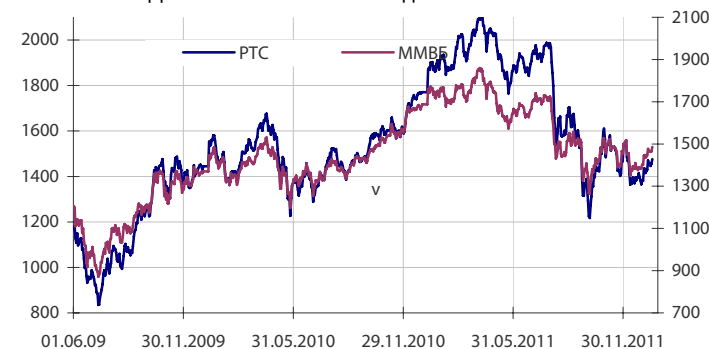




Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 17/1/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



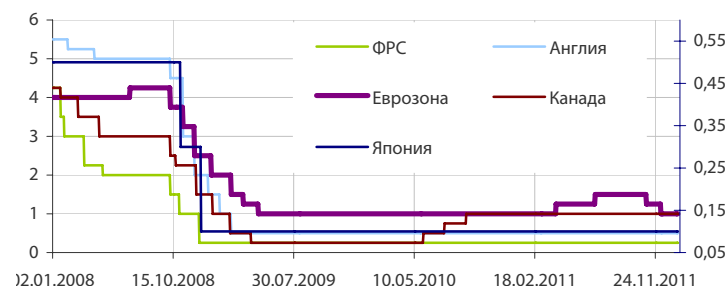
Динамика изменения индекса Baltic DRY



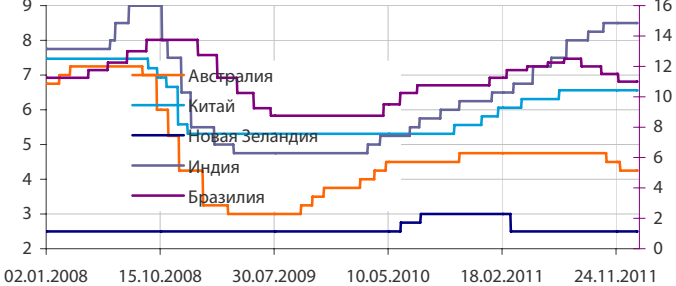
Динамика изменения индекса VIX



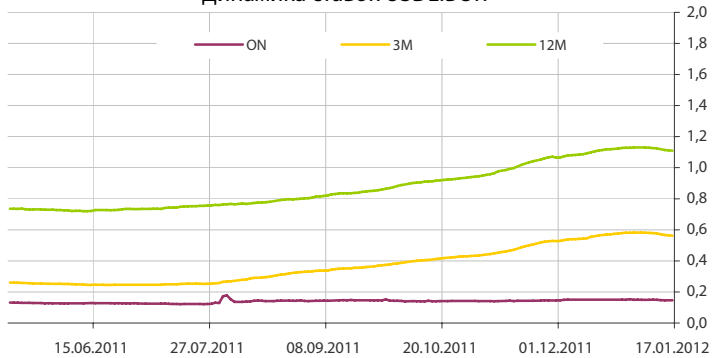
Основные ставки центральных банков



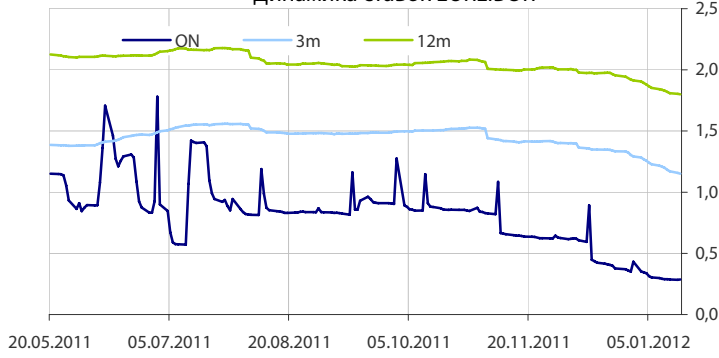
Основные ставки центральных банков



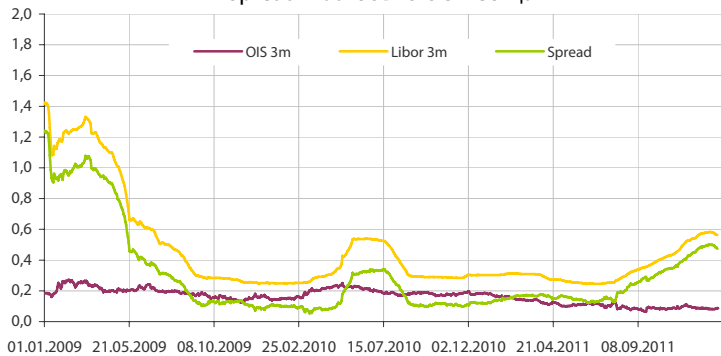
Динамика ставок USDLIBOR



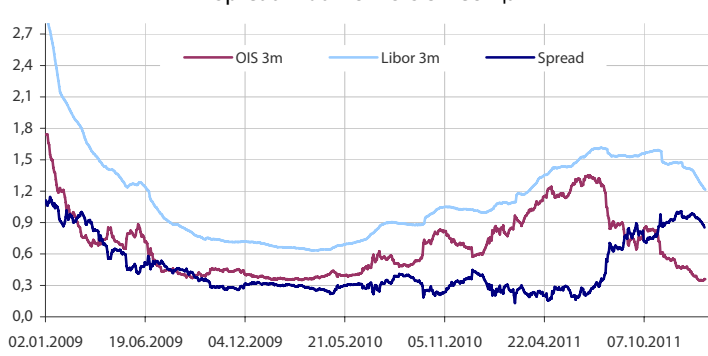
