

Ситуация на рынке Forex

Основной мыслью пятничных движений могла стать спекулятивная идея, а именно «охота за стопами» на небольших объемах, и похоже, что достигнутые уровни по многим из валют в парах с долларом стали локальными максимумами на ближайшее время.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Учитывая сложившийся внешний фон, мы не исключаем роста пары USDRUB на этой неделе до 30,75 руб. и выше.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

США: Потребительские расходы Прогноз: 0.1% м/м.

США: Индекс цен расходов на личное потребление.

США: Личные доходы Прогноз: 0.4% м/м.

США: Индекс произв. активности ФРБ Далласа.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата налога на прибыль.

[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	77,82	1,5800
	1,3244	77,31	1,5774
	1,3190	76,97	1,5740
Поддерж.	1,3080	76,60	1,5553
	1,3007	76,34	1,5484
	1,2868	76,00	1,5420

FX	27 янв	26 янв	Изм. ден.	20 янв	Изм. нед.
USD/RUB	30,2900	30,2000	+0,09	31,3400	-1,050
EUR/RUB	39,7950	39,7988	-0,004	40,4950	-0,700
Корзина	34,5673	34,5195	+0,048	35,4598	-0,892
EUR/USD	1,3220	1,3149	+0,007	1,293	+0,029
USD/JPY	76,7000	77,4600	-0,760	77,010	-0,310
GBP/USD	1,5729	1,5708	+0,002	1,558	+0,015
CHF/USD	1,0958	1,0896	+0,006	1,070	+0,026

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
27.01.12	0,1410	0,2700	0,5511	0,7853	1,0992
26.01.12	0,1410	0,2705	0,5531	0,7868	1,1017
20.01.12	0,1443	0,2773	0,5611	0,7918	1,1100

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
27.01.12	0,2829	0,6679	1,0706	1,3873	1,7456
26.01.12	0,2829	0,6721	1,0769	1,3964	1,7497
20.01.12	0,2843	0,7157	1,1257	1,4264	1,7779

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
27.01.12	6,07	6,18	6,65	6,97	7,17
26.01.12	6,03	6,18	6,67	6,98	7,17
20.01.12	4,95	6,06	6,65	6,98	7,18

- Как и ожидалось, вышедшая в пятницу статистика в США сообщила, что американская экономика ускорила свои темпы роста в IV кв. прошлого года (с 1,8% до 2,8% кв/кв), ослабив тем самым ожидания запуска новых стимулирующих программ от ФРС. Однако, как мы и писали в пятницу, для регулятора это не будет помехой, поскольку страна продолжает сталкиваться с сильными рисками, в том числе из-за европейских и ряда внутренних проблем. Понимание этого после довольно резкой коррекции на рынках подтолкнуло инвесторов к возобновлению покупок рискованных активов, в том числе и евро. В поддержку этого мнения также выступили комментарии главы ФРБ Нью-Йорка У.Дадли, которые и стали катализатором роста в последние часы торгов. В итоге индекс доллара к корзине из шести ведущих мировых валют снизился на 0,62% (до 78,902 п.). Валюты азиатского региона также подрастали в паре с долларом — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, поднялся на 0,3%, закрепившись в районе максимума с октября прошлого года — 117,38 п. Тем не менее основной мыслью пятничных движений могла стать спекулятивная идея, а именно «охота за стопами» на небольших объемах, и похоже, что достигнутые уровни по многим из валют в парах с долларом стали локальными максимумами на ближайшее время.

