

## Ситуация на рынке Forex

Эскалация конфликта в Египте спровоцировала сильное пятничное падение многих рискованных активов, в том числе индекс S&P 500 снизился на 1,79%. На этом фоне доллар, иена и франк нашли поддержку как «защитные валюты».

[См. стр. 2](#)

## Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль снова завершил минувшую неделю на минорной ноте, снизившись к бивалютной корзине и ее компонентам.

[См. стр. 3](#)

## Календарь событий

Еврозона: Индекс потребительских цен.

США: Личные доходы/расходы

США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению.

[См. стр. 4](#)

## События денежного рынка РФ

Возврат депозитов фонду ЖКХ, на 5 млрд. руб.

Аукцион прямого РЕПО, на 3 месяца.

Заседание ЦБ РФ.

[См. стр. 5](#)

FX	28 янв	27 янв	Изм. ден.	21 янв	Изм. нед.
USD/RUB	29,7026	29,5950	+0,108	29,9351	-0,232
EUR/RUB	40,6950	40,6799	+0,015	40,5800	+0,115
Корзина	34,6492	34,5832	+0,066	34,7253	-0,076
EUR/USD	1,3611	1,3703	-0,009	1,362	-0,001
USD/JPY	82,1200	82,9300	-0,810	82,570	-0,450
GBP/USD	1,5860	1,5912	-0,005	1,600	-0,014
CHF/USD	1,0617	1,0559	+0,006	1,043	+0,018

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
28.01.11	0,2356	0,2600	0,3044	0,4538	0,7806
27.01.11	0,2356	0,2600	0,3044	0,4547	0,7813
21.01.11	0,2369	0,2600	0,3031	0,4547	0,7806

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
28.01.11	0,9613	0,8325	1,0050	1,2413	1,5550
27.01.11	0,9750	0,8238	1,0000	1,2331	1,5450
21.01.11	0,7575	0,7413	0,9619	1,2081	1,5113

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
28.01.11	2,91	3,51	3,78	4,00	4,38
27.01.11	2,93	3,50	3,78	4,00	4,38
21.01.11	2,86	3,50	3,76	4,00	4,34

- Эскалация конфликта в Египте спровоцировала сильное пятничное падение многих рискованных активов, в том числе индекс S&P 500 снизился на 1,79%. На этом фоне доллар, иена и франк нашли поддержку как «защитные валюты».

- Опубликованная в этот день статистика из США дала возможность ожидать ускорения темпов восстановления американской экономики. Хотя первая оценка ВВП США за IV кв. не оправдала предположений, но в то же время 3,2% г/г выше 2,6% роста в III кв. Приятно удивили частные компоненты, в том числе рост потребительского спроса. Индекс потребительских настроений Мичиганского университета, в январе, согласно окончательной оценке, составил 74,2 п. (ожидали 73,3 п.).

- **Пара EURUSD** в пятницу торговалась в диапазоне 1,3584-1,3746, закрепившись к концу дня в районе 1,3611. Из комментариев в поддержку евро стоит отметить, слова министра финансов Германии В.Шойбле, который дал сравнительно оптимистичную оценку текущей ситуации долгового кризиса Еврозоны. Он сказал, что не ожидает каких-либо дальнейших «серьезных потрясений», предсказав, что евро будет «стабильным». Министр финансов Франции К.Лагард приняла аналогичную точку зрения, говоря, что кризис Еврозоны «повернул за угол». Также снова говорили по поводу фонда спасения (EFSF), в том числе австрийский канцлер В.Файман указал, что он предпочел бы скорейшее завершение дискуссии вокруг EFSF. Он сказал, что, - «проблема должна быть решена в марте и чем скорее, тем лучше».

