

Ситуация на рынке Forex

Учитывая то, что американский регулятор продолжает держать паузу, для евро в рамках монетарных факторов практически не осталось поддержки, поэтому по паре EURUSD может начаться снижение уже с текущих отметок по направлению к 100-дневной скользящей средней, лежащей в районе 1,3303.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB остается отметка 28,96 руб., в то время как сопротивление будет лежать в районе 29,20 руб., при проходе верхней границы обозначенного диапазона открывается возможность для игры на повышение курса доллара вплоть до 29,46 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Уровень безработицы.
Великобритания: Потребительское кредитование.
Еврозона: Индекс потребительских цен.
Германия: размещение 10-летних госбумаг.
США: Индексы ипотечного кредитования.
США: Динамика ВВП.
США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению.
США: Выступление главы ФРС Бернанке.
США: Бежевая книга ФРС США.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Возврат Минфину с депозитов 126,6 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

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

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3728	81,20	1,5929
	1,3533	81,67	1,5914
	1,3495	80,76	1,5889
Поддерж.	1,3361	80,24	1,5721
	1,3308	80,00	1,5654
	1,3227	79,80	1,5600

FX	28 фев	27 фев	Изм. ден.	16 фев	Изм. нед.
USD/RUB	29,0440	29,0350	+0,009	30,2470	-1,203
EUR/RUB	39,0150	38,8750	+0,14	39,3750	-0,360
Корзина	33,5310	33,4630	+0,068	34,3546	-0,824
EUR/USD	1,3453	1,3411	+0,004	1,310	+0,035
USD/JPY	80,5100	80,3700	+0,14	78,940	+1,57
GBP/USD	1,5881	1,5843	+0,004	1,578	+0,01
CHF/USD	1,1162	1,1130	+0,003	1,085	+0,031

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
28.02.12	0,1390	0,2440	0,4875	0,7505	1,0631
27.02.12	0,1390	0,2440	0,4891	0,7521	1,0662
16.02.12	0,1420	0,2455	0,4931	0,7521	1,0661

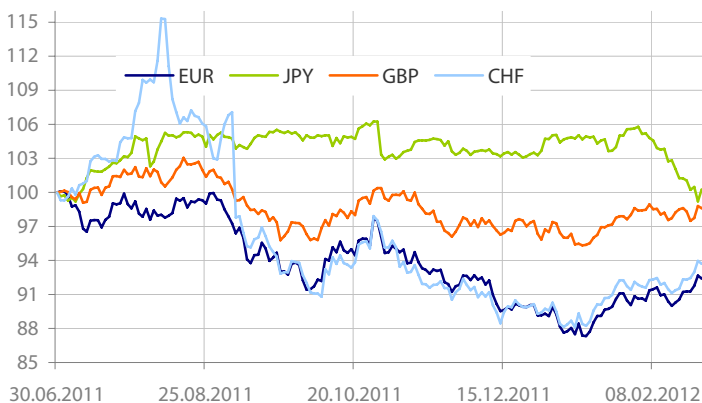
LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
28.02.12	0,2793	0,4986	0,9079	1,2500	1,6064
27.02.12	0,2793	0,5050	0,9155	1,2521	1,6114
16.02.12	0,2807	0,5500	0,9682	1,2964	1,6500

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
28.02.12	5,21	5,76	6,27	6,80	7,07
27.02.12	4,65	5,76	6,28	6,79	7,05
16.02.12	4,58	5,75	6,26	6,78	7,05

