

Ситуация на рынке Forex

Между тем сегодня будут обнародованы показатели по ВВП США за IV кв., которые могут оказаться вполне благоприятными и, вероятно, будут расценены инвесторами как негатив.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

С технической точки зрения следующими сильными уровнями поддержки пары USDRUB являются отметки 30,18 и 30,06 руб., в то время как ближайшие уровни сопротивления проходят в районе 30,39 и 30,46 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Япония: Индекс потребительских цен.
Япония: Розничные продажи.
Германия: Индекс цен на импорт.
Евросона: Денежная масса M3
США: Динамика ВВП.
США: Личное потребление.
США: Потребительское доверие по версии университета Мичигана.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

ГСО-ППС 39001, купон 11, выплата 1,69 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	1m	3m
EUR/USD	1,32	1,23
USD/RUB	30,79	32,5

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3363	78,77	1,5800
	1,3244	78,20	1,5774
	1,3190	77,44	1,5740
Поддерж.	1,3080	77,00	1,5553
	1,3007	76,87	1,5484
	1,2868	76,60	1,5420

FX	26 янв	25 янв	Изм. ден.	20 янв	Изм. нед.
USD/RUB	30,2000	30,7200	-0,520	31,3400	-1,140
EUR/RUB	39,7988	39,7750	+0,024	40,4950	-0,696
Корзина	34,5195	34,7948	-0,275	35,4598	-0,940
EUR/USD	1,3149	1,3048	+0,01	1,293	+0,022
USD/JPY	77,4600	77,7100	-0,250	77,010	+0,45
GBP/USD	1,5708	1,5614	+0,009	1,558	+0,013
CHF/USD	1,0896	1,0804	+0,009	1,070	+0,019

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
26.01.12	0,1410	0,2705	0,5531	0,7868	1,1017
25.01.12	0,1415	0,2728	0,5566	0,7918	1,1080
20.01.12	0,1443	0,2773	0,5611	0,7918	1,1100

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
26.01.12	0,2829	0,6721	1,0769	1,3964	1,7497
25.01.12	0,2829	0,6800	1,0883	1,4043	1,7566
20.01.12	0,2843	0,7157	1,1257	1,4264	1,7779

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
26.01.12	6,03	6,18	6,67	6,98	7,17
25.01.12	5,85	6,13	6,66	6,99	7,19
20.01.12	4,95	6,06	6,65	6,98	7,18

- Инвесторы продолжили отыгрывать вчера результаты первого в текущем году заседания ФРС США, продавая до обеда доллар. Однако после публикации довольно оптимистичных американских данных (заказы на товары длительного пользования выросли на 3,0% против 2,0% по прогнозам) на рынках началась коррекция, в том числе и по доллару. В итоге его индекс к корзине из шести ведущих мировых валют снизился лишь на 0,23% (до 79,395 п.). Валюты азиатского региона также подрастали в паре с долларом — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, поднялся на 0,09%, закрепившись в районе максимума с октября прошлого года — 117,4 п.

- Между тем сегодня будут обнародованы показатели по ВВП США за IV кв., которые могут оказаться вполне благоприятными и, вероятно, будут расценены инвесторами как негатив из-за того, что они снижают вероятность запуска новых программ стимулирования от ФРС. Хотя мы не считаем, что это может помешать регулятору, поскольку американская экономика продолжает сталкиваться с сильными рисками, в том числе из-за европейских и ряда внутренних проблем.

- Пара EURUSD** изменялась вчера в диапазоне 1,3184-1,3047, закрепившись к концу дня в районе 1,3149. Что касается динамики европейской валюты, то ей вчера удалось обновить очередные годовые максимумы против доллара при дополнительной поддержке позитивной статистики по еврозоне и греческих спекуляций. Вчера Wall Street Journal сообщил, что греческие власти договорились с кредиторами по ставке в своп-сделках по обмену бумаг (PSI). При этом источник не называется, а информация, в свою очередь, не подтверждена официальными лицами. Информационное агентство Dow Jones сообщило вчера, что Греция будет продолжать переговоры с кредиторами в пятницу. Сегодня представитель Еврокомиссии О.Рен заверил рынки, что до конца предстоящих выходных сделка по PSI будет закрыта.

- Кроме того, в четверг прошли очередные успешные аукционы бумаг Италии (на этом фоне доходности 10-леток опустились до 6%), и вышли вполне позитивные индикаторы потребительских настроений в Италии, Франции и Германии; последний, рассчитываемый исследовательской компаний GfK, вырос до 5,9% с 5,7%.

