

Ситуация на рынке Forex

Можно сказать, что новыми соглашениями еврочиновники лишь покупают для себя время, и, как мы не раз писали, вопрос выхода Греции из состава валютного блока остается открытым.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Накануне 23 февраля российские участники валютного рынка продолжают следить за внешним фоном, который в течение дня может стремительно меняться.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Китай: Индекс деловой активности для производственного сектора HSBC.
Евросоны: Индексы деловой активности.
Великобритания: Протоколы Банка Англии.
Евросона: Заказы в промышленности.
Германия: размещение 2-летних госбумаг.
США: Индексы ипотечного кредитования.
США: Продажи на вторичном рынке жилья.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Возврат Минфину 100 млрд р с депозитов (24 янв под 7,47%).

[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
Сопров.	1,3333	81,20	1,5914
	1,3305	80,44	1,5889
	1,3280	80,24	1,5850
Поддерж.	1,3220	80,00	1,5721
	1,3157	79,80	1,5654
	1,3080	79,53	1,5600

FX	21 фев	20 фев	Изм. ден.	17 фев	Изм. нед.
USD/RUB	29,8125	29,7850	+0,027	29,9070	-0,095
EUR/RUB	39,4300	39,4450	-0,015	39,4075	+0,023
Корзина	34,1404	34,1320	+0,008	34,1822	-0,042
EUR/USD	1,3246	1,3239	+0,001	1,314	+0,011
USD/JPY	79,7300	79,5700	+0,16	79,550	+0,18
GBP/USD	1,5796	1,5846	-0,005	1,583	-0,003
CHF/USD	1,0964	1,0967	0,000	1,087	+0,009

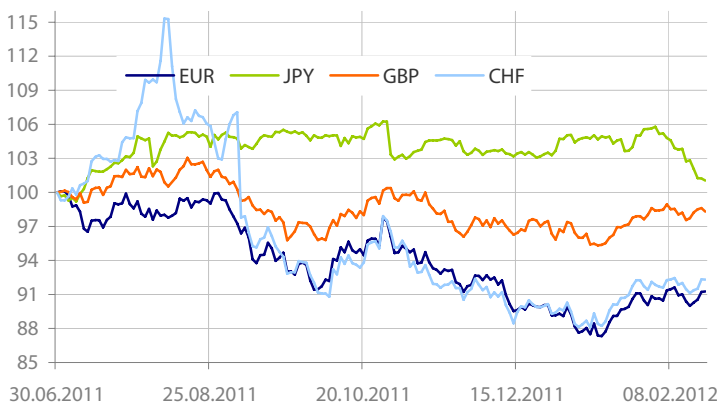
LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
21.02.12	0,1405	0,2455	0,4926	0,7521	1,0661
20.02.12	-	0,2455	0,4931	0,7511	1,0661
17.02.12	0,1410	0,2455	0,4931	0,7511	1,0661

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
21.02.12	0,2793	0,5300	0,9518	1,2779	1,6321
20.02.12	0,2793	0,5371	0,9575	1,2857	1,6400
17.02.12	0,2807	0,5464	0,9654	1,2907	1,6464

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
21.02.12	4,68	5,78	6,28	6,81	7,07
20.02.12	4,67	5,79	6,28	6,78	7,07
17.02.12	4,60	5,77	6,26	6,77	7,06