- Американский доллар США по итогам прошлого дня оказался в лидерах снижения в свете поступающей противоречивой информации касательно макроэкономической ситуации в США. Поводом для позитивных оценок послужил индекс доверия потребителей к экономике США, который в феврале вырос до максимальных отметок за последние 12 месяцев. Однако его вряд ли можно считать репрезентативным, поскольку он не отражает отношения граждан к последнему существенному росту цен на бензин в целом по стране, и, более того, в прошлом году в тот же период наблюдался такой же скачок настроений, который был связан с некоторым улучшением конъюнктуры на рынке труда, когда отмечалось сильное снижение первичных обращений за пособием по безработице.
- Из негативных сообщений, которые поддержали наши ожидания относительно запуска ФРС новых стимулирующих программ по завершению операций «твист» в июле, отметим данные по рынку недвижимости, сообщившие о снижении цен на жилье в 20 крупнейших мегаполисах США в декабре до уровня середины 2006 г., когда начался кризис рынка жилья. В этой связи обратим внимание на вчерашний комментарий главы ФРБ Кливленда С.Пинальто, которая сказала, что восстановление было «удручающе медленным» и ему все еще мешают многочисленные препятствия.
- Кроме того, не порадовала вчера и статистика по январскому объему заказов на товары длительного пользования, который сократился по сравнению с декабрем прошлого года на максимальные за последние три года 4%. В результате, индекс доллара к корзине из шести ведущих мировых валют снизился за день на 0,38% и закрепился в районе очередных минимумов текущего года — 78,273 п. «Американец» также продавали и против валют азиатского региона — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, вырос за день на 0,14% — до 117,55 п.
- EURUSD изменялась вчера в диапазоне 1,3385-1,3463, закрепившись к концу дня у отметки 1,3411. Из негативных сообщений вчерашнего выделим намерение Ирландии выставить на всенародное голосование вопрос о присоединении к новому бюджетному пакту Европейского союза. Также поводом для расстройств послужили сообщения о том, что Еврогруппа на намеченной на пятницу встрече не станет рассматривать вопрос увеличения фондов спасения, оставив решение этого вопроса до конца марта. Кроме этого, как мы и ожидали Международная ассоциация свопов и деривативов решила в предстоящий четверг провести заседание, приуроченное к рассмотрению вопроса признания дефолта по Греции, что впоследствии должно вызвать платежи по CDS. На этом фоне стоимость однолетних CDS на долги Греции вновь подскочила (за день — на 33%) до новых максимальных отметок (54922 б.п.).
- Между тем к моменту написания обзора ЕЦБ обнародовал итоги аукционов LTRO, на которых банки привлекли 529,5 млрд. евро, что оказалось несколько выше консолидированных прогнозов от Bloomberg и Reuters. Отметим, что это событие сопряжено с многочисленными рисками, а также несет в себе неопределенность касательно реакции инвесторов на итоги аукциона. С одной стороны, любая финансовая помощь должна поддерживать рынки акций и облигаций, что и отмечается на протяжении последних

нескольких месяцев после проведенного в декабре первого аукциона LTRO. С другой стороны, на рынках появляются «свежие деньги», тем самым увеличивая денежную базу и баланс Центрального банка, а это редко положительно сказывается на валюте, в нашем случае — на евро. Более того, если сравнить аукционы с QE от ФРС, то это, по сути, одно и то же, но с той только разницей, что деньги от LTRO попадают на рынок практически сразу. А если учесть тот факт, что банки привлекли более 500 млрд. евро, то это непосредственно отразится на денежной базе и балансе ЕЦБ. Отметим, что по последней оценке европейского регулятора, объем его баланса составлял в долларом эквиваленте 3,625 трлн. (2,692 трлн. евро), в то время как ФРС — около 2,935 трлн. Так что учитывая, что американский регулятор продолжает держать паузу, для евро в рамках монетарных факторов практически не осталось поддержки, поэтому по паре EURUSD может начаться снижение уже с текущих отметок по направлению к 100-дневной скользящей средней, лежащей в районе 1,3303. Единственно, нельзя исключать финального спекулятивного роста пары до 1,3510, после него также должно начаться снижение евро.

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3495, 1,3533, 1,3728 (200-дневная скользящая средняя), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3361, 1,3308, 1,3227 (100-дневная скользящая средняя). Сегодня инвесторы будут ожидать итогов аукционов ЕЦБ и выступлений представителей ФРС США, в том числе Б.Бернанке и Ч.Плоссера, и премьер-министр Греции Лукаса Пападемоса. Также важными станут итоги размещения немецких бондов и встреча лидеров Португалии и Италии — Педро Пассоса Коэльо и Марио Монти. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне уже вышли цифры по потребительским расходам во Франции (-2,2% г/г), показатели немецкой безработицы (не изменилась и составила 6,8%) и индекс потребительских цен для всего региона (снизился до 2,6% г/г). Позже в Великобритании выйдут данные по кредитованию, в то время как в США опубликуют заявки на ипотеку, очередную оценку ВВП за IV кв., индекс деловой активности Чикаго и отчет ФРС «Бежевая книга».
- На сегодняшних торгах в Азии вновь преобладали смешанные настроения (Nikkei 225 вырос лишь на 0,01%, австралийский S&P/ASX 200 — на 0,84%, Shanghai comp. снижался при этом на 0,95%). Нулевая динамика японского рынка была связана с возобновившимся ростом курса иены в рамках репатриации капитала японскими компаниями к концу финансового года. При этом несколько ослабить эффект от этого смогли цифры по промышленному производству, сообщившие о его росте в январе на 2% м/м. В то же время китайский рынок снижался накануне предстоящей 1 марта публикации китайского индекса активности PMI для промышленности, который, если вспомнить последние показатели экспорта и ряд других индикаторов, учитывающихся при расчете индекса, в действительности может оказаться хуже ожиданий. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY торговались в районе 1,3443-1,3486 и 80,26-80,69.
- Кроме всего прочего, в Индии обнародовали финальную оценку ВВП за IV кв., значение которого составило минимальные 6,1% г/г с конца 2009 г., что усилило опасения экономического спада в Азии и Океании.