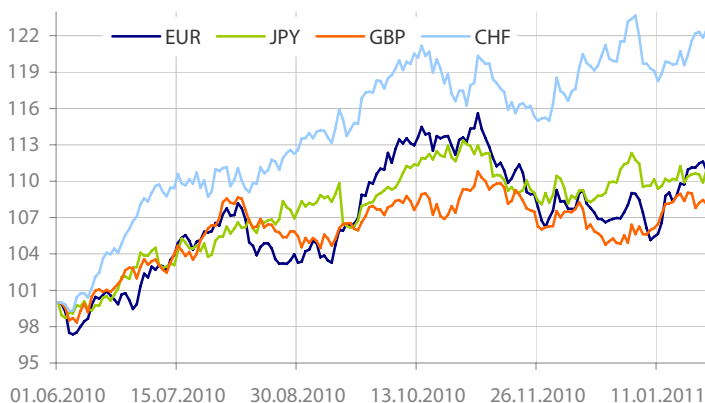
- Вместе с тем, продолжающееся расширение спреда между немецкими и американскими государственными долговыми обязательствами не дали евро понести более значительные потери против доллара. Такая динамика движения бондов, вероятно, стала отражением ожидания более раннего повышения ставок ЦБ в Еврозоне, чем в США из-за усиления инфляционного давления в европейском регионе. Отметим, что в пятницу доходность 2-летних бумаг поднялась до самого высокого уровня более чем за год, в то же время доходность тех же бондов США продолжила снижение, в итоге спред доходности между этими инструментами расширился до максимального значения с января 2009 г. – 83,38 б.п.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3650, 1,3720, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3570, 1,3550, 1,3497 (100-дневная скользящая средняя), 1,3410, 1,3320. Из событий, способных повлиять на движение пары в понедельник можно выделить статистику из Еврозоны и США, в том числе прогноз потребительских цен в европейском регионе и американские показатели доходов/расходов.

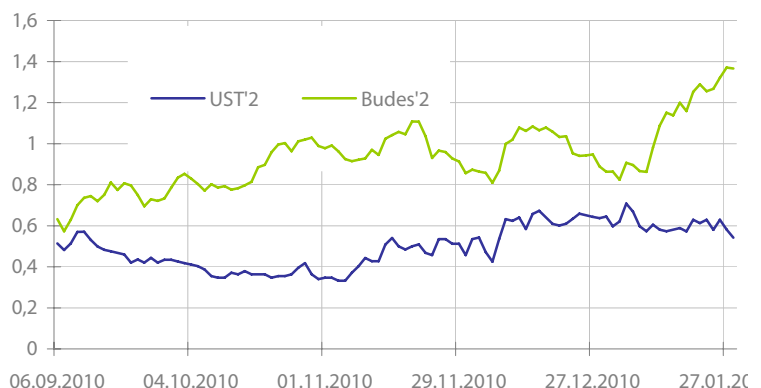
- В целом же, наступившая неделя может стать более волатильной вследствие усиления геополитической напряженности в мире и публикации блока важной статистики, в первую очередь из США, а именно традиционные данные по рынку труда. Также важно будет отметить и заседание ЕЦБ, поскольку на нем могут появиться первые сигналы сроков начала ужесточения денежно-кредитной политики в Еврозоне. Не исключено, что на фоне неприятия к риску и возможного улучшения ситуации на рынке труда США паре удастся опуститься в ближайшее время до 1,33.

- **Пара USDJPY** в пятницу торговалась в диапазоне 81,99-82,98, закрепившись к концу дня в районе 82,12. Пару вчера продавали на сообщениях из Египта, усиливших при этом по ней коррекционные настроения, поскольку она накануне подошла к сильному уровню сопротивления, проходящему в районе линии нисходящего тренда. Возможно, что пара продолжит снижение до 81,50, однако учитывая сделанные накануне заявления официального лица из Японии дальнейшее укрепление иены против доллара менее вероятно, чем ее ослабление, поэтому мы не исключаем, что в ближайшее время паре удастся пройти обозначенный ранее уровень сопротивления, с целью роста 84,50. Возможно, что рост пары будет спровоцирован публикацией данных из США.