Динамика ставок EURLIBOR



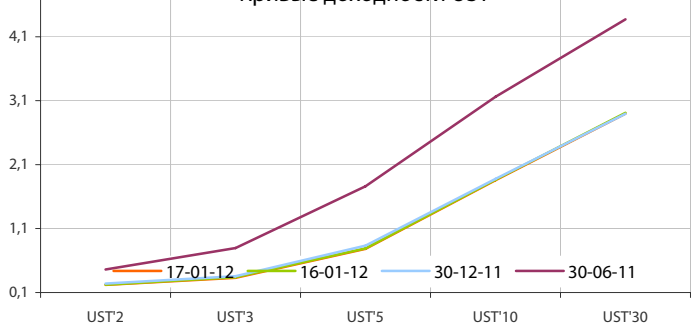
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



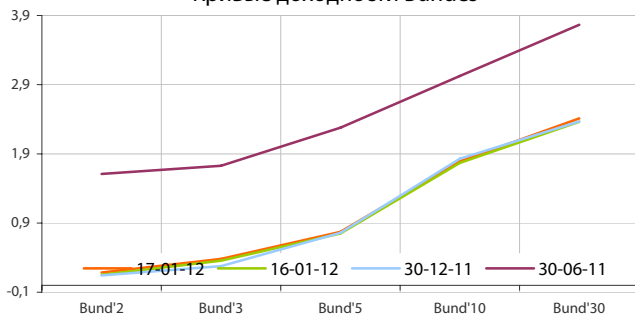
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



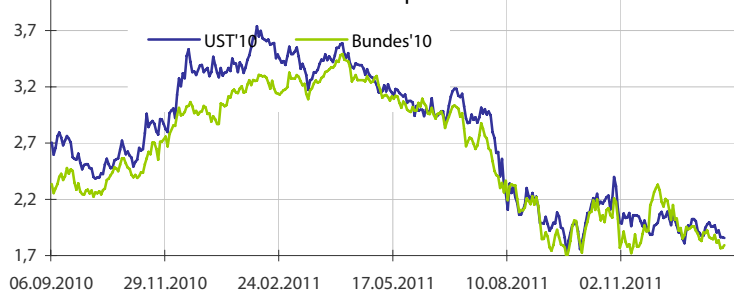
Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



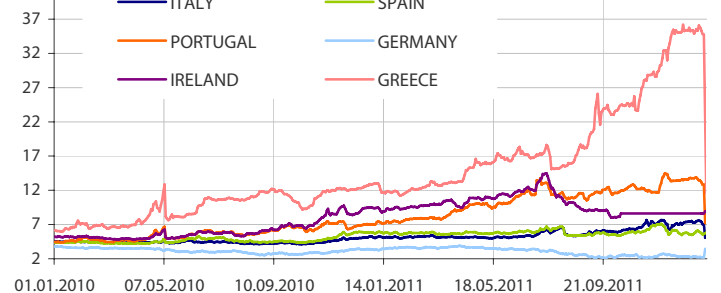
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



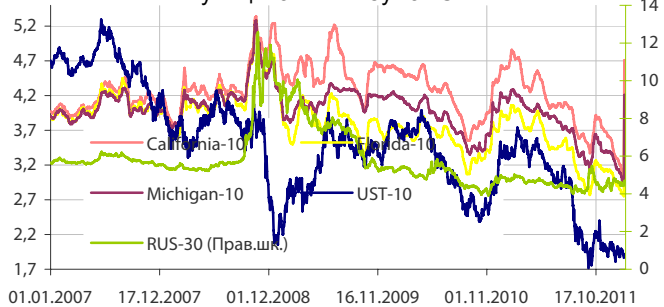
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 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.