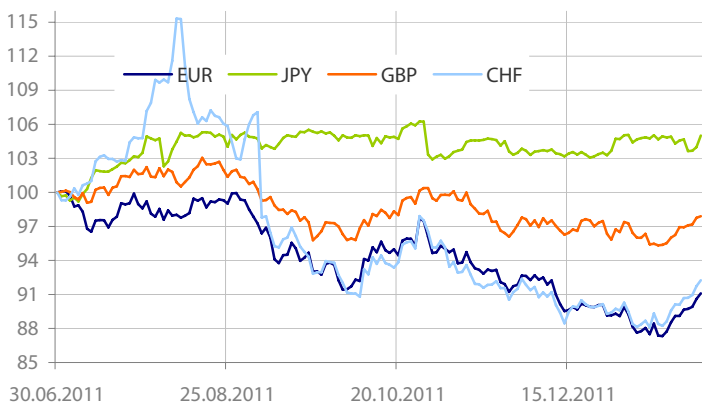
- **Пара EURUSD** изменялась в пятницу в диапазоне 1,3078-1,3234, закрепившись к концу дня в районе 1,3220. Что касается евро, то даже если доллар находится под давлением ожиданий новых шагов от ФРС, у евро с каждой неделей остается все меньше шансов для продолжения роста, в том числе из-за вероятного февральского снижения ставки ЕЦБ по итогам заседания и второго аукциона трехлетних LTRO, который намечен на конец следующего месяца. Кроме этого, слишком оптимистичные ожидания в отношении скорого решения части европейских вопросов несколько неоправданны на данном этапе и могут сыграть с рынками впоследствии злую шутку. Международное рейтинговое агентство Fitch, понизившее рейтинги сразу 5 государствам еврозоны (Италии, Испании, Бельгии, Словении и Кипру), таким образом предупредило инвесторов, что еще многое предстоит сделать. Между тем за минувшие выходные появилось множество сообщений, касающихся Греции. Из позитивных: греческий министр финансов Э.Венизелос и Институт международных финансов (IIF) заверили, что они рассчитывают завершить переговоры по своп-делкам на этой неделе. Однако, несмотря на то, что добровольный обмен облигаций является важным элементом второго пакета помощи Греции, многие другие вопросы явно остаются нерешенными. Так, высокопоставленный немецкий чиновник заявил в выходные, что на предстоящем саммите Евросоюза, который начнется сегодня, Греции будет предложено отказаться от финансового суверенитета и передать учреждениям ЕС часть полномочий по контролю над своими бюджетными расходами. Это связано с тем, что страна не выполняет условия, на которых ей предоставляется международная финансовая помощь. По данным Der Spiegel, Греции потребуется в рамках второго транша 145 млрд. евро вместо 130 млрд. евро, о которых говорилось ранее.

- Кроме всего прочего, несмотря на последние коррекционные тенденции по облигациям многих стран еврозоны, доходности 10-летних долговых бумаг Португалии обновили в пятницу очередной многолетний максимум, поднявшись выше 15%-го рубежа. Сегодня рост всей кривой доходности бумаг этой страны продолжился. 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. В результате усиливаются риски, что Португалия может пойти по греческому пути, а значит, возможное решение проблем Греции не станет финальной точкой в долгом кризисе еврозоны. Отметим, что совокупный долг страны составляет около 200 млрд. евро или 106% от ВВП.

- **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 уже были обнародованы довольно сильные результаты аукционов бумаг Италии (10-летки разместили под 6,08% (пред.: 6,985), спрос 1,416х), позже размещения своих бумаг проведут Бельгия и Франция. Важными станут новости с начинающегося сегодня Саммита лидеров ЕС в Брюсселе. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне обнародуют динамику ВВП Испании в IV кв., показателей немецкой инфляции, индексов настроений для отдельных сегментов экономики валютного блока, в то время как в США представят данные личным расходам/доходам, индекс активности в Далласе и показатели потребительской инфляции (PCE inflation), которые ФРС теперь рассматривает для принятия решений по монетарной политике.

- Между тем к моменту написания обзора вышли данные по Еврозоне: индекс экономических настроений поднялся до 93,4 п. в январе, по сравнению с пересмотренными 92,8 п. в декабре, но это все равно ниже ожиданий (93,8 п.). В то же время предварительные цифры по испанскому ВВП за IV кв. сообщили о сокращении экономики страны на -0,3% кв./кв.