- На валютном рынке во время торгов в Азии отмечалась коррекция по многим парам, хотя большинство азиатских фондовых индексов снижалось вслед за остальными мировыми площадками. Исключением стал китайский Shanghai comp. (+1,38%), который мог расти перед празднованием нового года по китайскому календарю. Также нельзя исключать в преддверии этого новых сигналов от ЦБ КНР, который может предпринять новые шаги, направленные на ужесточение монетарной политики. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазонах 1,3571-1,3615 и 81,78-82,23, соответственно.

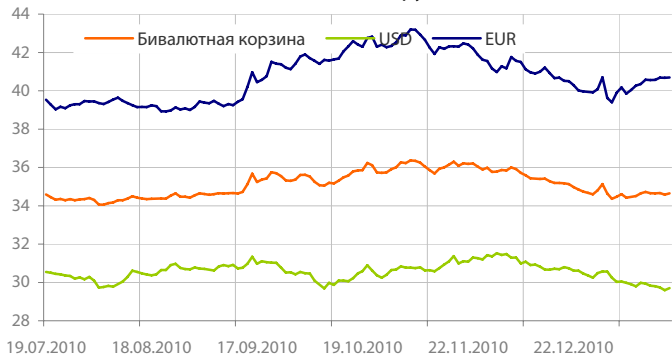
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Динамика доходности 2-летних государственных бумаг США и Германии**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

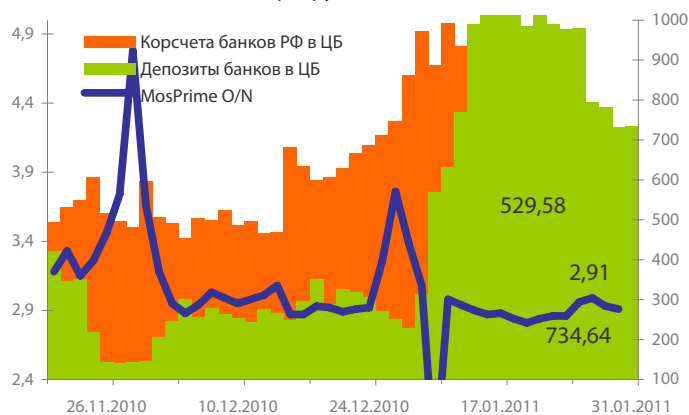
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



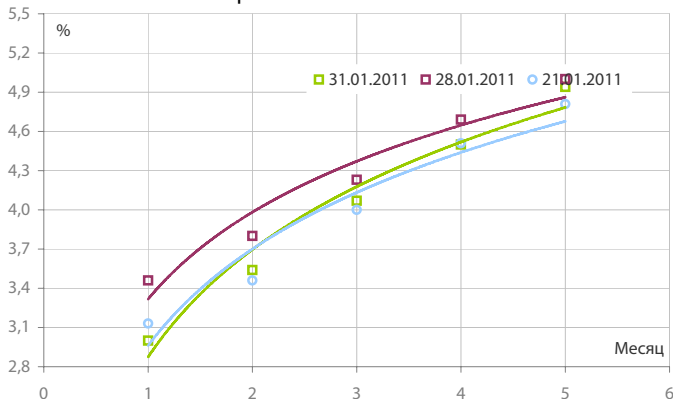
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль снова завершил неделю на минорной ноте, снизившись к бивалютной корзине. Игроки покупали в пятницу евро на фоне его роста на Forex во время торгов на российском валютном рынке, но при этом и желающих продавать доллар против рубля также не нашлось из-за ожидания его роста в ближайшие дни вследствие публикации сильных данных из США. Тем не менее, несмотря на это в виду налогового периода и по-прежнему высоких цен на нефть Brent, минувшая неделя принесла рублю 0,78% роста против доллара и 0,28% снижения в паре с евро, в итоге стоимость бивалютной корзины понизилась на 0,22%.