- Вторник оказался ничем непримечательным — новая сделка по Греции не содержала каких-либо неожиданных моментов, и, более того, несколько важных вопросов остались нерешенными, в том числе касательно объемов участия МВФ во второй программе спасения. В частности, европейские чиновники будут просить страны G20 существенно повысить свой вклад в фонд МВФ. При этом министр финансов Германии В.Шойбле отметил, что вклад МВФ в участие в спасении Греции может быть ограничен только 23 млрд. евро, из которых 10 млрд. евро уже были перечислены в счет первой программы помощи.
- Исключением вчерашнего дня стал американский рынок акций — индекс Dow Jones Industrial Average протестировал отметку в 13 000 впервые с начавшегося в 2008 г. мирового финансового кризиса, тем самым свидетельствуя об устойчивости роста американской экономики, невзирая на «встречные ветра», о которых постоянно упоминает глава ФРС США Б.Бернанке, хотя, как мы полагаем, рынок сейчас их недооценивает. На этом фоне доллар США выглядел хуже остальных своих конкурентов, кроме евро. Его индекс к корзине из шести ведущих мировых валют снизился за день на 0,36% и закрепился в районе 79,044 п. При этом «американец» после потерь, понесенных им днем ранее, подрос в паре с валютами азиатского региона — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, снизился за день на 0,09% до 117,40 п.
- **Пара EURUSD** изменялась вчера в диапазоне 1,3293-1,3187, закрепившись к концу дня у отметки 1,3246. Также отметим, что по данным агентства Reuters, которое ссылалось на греческие источники, Греция планирует завершить облигационный своп до 12 марта. Но в то же время в рамках этих соглашений будут внесены законы о коллективных действиях, предусматривающие принудительное участие инвесторов в реструктуризации греческой задолженности. Как ожидается, голосование по этому вопросу пройдут в греческом Парламенте до четверга. Прохождение этого законопроекта почти наверняка приведет к снижению рейтинга Греции до дефолтного уровня. Напомним, что рейтинговое агентство S&P не раз предупреждало об этом. На этом фоне стоимость CDS на долги Греции подскочила на 31% до новых максимальных отметок (28 735 б.п.).
- Иными словами можно сказать, что новыми соглашениями еврочиновники лишь покупают для себя время, и, как мы не раз писали, вопрос выхода Греции из состава валютного блока остается открытым, учитывая то, что новые условия, предусматривающие сокращение бюджетных расходов, лишь только усугубят положение Греции, и она вряд ли сможет справиться с поставленными перед ней условиями. Более того, новые соглашения могут быть отменены после апрельских выборов в греческий Парламент.

- Для пары **EURUSD** уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3280, 1,3305, 1,3333, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3220, 1,3157, 1,3080, 1,3016. Сегодня инвесторы будут ожидать итогов размещений немецких бондов и выступлений лидеров Италии и Германии М.Монти и А.Меркель. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне уже представили показатели инфляции Франции (-0,4 м/м) и Италии (-1,8м/м), индексы PMI для разных стран и всего региона в целом. Также Банк Англии обнародует «минутки» с последнего заседания, а в США выйдут данные по рынку недвижимости.
- Отметим отчет компании Markit, который содержит индексы активности PMI для еврозоны. Значение композитного индикатора PMI для всего региона снизилось в феврале до 49,7 п. с январских 50,4 п. Такое положение вещей очередной раз поддержало наши опасения касательно устойчивости роста, намечавшегося в январе текущего года, и также усилило риски экономического спада на протяжении двух кварталов. Напомним, что ВВП еврозоны сократился в IV кв. на 0,3 кв/кв.
- **Пара USDJPY** изменялась сегодня утром в диапазоне 79,66-80,08. Заметим, что сегодня на торгах в Азии хуже остальных валют выглядела иена, которая из-за усугубления ситуации с торговыми показателями Японии и последних шагов ЦБ страны впервые с августа 2011 г. протестировала отметку 80 в паре с долларом. Заметим, что в январе мы писали о высокой вероятности повышения пары до этого уровня. Однако с приближением завершения финансового года в Японии (31 марта) иена может локально возобновить свой рост в рамках традиционной репатриации капиталов японскими компаниями. В то же время в долгосрочной перспективе позиции иены в свете сохранения предпосылок к схлопыванию положительного сальдо платежного баланса пара USDJPY может протестировать уровень 85 и выше.
- На сегодняшних торгах в Азии преобладали смешанные настроения (Nikkei 225 рос на 0,96%, индийский NIFTY снижался на 0,16%) в свете сохранения некоторой неопределенности касательно Греции.
- В то же время некоторый оптимизм рынкам добавили данные из КНР, сообщившие о росте предварительного индекса менеджеров по снабжению (PMI) для производственного сектора Китая HSBC до 49,7 п. в феврале по сравнению с окончательным январским значением в 48,8 п. Однако значение индикатора ниже 50 п. отмечается 4 месяц подряд, тем самым свидетельствуя о продолжительном сокращении активности в секторе, хотя уже и не со столь стремительными темпами. Более того, опасность вызывает экспортная составляющая индикатора — соответствующий индекс PMI, отражающий экспортные заказы, снизился до 8-месячного минимума — до 47,4 п. Это также поддержало наши ожидания касательно дальнейшего падения экспорта из КНР и в целом из всего региона Азии.