- С возвращением китайских инвесторов с каникул рынки Азии оживились. Однако на них преимущественно отмечались продажи «риска». Так, Shanghai comp. терял около 1,47%, в то время как Nikkei 225 снижался на 0,54%. Существенное давление испытывала на себе пара AUDUSD в первую очередь из-за решения Fitch поставить рейтинги ряда австралийских банков на пересмотр с дальнейшим возможным понижением. Также не суждено было сбыться ожиданиям рынка и нашим прогнозам касательно вероятного снижения ставок по резервным требованиям ЦБ КНР на минувших выходных. Тем не менее, учитывая стартовые на этой неделе макропубликации по Китаю, ожидания инвесторами шагов от китайского Банка могут только усилиться. Выделим выход в среду официальных индексов PMI для сектора КНР.

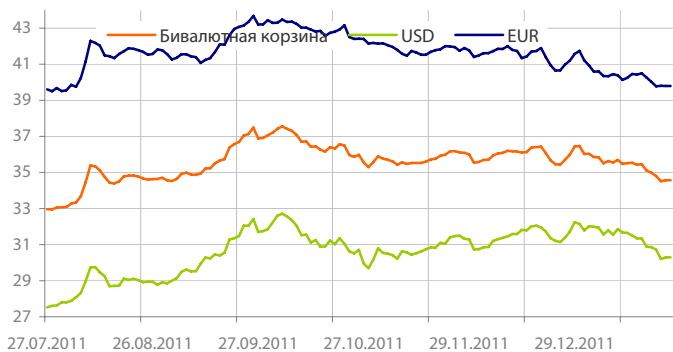
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика доходности 10-летних гособлигаций Португалии


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

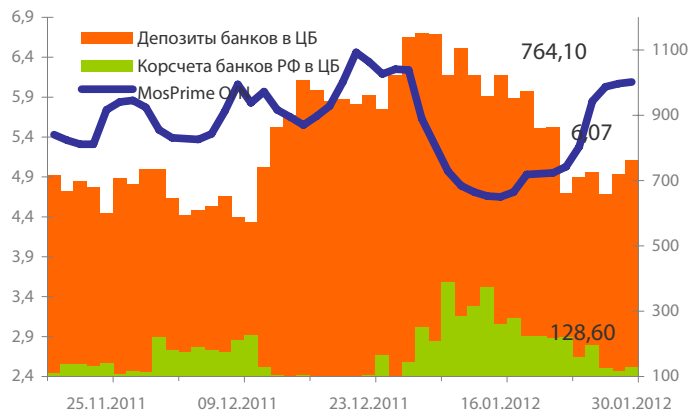
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



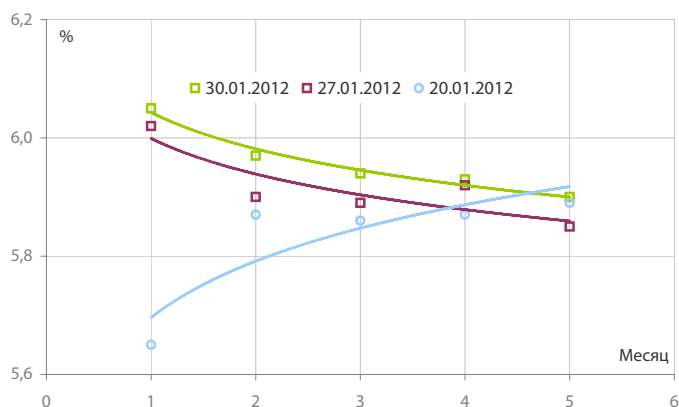
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