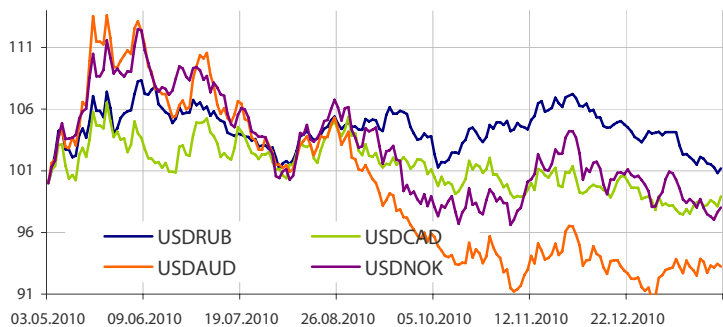
- Конъюнктура на денежном рынке в пятницу оставалась спокойной вследствие сохраняющегося навеса рублевой ликвидности. Ставки денежного рынка утром торговались с повышением на фоне завершения платежей по налогу на прибыль, к обеду ставки снова опустились на уже привычные для текущего года уровни. В том числе, однодневные МБК вернулись ниже уровней ставок депозитов «овернайт» ЦБ РФ (2,75%). Валютные свопы овернайт в пятницу находились в районе 2,6-2,8%. Ставка RUONIA по состоянию на 27 января составила 2,65% годовых с объемом сделок на сумму 34,38 млрд. руб.

- Общая рублевая ликвидность выросла в пятницу на 0,443 млрд. руб. до 1264,227 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 531,741 млрд. руб. до 529,583 млрд. руб., в то время как депозиты увеличились с 732,043 млрд. руб. до 734,644 млрд. руб.

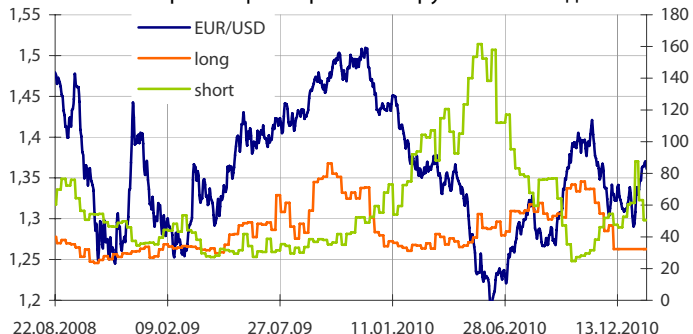
- Между тем, в понедельник Совет директоров Банка России принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям Банка России, но при этом повысить, начиная с 1 февраля 2011 г. нормативы обязательных резервов. Это решение было неожиданным, поскольку участники рынка ожидали изменений в ставках по операциям, что, возможно и было заложено в текущем курсе рубля и ставках МБК, поэтому мы не исключаем, что это решение окажет дополнительное давление на российскую валюту и спровоцирует локальное снижение ставок денежного рынка.

- Сегодня рубль начал день с ослабления против бивалютной корзины на фоне снижения «аппетита к риску», но при этом ослабление евро в паре с долларом на Forex и рост цен на нефть остались незамеченными. В результате этого, диапазон движения рубля в бивалютной корзине может составить 34,60-34,80 руб.

Динамика индекса сырьевых валют



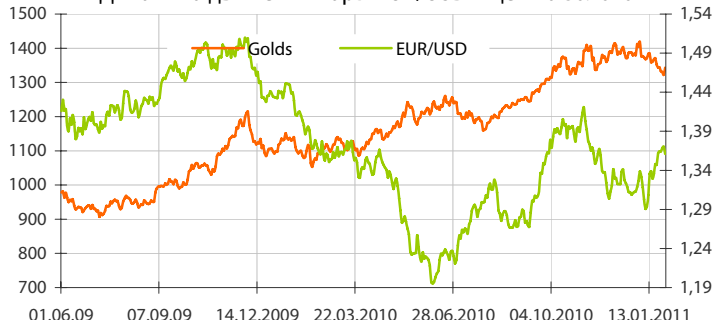
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



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 30/1/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