- В то же время облигации не всех стран еврозоны демонстрируют позитивную динамику. Так, доходности 10-летних долговых бумаг Португалии сегодня обновили очередной многолетний максимум, значительно поднявшись выше 15%-го рубежа. Не исключено, что катализатором этого могли стать последние комментарии Антонио Сарайва, президента Конфедерации португальской промышленности, о том, что стране потребуются дополнительные 30 млрд. евро от стран ЕС и

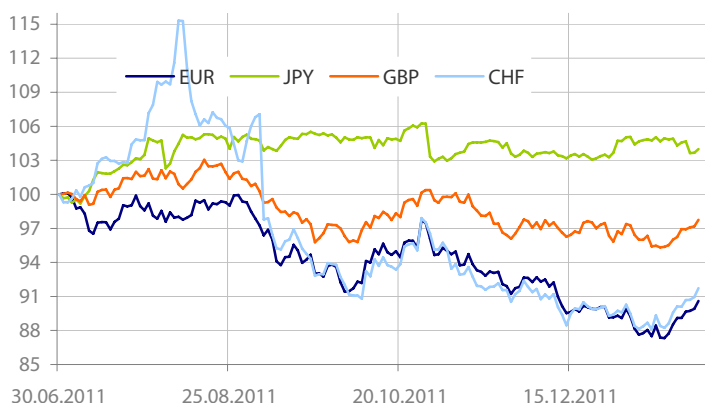
МВФ. Таким образом, начинают усиливаться риски того, что Португалия может пойти по греческому пути, а значит, возможное решение проблем Греции не станет финальной точкой в долговом кризисе еврозоны. Отметим, что совокупный долг страны составляет около 200 млрд. евро или 106% от ВВП.

- Заметим, что по достижению парой EURUSD 1,3184, отметки, где наблюдалось скопление ордеров на продажу евро, возобновилась её нисходящая динамика. Возможно, что тенденция сегодня сохранится, тогда целью снижения евро станет отметка 1,29, которая также является уровнем коррекции Фибоначчи - 50% от последней волны роста.

- Для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3190, 1,3244, 1,3363, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3080, 1,3007, 1,2868. Сегодня инвесторы будут ожидать результатов аукционов бумаг Италии (уже прошли и оказались довольно успешные: доходность однолетики снизилась до 2,214% при спросе 1,82х) и выступления главы ЕЦБ Марио Драги на Всемирном экономическом форуме в Давосе. Важными станут комментарии Драги относительно участия Банка в спасении европейских стран, в том числе его роль в списании греческой задолженности. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне обнародуют динамику денежного агрегата М3 за декабрь, в то время как в США представят данные по ВВП за IV кв., личному потреблению и индекс от университета Мичигана.

- Пара EURUSD** изменялась вчера в диапазоне 0,8115-0,8236, закрепившись к концу дня в районе 0,8199. Отметим продолжившийся сегодня рост новозеландской валюты, которая сегодня в паре с долларом подошла к октябрьским максимумам прошлого года (0,8243) на фоне публикации сильных цифр по торговому балансу Новой Зеландии, выросшему до максимальных \$263 млн. с середины 2011 г. Учитывая техническую составляющую рынка, по достижению обозначенных ранее уровней пара USDNZD может сегодня значительно скорректироваться.

- Рынки Китая и Шанхая были закрыты из-за продолжения празднования лунного нового года, поэтому динамика многих валют и многих ведущих фондовых индексов региона вновь была сдержанной и, более того, разнонаправленной. Так, Shanghai comp. не торговался, в то время как Nikkei 225 снижался на 0,09%, Hang Seng рос на 0,24%. Пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазонах 1,3078-1,3153 и 76,90-77,51. В то же время иене удалось вернуть себе часть потерь, понесенных ею в паре с долларом до заседания ФРС, результаты которого спровоцировали продажи доллара и покупки долговых бумаг США. Так, доходности 10-леток вновь опустились ниже 2%, что, в свою очередь, и потянуло вниз за собой пару USDJPY, которая традиционно коррелирует с динамикой американских бондов.