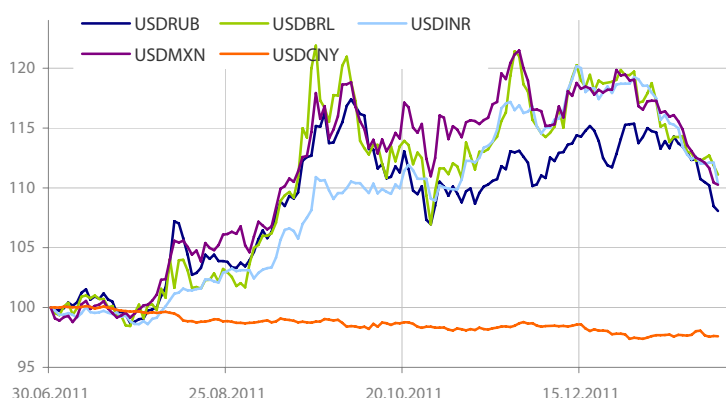
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)

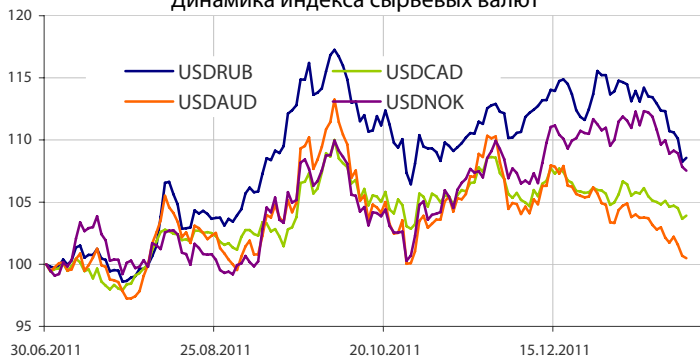


• Российские участники валютного рынка продолжают сегодня следить за настроениями, царящими на внешних рынках, которые сегодня вряд ли будут позитивными. В этой связи нельзя исключать ощутимой фиксации прибыли по рублю, который с завтрашнего дня теряет довольно сильную поддержку со стороны налоговых выплат. Напомним, что сегодня последний день платежей по налогу на прибыль. С технической точки зрения сильным уровнем поддержки для пары USDRUB является отметка 30,18 руб., в то время как ближайшие уровни сопротивления проходят в районе 30,39 и 30,46 руб. Напомним, что в рамках нашего трехмесячного прогноза доллар может укрепиться против рубля до 32,50 руб. Учитывая сложившийся внешний фон, мы не исключаем роста пары USDRUB на этой неделе до 30,75 руб. и выше. Напомним, что в рамках нашего трехмесячного прогноза доллар может укрепиться против рубля до 32,50 руб.

• Накануне завершения сегодня налоговых выплат на денежном рынке ситуация сохраняется сложная. 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 прошлой недели — около 6-6,50%.

• Общая рублевая ликвидность увеличилась в пятницу на 53,678 млрд. руб. — до 892,7 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 721,42 до 764,1 млрд. руб., при этом депозиты подросли с 117,602 до 128,6 млрд. руб.

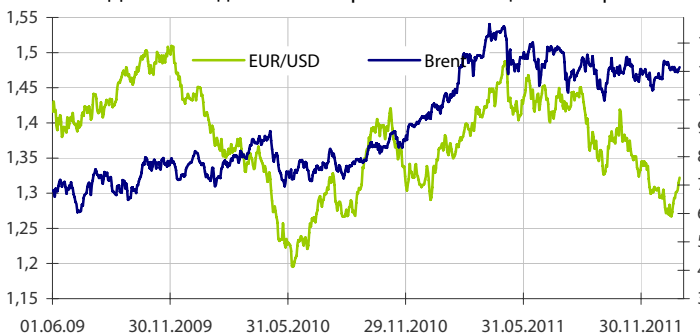
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



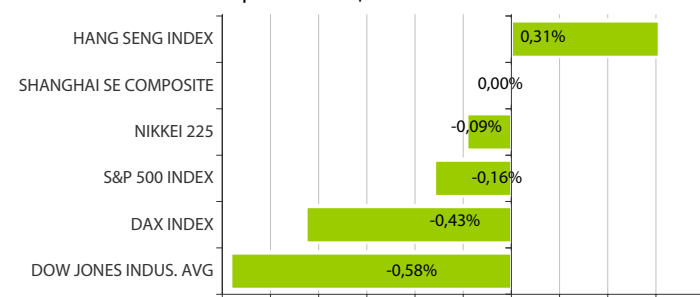
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