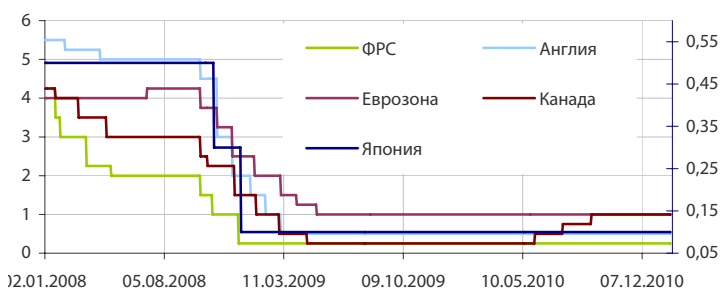
Динамика изменения индекса Baltic DRY



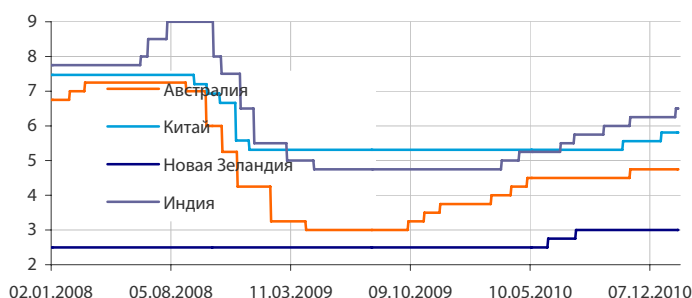
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