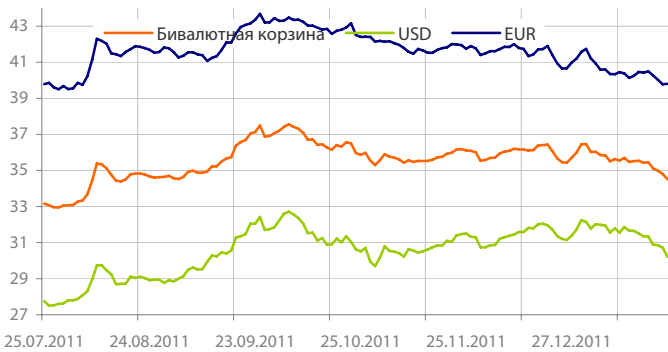
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Движение пары EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

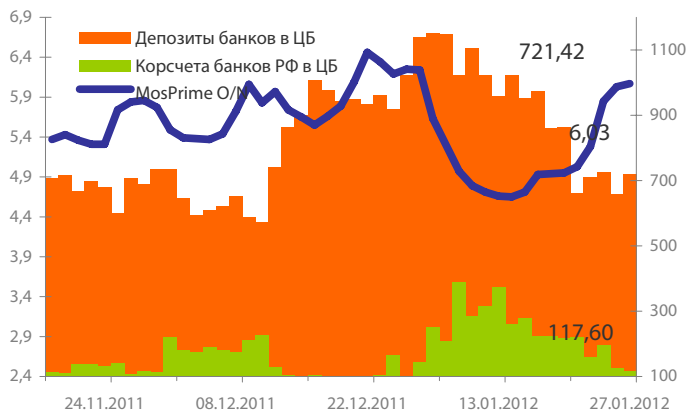
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



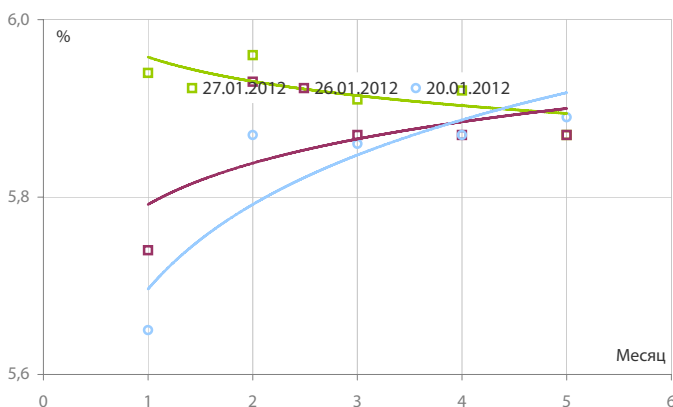
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



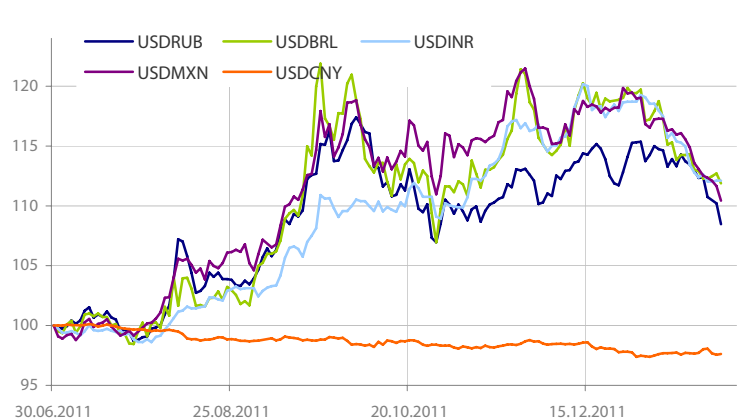
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



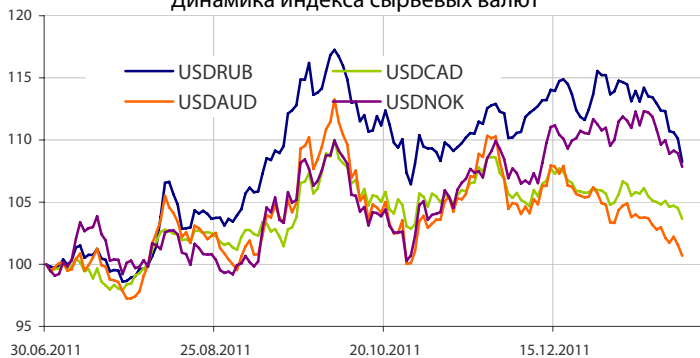
- Напомним, что ранее мы писали, что рост рубля в первую очередь связан с сохранением позитивного отношения инвесторов к валютам развивающихся рынков. Тенденция сохранилась и в четверг, позволив российской валюте догнать своих коллег (индийскую рупию, бразильский реал и мексиканское песо), протестировав утром в паре с долларом сильный уровень поддержки (30,23 руб.), в результате его преимущество против американской валюты на тот момент с начала года составило около 6%. Рубль также продолжила поддерживать сложная ситуация на денежном рынке, провоцирующая игроков продавать валюту, и оптимизм, установившийся на рынках, который уже сегодня может ощутимо уменьшиться, в том числе за счет возможной более значительной просадки пары EURUSD и цен на нефть.