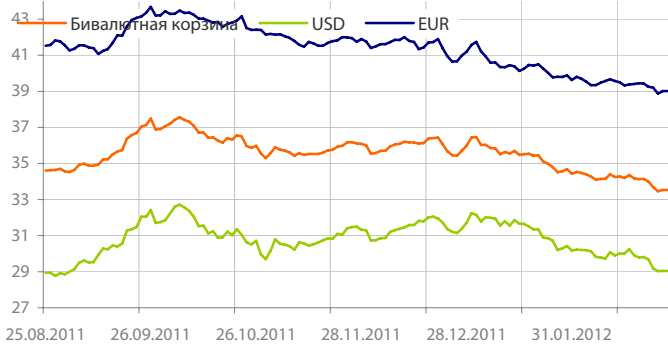
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Движение пары EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

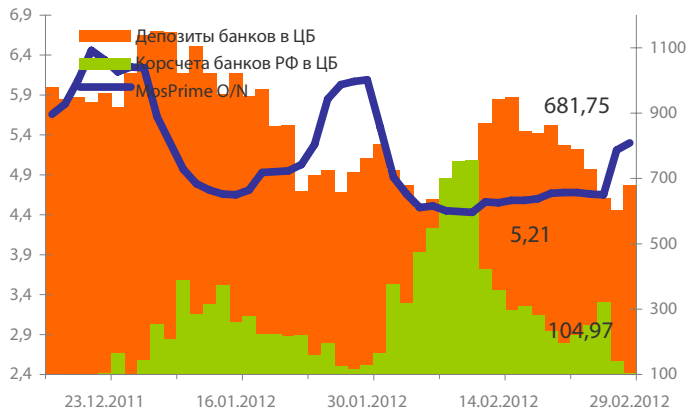
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



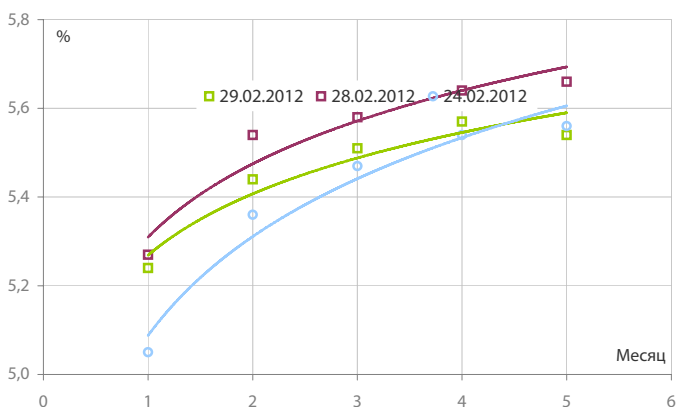
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



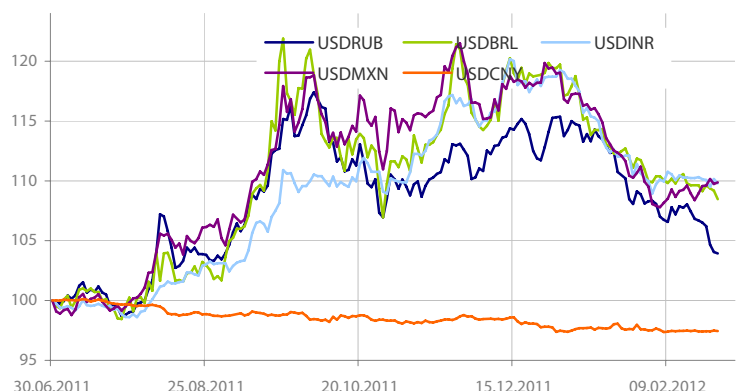
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