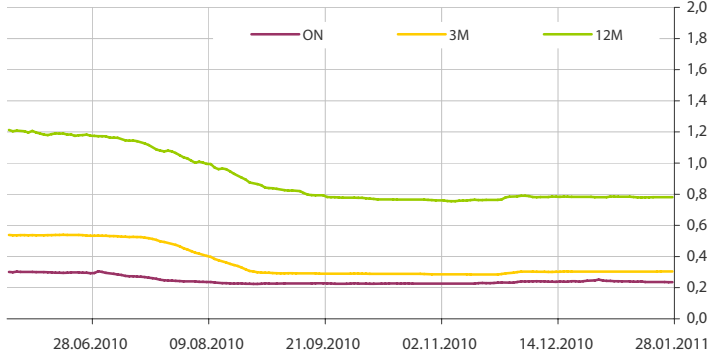
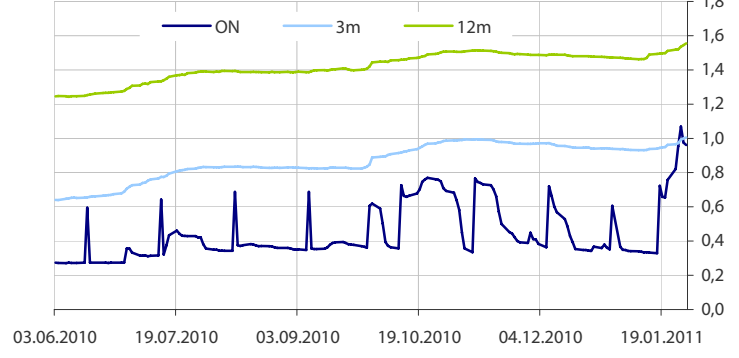
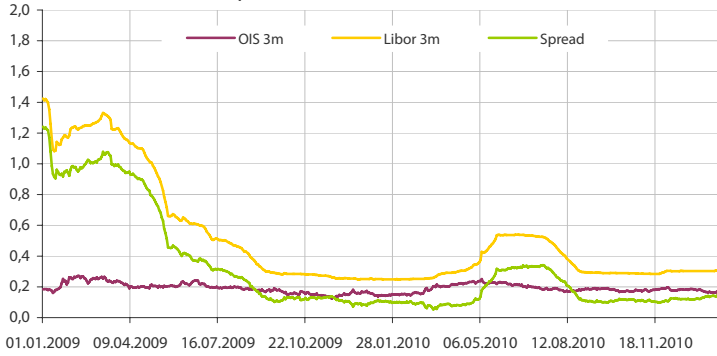
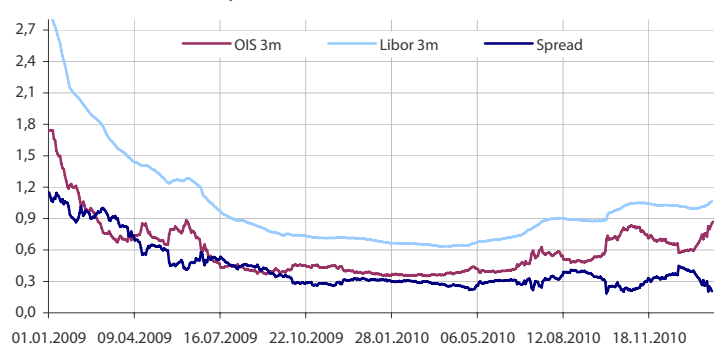
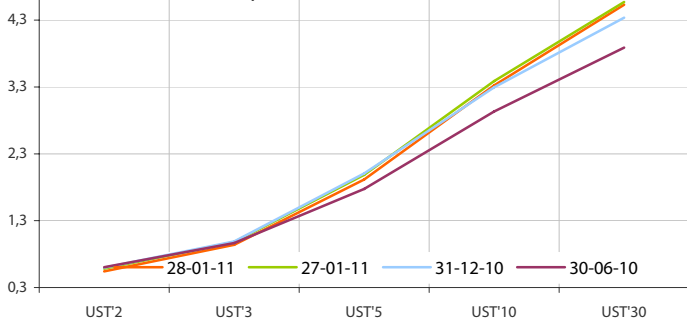
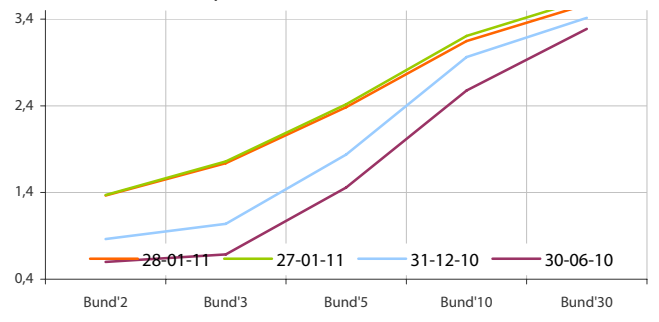
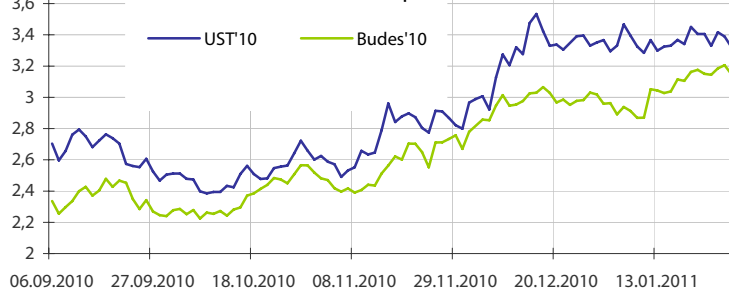
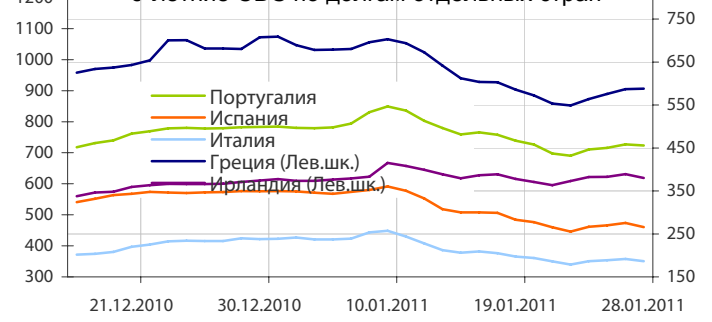
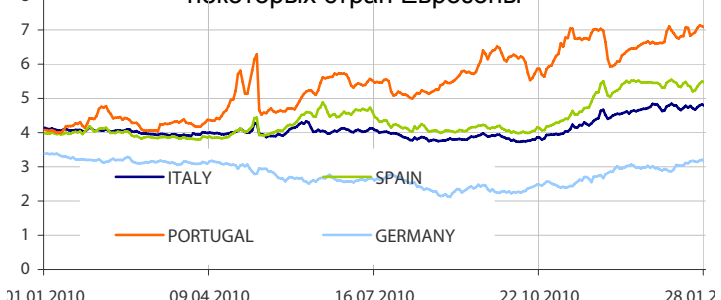