- С технической точки зрения следующими сильными уровнями поддержки пары USDRUB являются отметки 30,18 и 30,06 руб., в то время как ближайшие уровни сопротивления проходят в районе 30,39 и 30,46 руб. Напомним, что в рамках нашего 3-месячного прогноза доллар может укрепиться против рубля до 32,50 руб.

- На денежном рынке ситуация сохраняется сложная, и похоже, что не стоит ждать улучшения вплоть до 30 января, когда пройдут последние платежи по налогу на прибыль. При этом вчерашнее увеличение ликвидности не смогло существенно повлиять на ставки. Так, «овернайт» МБК торгуются сегодня районе 5,75%. При этом стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона держалась несколько выше отметок начала недели — около 6-6,50%.

- Общая рублевая ликвидность выросла вчера на 52,163 млрд. руб. — до 7839,022 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 659,401 до 721,42 млрд. руб., при этом депозиты уменьшились с 127,458 до 117,602 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



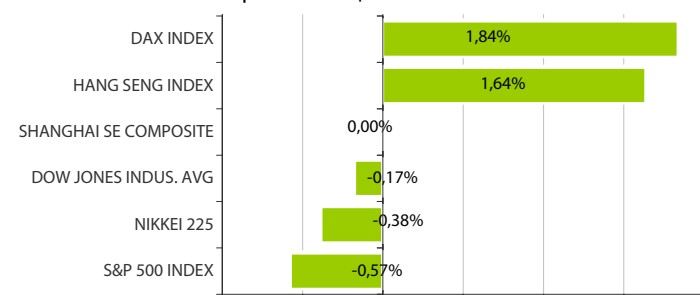
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



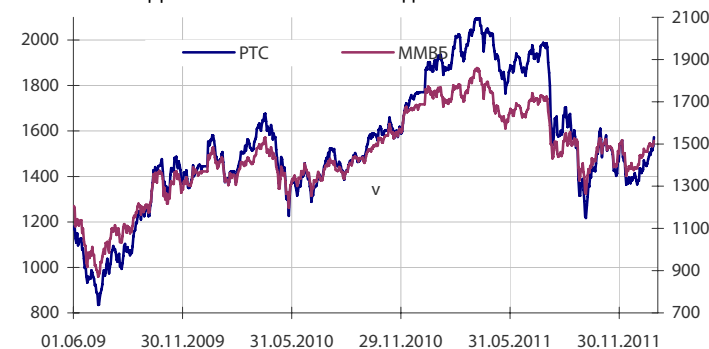
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 26/1/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



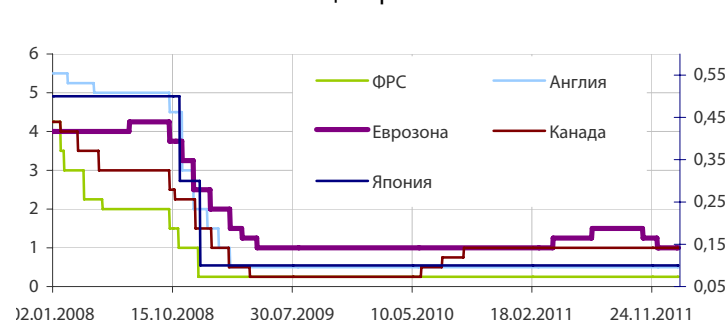
Динамика изменения индекса Baltic DRY



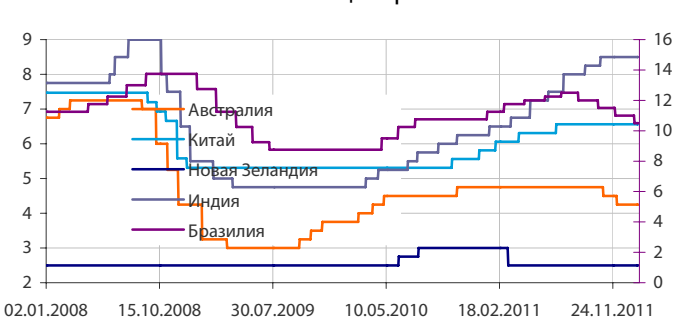
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



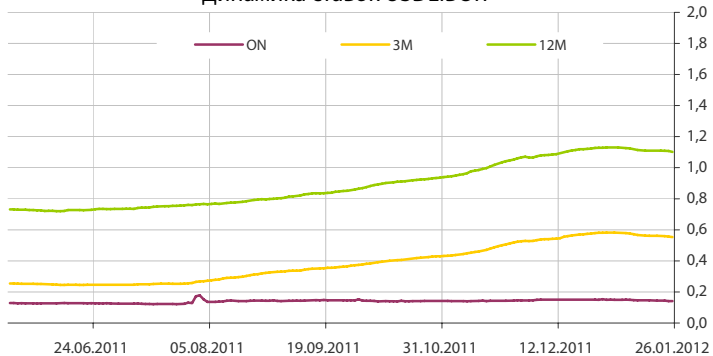
Основные ставки центральных банков



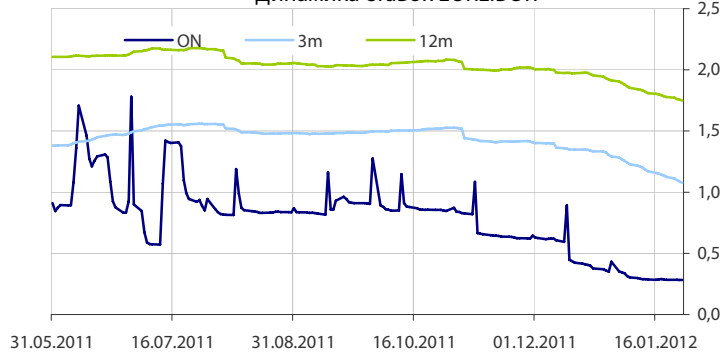
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

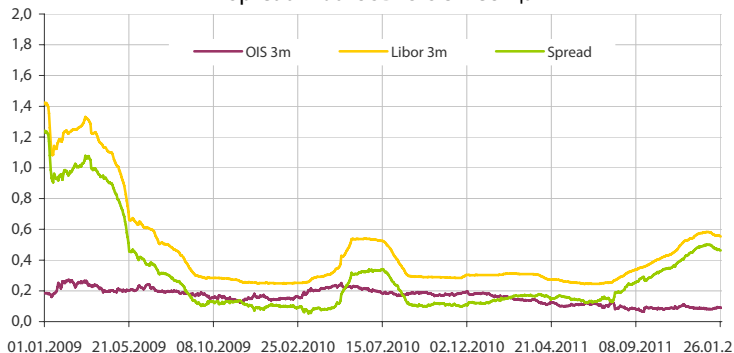
Динамика ставок USDLIBOR



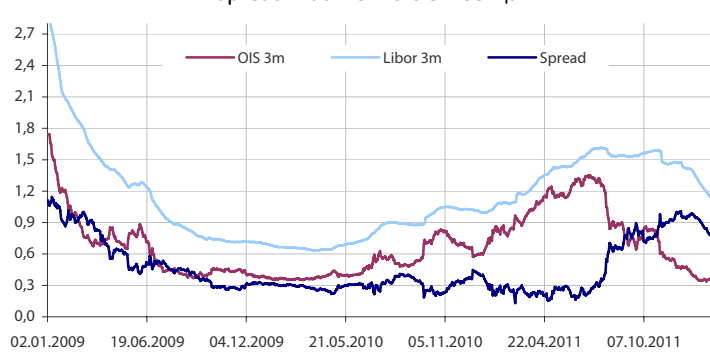
Динамика ставок EURLIBOR



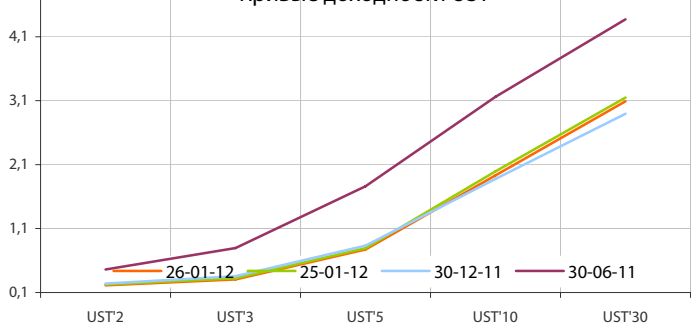
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



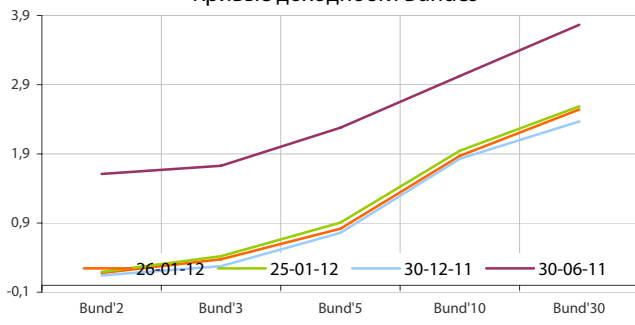
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



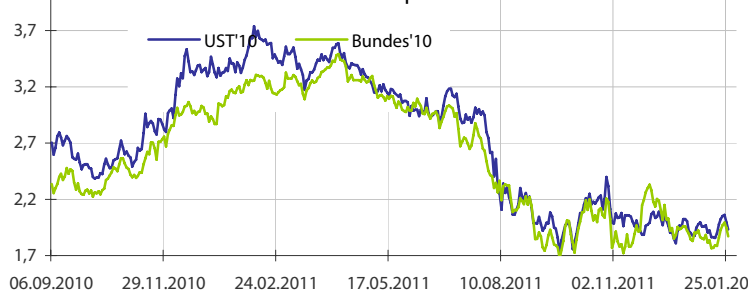
Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



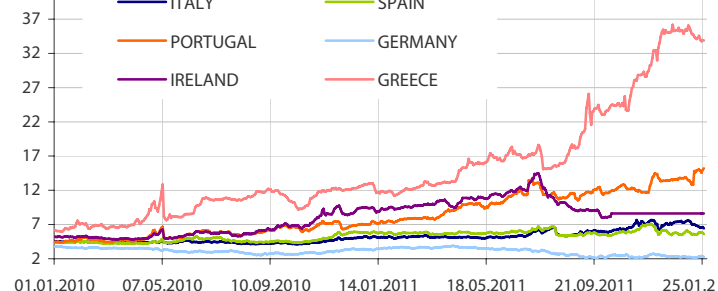
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



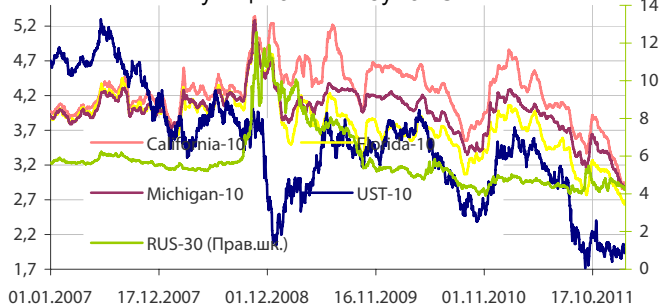
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 23 января 2012 г.

- 11:45 Франция: Индекс делового климата
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие

вторник 24 января 2012 г.

- 07:30 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 52.6
- 12:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для промышленности Прогноз: 49
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -2.2% м/м
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 19:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда

среда 25 января 2012 г.

- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 107.5
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 116.8
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 98.9
- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.1% к/к
- 15:00 Великобритания: Индекс деловой активности
- 15:15 Швейцария: Всемирный экономический форум 25-29 января
- 16:00 США: Изменение ипотечного кредитования
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 21:30 США: Решение ФРС по учетной ставке

четверг 26 января 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Индекс активности ФРБ Чикаго
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 19:00 США: Опережающие индикаторы
- 19:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

пятница 27 января 2012 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен
- 03:50 Япония: Розничные продажи
- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 13:00 Еврозона: Денежная масса М3
- 17:30 США: Динамика ВВП
- 17:30 США: Личное потребление
- 18:55 США: Потребительское доверие по версии университета Мичигана

Дата	Событие
27 янв	ГСО-ППС 39001, купон 11, выплата 1,69 млрд. руб.
28 янв	Возврат Минфину 162,2 млрд. руб. с депозитов банков (10 янв под 6,64%). Уплата налога на прибыль.

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.