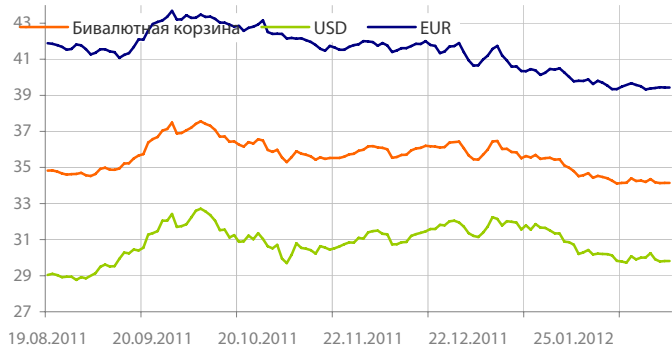
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Движение пары USDJPY


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

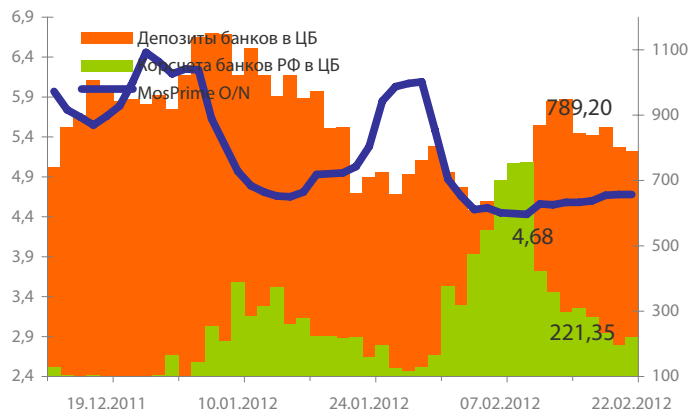
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



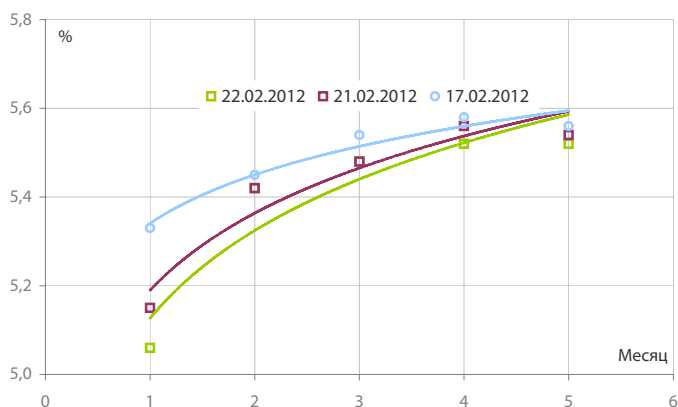
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



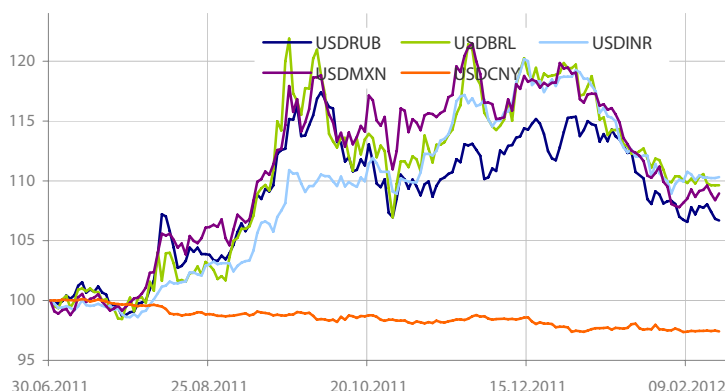
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