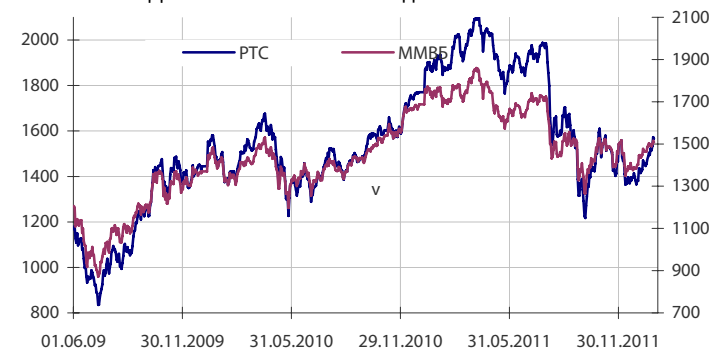
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 27/1/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



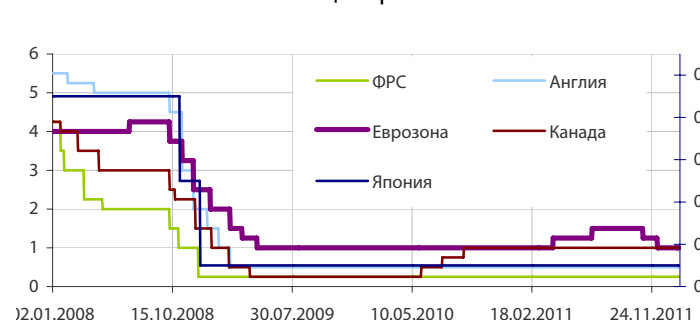
Динамика изменения индекса Baltic DRY



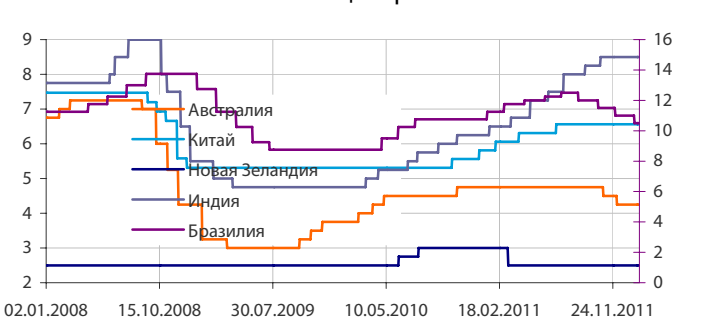
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



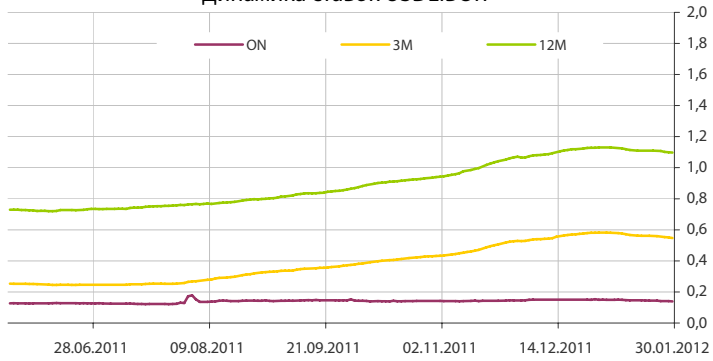
Основные ставки центральных банков



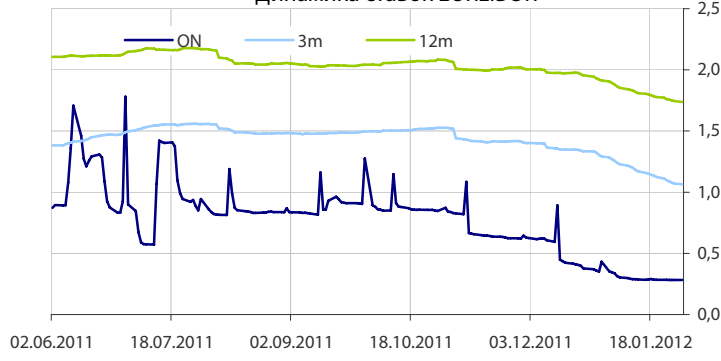
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

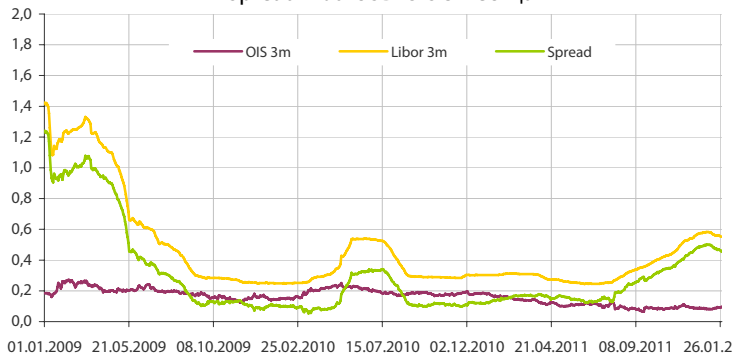
Динамика ставок USDLIBOR



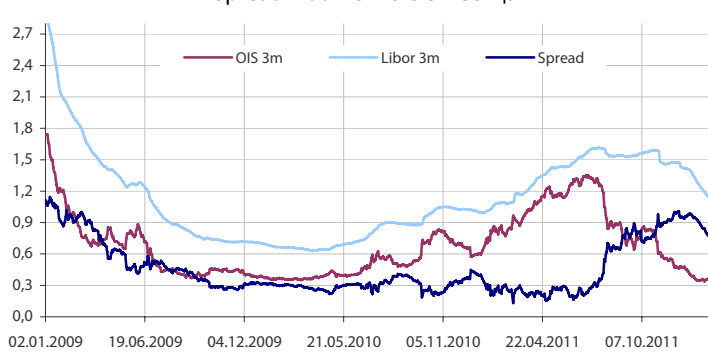
Динамика ставок EURLIBOR



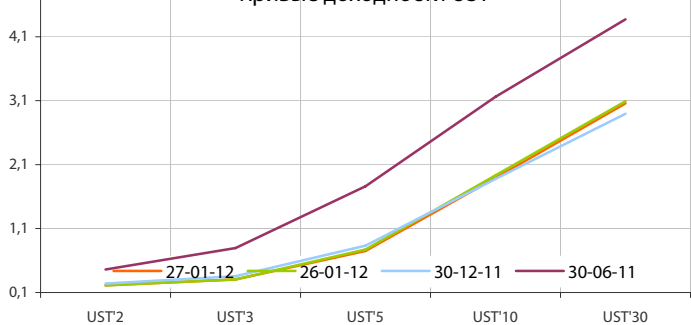
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



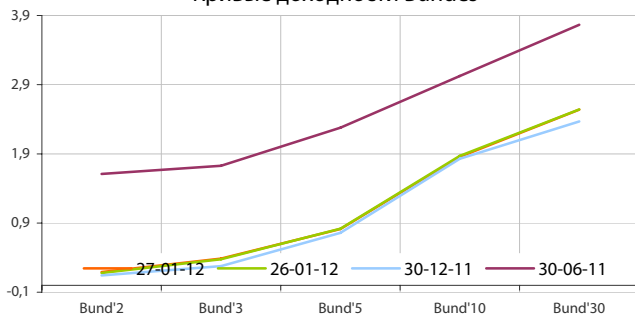
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



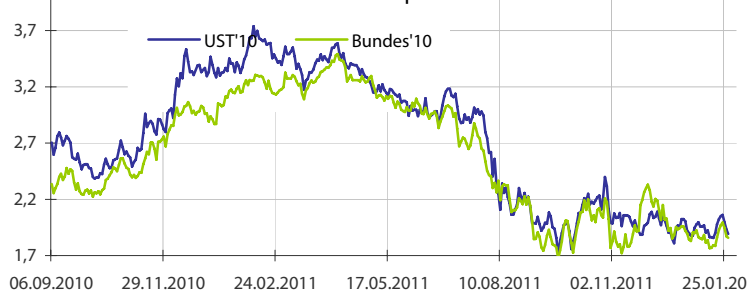
Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



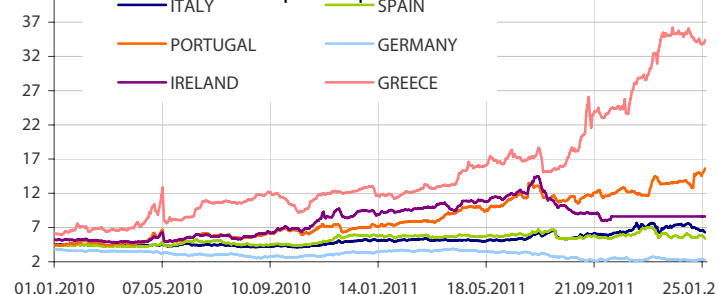
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



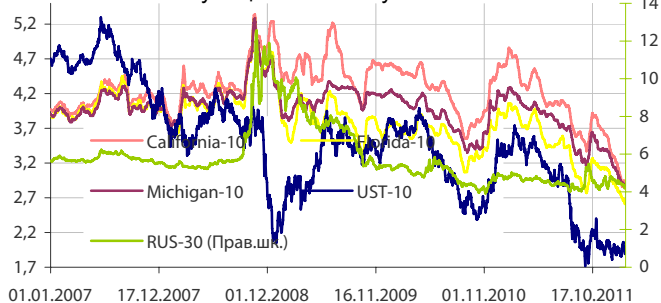
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 30 января 2012 г.

- 14:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -21
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 93.8
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 14:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 17:00 Еврозона: Экономический саммит ЕС
- 17:30 США: Потребительские расходы Прогноз: 0.1% м/м
- 17:30 США: Индекс цен расходов на личное потребление
- 17:30 США: Личные доходы Прогноз: 0.4% м/м
- 19:00 США: Индекс произв. активности ФРБ Далласа

вторник 31 января 2012 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.5%
- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 3% м/м
- 11:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.9% м/м
- 13:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 14:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 10.4%
- 16:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 17:30 Канада: Динамика ВВП
- 17:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 0.4%
- 17:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20 Прогноз: -3.3% г/г
- 18:45 США: Чикагский индекс деловой активности Прогноз: 63
- 19:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 68

среда 1 февраля 2012 г.

- 05:00 Китай: Индекс деловой активности
- 06:30 Китай: Индекс деловой активности для обрабатывающей промышленности
- 11:00 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.7% г/г
- 16:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 17:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.
- 19:00 США: Индекс деловой активности в промышленности по версии ISM
- 19:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 1%

четверг 2 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере строительства
- 14:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: -0.2% м/м
- 17:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 19:00 США: Выступление главы ФРС США Б.Бернанке

пятница 3 февраля 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Индекс деловой активности для сферы услуг
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.3% м/м
- 14:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -1.3% г/г
- 17:23 Великобритания: Индекс цен на жильё
- 17:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 19:00 США: Индекс деловой активности в непроизводственной сфере по версии ISM

Дата	Событие
30 янв	Возврат Минфину 162,2 млрд. руб. с депозитов банков (10 янв под 6,64%). Уплата налога на прибыль.
31 янв	Ломбардный аукцион на срок 1 неделя.
1 фев	Погашение по ломбардному аукциону ЦБР 24 янв. Исполнение 2-й части репо 24 янв (194,55 млрд р/5,42%). Аукцион ОФЗ 26205, объем - 35 млрд. руб.

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.