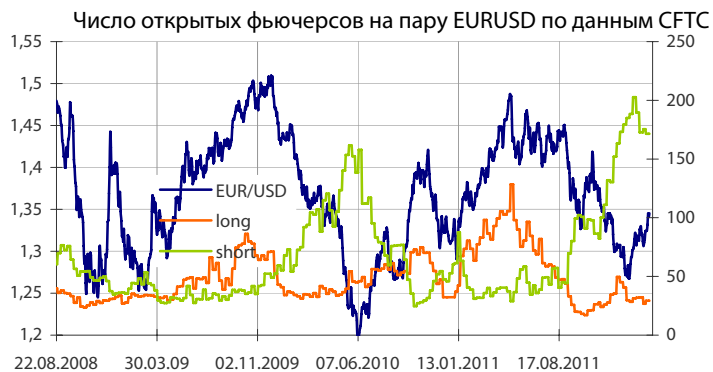
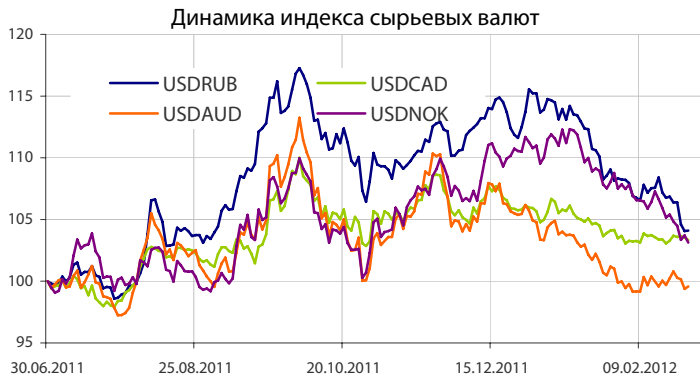
Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



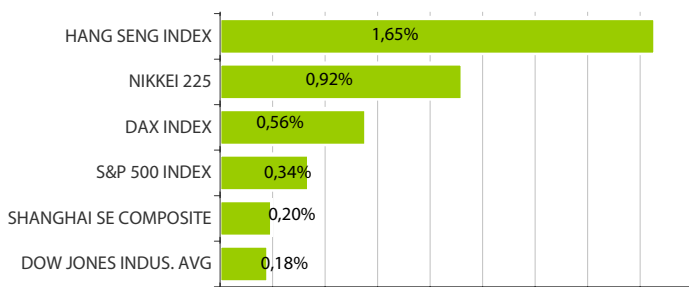
- Российские участники валютного рынка продолжают сегодня следить за внешним фоном, который в течение дня может стремительно меняться. Более того, вчера завершился налоговый период, что предполагает потерю рублем довольно сильного фактора поддержки, который также существенно повлиял на показатели ликвидности банковской системы РФ и существенно поддержал ставки денежного рынка. В частности, ставки МБК «овернайт» держались вчера около 6%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляла примерно 5,5%.

- Общая рублевая ликвидность выросла вчера на 40,61 млрд. руб. — до 786,717 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 603,74 до 681,749 млрд. руб., а депозиты сократились — с 142,367 до 104,968 млрд. руб.

- С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB остается отметка 28,96 руб., в то время как сопротивление будет лежать в районе 29,20 руб., при проходе верхней границы обозначенного диапазона открывается возможность для игры на повышение курса доллара вплоть до 29,46 руб.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 28/2/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



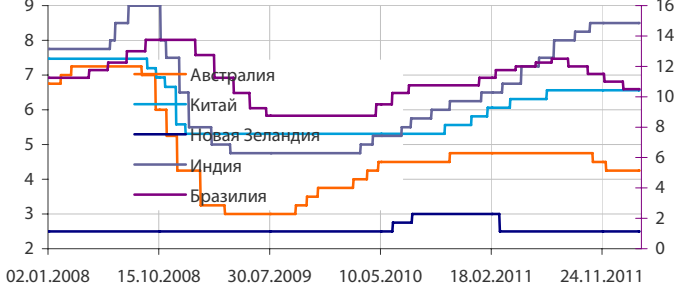
Динамика изменения индекса VIX



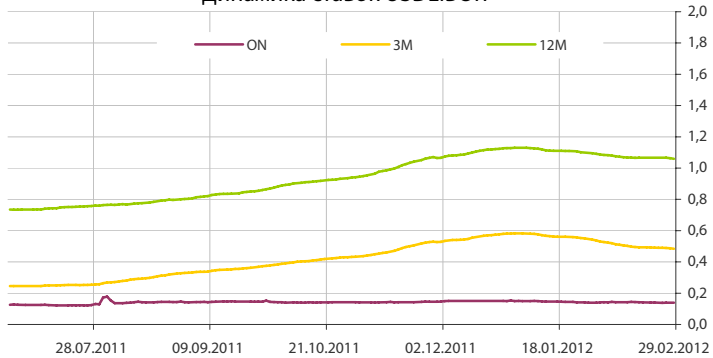
Основные ставки центральных банков



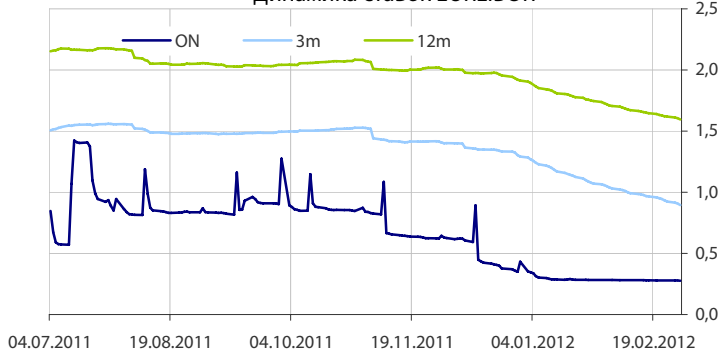
Основные ставки центральных банков



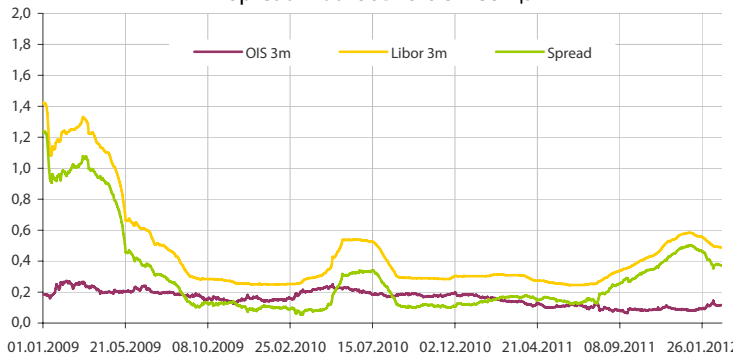
Динамика ставок USDLIBOR



Динамика ставок EURLIBOR



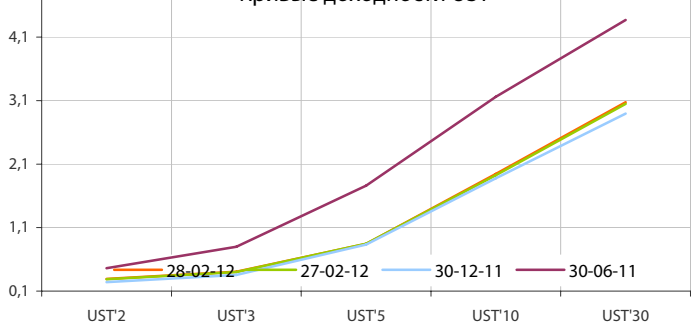
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



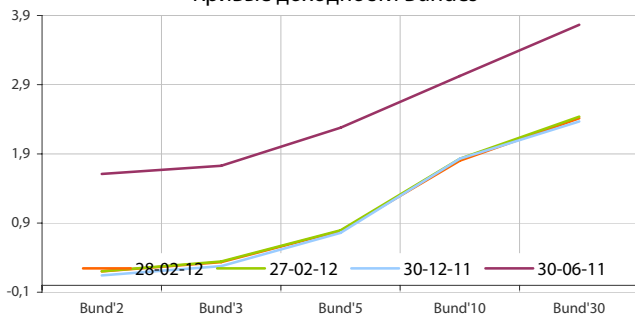
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



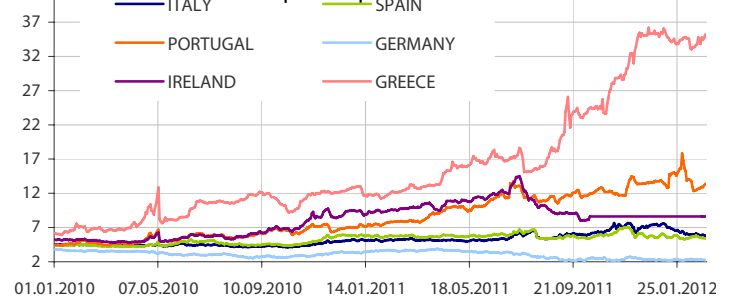
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



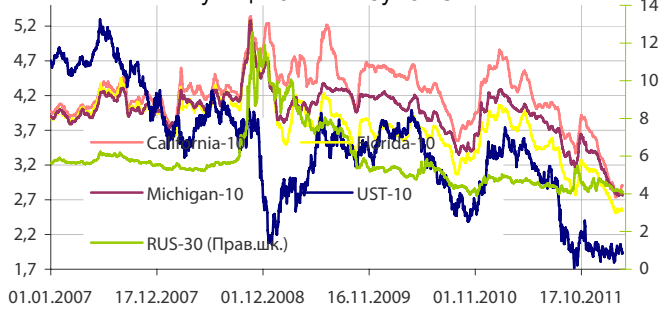
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 27 февраля 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Денежно-кредитная статистика
- 14:00 Италия: аукцион по размещению 184-дневных векселей
- 15:00 Бельгия: размещение облигаций с погашением в 2017, 2022 и 2041 годах
- 18:00 Франция: аукцион по размещению 84-, 161- и 343-дневных векселей
- 19:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 19:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

вторник 28 февраля 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.9
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 14:00 Италия: аукцион по размещению облигаций с погашением в 2017 году
- 14:30 Бельгия: размещение 105-дневных векселей
- 15:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -19
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: -0.7%
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -3.7% г/г
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 63
- 19:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда

среда 29 февраля 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.7% м/м
- 12:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 6.7%
- 13:30 Великобритания: Потребительское кредитование Прогноз: 0.2 млрд.
- 13:30 Великобритания: Ипотечное кредитование Прогноз: 0.8 млрд.
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: -0.8% м/м
- 14:30 Германия: размещение 10-летних госбумаг
- 16:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:30 США: Динамика ВВП Прогноз: 2.8%
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление Прогноз: 0.7%
- 18:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 61.3
- 19:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке
- 23:00 США: Бежевая книга ФРС США

четверг 1 марта 2012 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жильё Прогноз: 0.2% м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению производственной сферы Прогноз: 49
- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению производственной сферы Прогноз: 51.9
- 14:00 Еврозона: Прогноз индекса потребительских цен Прогноз: 2.6% г/г
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.4%
- 14:00 Франция: размещение облигаций с погашением в 2017, 2019, 2022 и 2026 годах
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:30 США: Личные доходы/расходы
- 19:00 США: Выступление главы ФРС США Бернанке
- 19:00 США: Индекс деловой активности для производственного сектора ISM Прогноз: 54.7
- 17:30 США: Расходы в строительном секторе

пятница 2 марта 2012 г.

- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.5% м/м
- 13:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для строительного сектора Прогноз: 51.9
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5% м/м
- 17:30 Канада: Динамика ВВП Прогноз: 2%
- 18:45 США: Индекс деловой активности ISM Нью-Йорк

Дата	Событие
29 фев	Возврат Фонду ЖКХ 18 млрд. руб. с депозитов. Погашение по ломбардному аукциону ЦБР 21 фев. Возврат Минфину с депозитов 126,6 млрд. руб. (27 янв под 6,49%).
1 мар	Депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяц.
2 мар	Погашение по депозитному аукциону ЦБР 2 фев.

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

29 фев	Инфляция в РФ с 21 по 27 фев 12г (Росстат). Границы плавающего коридора бивалютной корзины (ЦБР).
1 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Индекс PMI обрабатывающего сектора РФ (HSBC).
2 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
5 мар	Ииндекс PMI сектора услуг РФ (HSBC).
5-6 мар	Инфляция в РФ в февраля 12г (Росстат).
7 мар	Инфляция в РФ с 28 фев по 5 мар 12г (Росстат). Структура международных резервов РФ на 1 мар 11г (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.