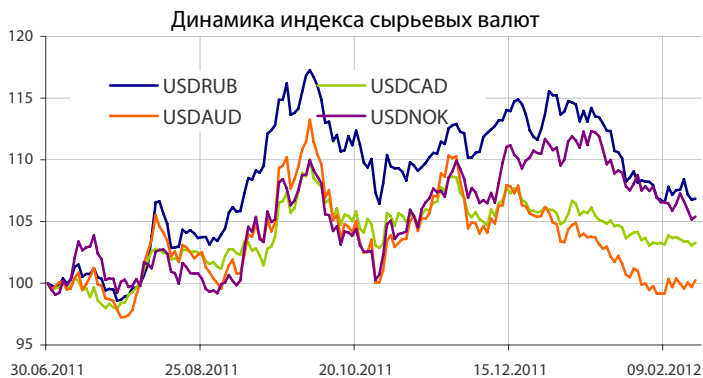
Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



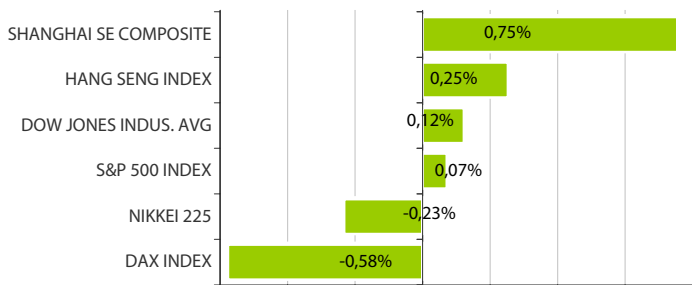
- Накануне 23 февраля российские участники валютного рынка продолжат следить за внешним фоном, который в течение дня может стремительно меняться. Однако многие из них, учитывая предстоящий выходной день в России, могут постараться продать рубль, который в то же время не лишен поддержки в лице продолжающегося налогового периода, спровоцировавшего ухудшение ситуации с ликвидностью и рост напряженности в ставках денежного рынка. С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB выступает 29,66 руб. Ближайшее сопротивление же проходит в районе 30,01 руб.

- Сегодня ставки денежного рынка продолжают держаться районе максимумов недели, но при этом остаются значительно ниже отметок начала года. В частности, ставки МБК «овернайт» держатся сегодня около 4,5%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляет примерно 5-5,25%.

- Общая рублевая ликвидность выросла вчера на 12,243 млрд. руб. — до 1010,556 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 803,221 до 789,204 млрд. руб., депозиты, в свою очередь, увеличились с 195,092 до 221,352 млрд. руб.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 21/2/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



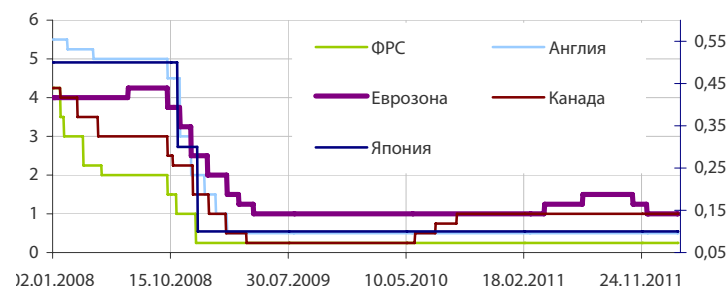
Динамика изменения индекса Baltic DRY



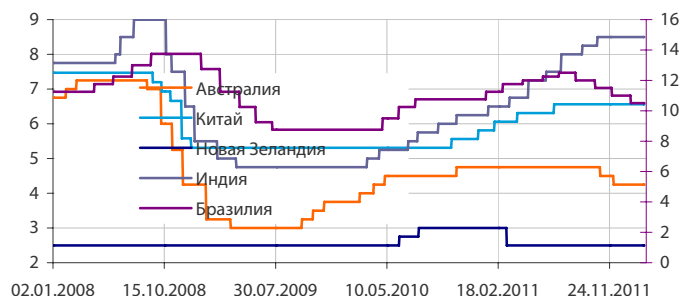
Динамика изменения индекса VIX



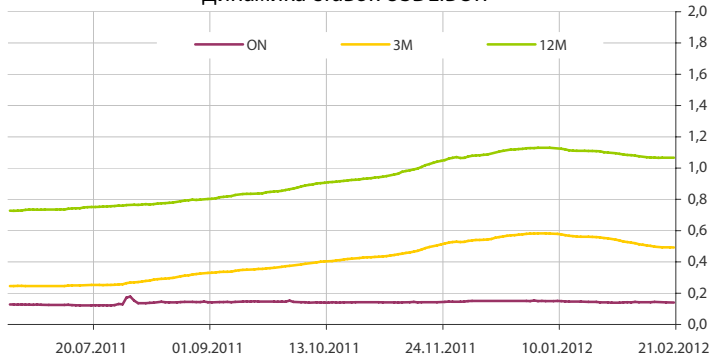
Основные ставки центральных банков



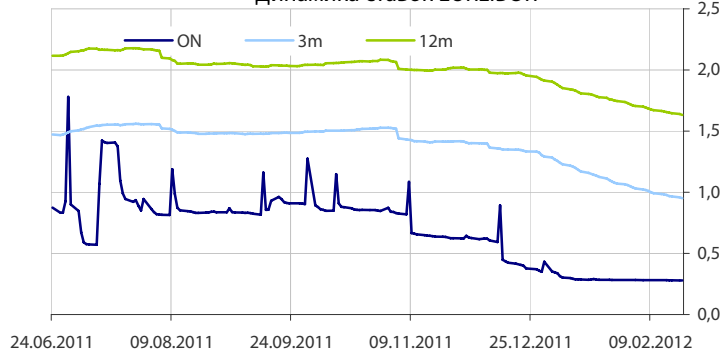
Основные ставки центральных банков



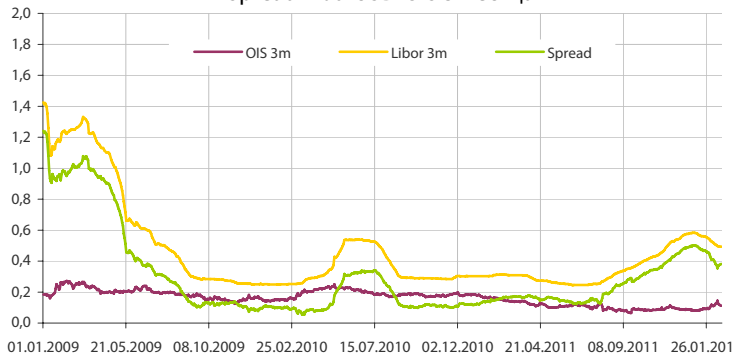
Динамика ставок USDLIBOR



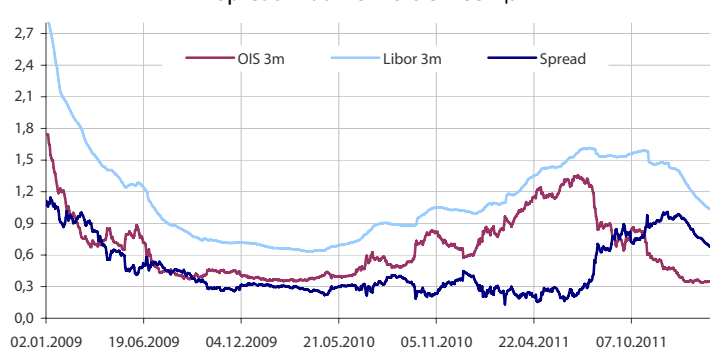
Динамика ставок EURLIBOR



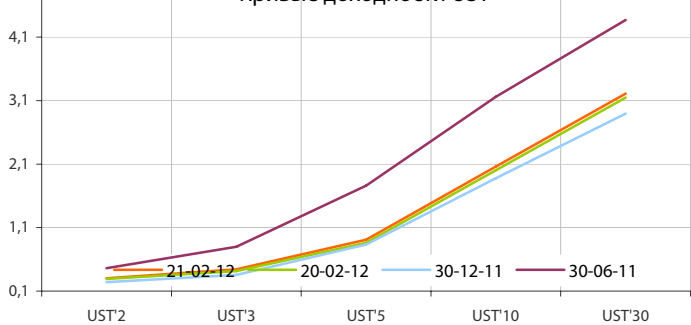
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



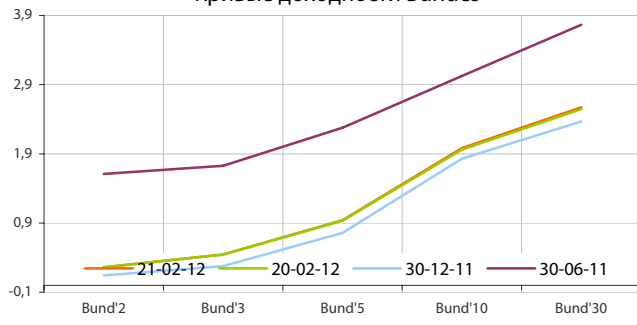
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



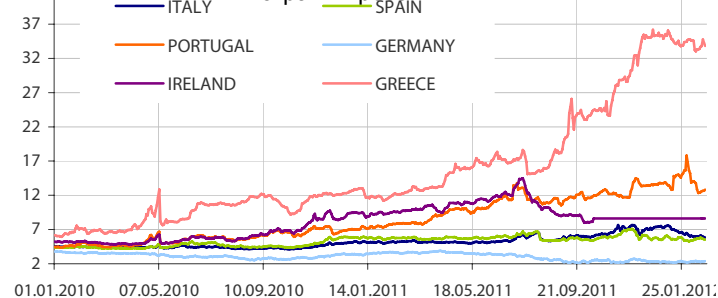
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



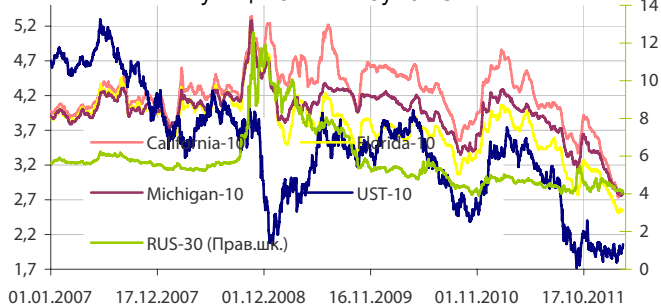
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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"

Monday 20 февраля 2012 г.

- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 13:00 Италия: Промышленные заказы
- 15:00 Голландия: аукцион по размещению 99- и 191-дневных векселей
- 18:00 Франция: аукцион по размещению 350-, 238-, 168-, 91- и 84-дневных векселей
- США: Национальный праздник. Рынки закрыты.

Tuesday 21 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 13:30 Испания: размещение 84- и 182-дневных векселей
- 17:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие

Wednesday 22 февраля 2012 г.

- 06:30 Китай: Индекс деловой активности для производственного сектора HSBC
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг Прогноз: 53.9
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности для промышленности Прогноз: 51.5
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности для производственного сектора Прогноз: 49.3
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы услуг Прогноз: 50.7
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 0.7% м/м
- 14:30 Германия: размещение 2-летних госбумаг
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 19:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 1%

Thursday 23 февраля 2012 г.

- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 108.8
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116.4
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 102
- 15:00 Великобритания: Индекс заказов в промышленности Прогноз: -14
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Индекс цен на жилье

Friday 24 февраля 2012 г.

- 11:00 Германия: Динамика ВВП
- 13:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.2% к/к
- 14:00 Италия: размещение бескупонных и I/L госбумаг
- 18:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 72.5
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

Дата	Событие
21 фев	Ломбардный аукцион на срок 1 неделю. Минфин РФ предложит банкам 100 млрд р до 21 мар по ставке от 6,00%. Возврат 2-й части репо 20 фев (3685,9 млрд р/5,26%, 886,57/5,28%).
22 фев	Погашение по ломбардному аукциону ЦБР 14 фев.в Депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяц. Возврат Минфину 100 млрд р с депозитов (24 янв под 7,47%).
23 фев	Погашение по депозитному аукциону ЦБР 26 янв.
27 фев	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

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

22 фев	Инфляция в РФ с 14 по 20 фев 12г (Росстат).
23 фев	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
23-27 фев	Мониторинг Минэкономразвития за янв 12г (МЭР).
24 фев	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
28-29 фев	Иностранные инвестиции в РФ в 11г (Росстат).
29 фев	Инфляция в РФ с 21 по 27 фев 12г (Росстат). Границы плавающего коридора бивалютной корзины (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.