Основные ставки центральных банков



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 31 января 2011 г.**

- 02:15 Япония: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности за январь
- 02:50 Япония: Промышленное производство за декабрь Прогноз: +2.8% м/м
- 08:00 Япония: Закладки новых домов за декабрь Прогноз: +4.6% г/г
- 10:00 Германия: Розничные продажи за декабрь Прогноз: 1.9% м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за январь Прогноз: +2.3% г/г
- 16:30 США: Базовый индекс цен расходов на личное потребление за декабрь Прогноз: +0.1% м/м
- 16:30 США: Потребительские расходы за декабрь Прогноз: +0.5% м/м
- 16:30 США: Личные доходы за декабрь Прогноз: 0.4% м/м
- 17:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению за январь Прогноз: 65

**вторник 1 февраля 2011 г.**

- 05:30 Китай: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности за январь
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за январь Прогноз: -0.2% м/м
- 11:55 Германия: Заявки на пособие по безработице за январь
- 12:00 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности за январь
- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности за январь
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы за декабрь
- 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности за январь
- 18:00 США: Расходы на строительство за декабрь

**среда 2 февраля 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве за январь
- 13:00 Еврозона: Индекс производственных цен за декабрь
- 15:30 США: Индекс увольнений за январь
- 16:15 США: Показатели ADP по занятости за январь
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за 22-28 января

**четверг 3 февраля 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг за январь
- 15:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1.00%
- 16:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за 16-22 января
- 16:30 США: Производительность вне сельского хозяйства за 4 квартал
- 16:30 США: Удельные расходы на оплату труда за 4 квартал
- 18:00 США: Индекс менеджеров по снабжению в сфере услуг за январь
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности за декабрь

**пятница 4 февраля 2011 г.**

- 16:30 США: Число рабочих мест вне сельского хозяйства за январь
- 16:30 США: Средняя почасовая заработная плата за январь
- 16:30 США: Уровень безработицы за январь

Дата	Событие
31 янв	Возврат депозитов фонду ЖКХ, на 5 млрд. руб., на 1 месяц. Аукцион прямого РЕПО, на 3 месяца. Совет директоров ЦБ РФ обсудит возможность изменения ставки рефинансирования.
1 фев	Ломбардный аукцион ЦБ, на 3 месяца, 7 дней.
2 фев	Возврат средств (вторая часть РЕПО), на 85 млн руб., на 3 месяца. Размещение ОФЗ, на 30 млрд. руб., на 2 дней 1 месяц 17 лет .
3 фев	Депозитный аукцион ЦБ, на 1 месяц.

**Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ.**

Данные: reuters

Категории данных	Даты (сроки) публикации данных			
	Январь 2011	Февраль 2011	Март 2011	Апрель 2011
<b>Финансовый сектор</b>				
Аналитические группировки счетов банковского сектора, по состоянию на конец периода.	31.01.2011 (12.2010)	28.02.2011 (01.2011)	31.03.2011 (02.2011)	29.04.2011 (03.2011)
Аналитические группировки счетов центрального банка, по состоянию на конец периода.	14.01.2011 (12.2010)	14.02.2011 (01.2011)	14.03.2011 (02.2011)	14.04.2011 (03.2011)
<b>Внешний сектор</b>				
Платежный баланс, за отчетный квартал, год.			31.03.2011 (IV кв. 2010)	
Общий объем международных резервов, по состоянию на конец рабочей недели.		Еженедельно, по четвергам		
Международные резервы, по состоянию на конец периода.	12.01.2011 (12.2010)	7.02.2011 (01.2011)	5.03.2011 (02.2011)	7.04.2011 (03.2011)
Оценка предстоящих изменений международных резервов и другой ликвидности в иностранной валюте органов денежно-кредитного регулирования РФ, по состоянию на конец периода.	20.01.2011 (12.2010)	18.02.2011 (01.2011)	18.03.2011 (02.2011)	20.04.2011 (03.2011)
Внешняя торговля, за отчетный месяц (по методологии платежного баланса).	14.01.2011 (11.2010)	11.02.2011 (12.2010)	14.03.2011 (01.2011)	11.04.2011 (02.2011)
Международная инвестиционная позиция РФ за год.		30.06.2011 (2010 год)		
<b>Внешний долг Российской Федерации</b>				
Внешний долг РФ (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.			31.03.2011 (IV кв. 2010)	
Внешний долг РФ в национальной и иностранной валютах (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.			31.03.2011 (IV кв. 2010)	
Внешний долг РФ по срокам погашения (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.			31.03.2011 (IV кв. 2010)	
Данные: www.cbr.ru				
<b>Реальный сектор</b>				
Основные показатели национальных счетов.	31 (За дек./10)	03 (За Янв./11)	29 (IV кв./10)	
Индексы промышленного производства.	31 (За дек./10)	03 (За Янв./11)	29 (Фев./11)	
Рынок труда: занятость, безработица, заработная плата.	31 (За дек./10)	03 (За Янв./11)	29 (Фев./11)	
Индекс цен: потребительские цены, цены производителей.	31 (За дек./10)	03 (За Янв./11)	29 (Фев./11)	

Данные: www.gks.ru

**ОАО «Промсвязьбанк»**

109052, Москва,  
ул. Смирновская, 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, де-  
нежном и товарном рынках:**

+7(495)777-10-20 доб. 70-35-22, 70-47-60  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-04  
Reuters Dealing: PSBF

**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

**Отдел конверсионных операций на международном рынке**
**Скабелин Андрей Владимирович**

Skabelin@psbank.ru  
Askabelin1@bloomberg.net

Начальник отдела

Прямой: +7(495)411-51-34 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-56

**Управление клиентских операций**
**Кулаков Алексей Дмитриевич**

Kulakovad@psbank.ru

Начальник управления

Прямой: +7(495)411-51-30 или  
+7(495)777-47-55 доб. 70-47-55

**Инвестиционный департамент:**

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00  
ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37  
E-mail: ib@psbank.ru

**Зибарев Денис Александрович**

Zibarev@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-77

**Тулинов Денис Валентинович**

Tulinov@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-38

**Миленин Сергей Владимирович**

Milenin@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-94

**Субботина Мария Александровна**

Subbotina@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

**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

**Галямина Ирина Александровна**

Galiamina@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 314-055-108

Прямой: +7(495) 705-97-56  
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85

**Урумов Тамерлан Таймуразович**

Urumov@psbank.ru

Трейдера

+7(495)777-10-20 доб. 70-35-06

**Управление брокерского обслуживания**
**Хмелевский Иван Александрович**

Khmelevsky@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 595-431-942

Прямой: +7(905) 411-51-37  
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-18

**Аналитика**
**Захаров Антон Александрович**

Zakharov@psbank.ru

Валютные и товарные рынки

70-47-75

**Шагов Олег Борисович**

Shagov@psbank.ru

Рынки акций

70-47-34

**Грицкевич Дмитрий Александрович**

Gritskevich@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-14

**Монастыршин Дмитрий Владимирович**

Monastyrshin@psbank.ru

Рынок облигаций

70-20-10

**Жариков Евгений Юрьевич**

Zharikov@psbank.ru

Рынок облигаций

70-47-35

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 использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru