

Ситуация на рынке Forex.

Похоже, что испанские Банки недооценивают ситуацию на рынке недвижимости (в декабре цены на жилье упали на 11,2% г/г), т.к. он в итоге может отразиться и на объеме плохих долгов.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Возможно, что доллар уже на этой неделе сможет укрепиться против российской валюты вплоть до 29,80 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго.

США: Индекс динамики рынка труда.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Погашение по депозитному аукциону ЦБР 7 мар.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	1 m	3 m
EUR/USD	1,28	1,24
USD/RUB	31,2	32,9

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3215	82,65	1,6058
	1,3165	82,26	1,5954
	1,3134	81,88	1,5887
Поддерж.	1,0520	81,07	1,5846
	1,3004	80,59	1,5826
	1,2974	80,12	1,5771

FX	6 апр	5 апр	Изм. ден.	30 мар	Изм. нед.
USD/RUB	29,6000	29,4675	+0,133	29,4400	+0,16
EUR/RUB	38,6980	38,5250	+0,173	39,2349	-0,537
Корзина	33,6941	33,5434	+0,151	33,8477	-0,154
EUR/USD	1,3097	1,3063	+0,003	1,334	-0,025
USD/JPY	81,6400	82,3700	-0,730	82,870	-1,230
GBP/USD	1,5871	1,5826	+0,004	1,601	-0,014
CHF/USD	1,0902	1,0867	+0,003	1,108	-0,018

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
06.04.12	-	-	-	-	-
05.04.12	0,1510	0,2413	0,4692	0,7334	1,0507
30.03.12	0,1525	0,2413	0,4682	0,7334	1,0485

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
06.04.12	-	-	-	-	-
05.04.12	0,2636	0,3604	0,6711	1,0026	1,3653
30.03.12	0,2771	0,3621	0,6809	1,0166	1,3806

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
06.04.12	4,78	5,87	6,24	6,68	7,01
05.04.12	4,79	5,87	6,22	6,71	7,01
30.03.12	5,99	6,05	6,29	6,73	7,04

- Американский доллар рос на прошлой неделе практически против всех своих конкурентов на фоне продолжающегося улучшения макроэкономических показателей США, что снижает ожидания инвесторов относительно запуска новых стимулирующих программ от ФРС. Однако, как мы уже не раз писали, те «зеленые ростки», которые стали появляться в последние несколько лет, можно рассматривать только лишь как попытку экономики подняться, а не как формирование устойчивого тренда к росту, поскольку этот процесс сопряжен с появлением на его пути большего числа подводных камней.
- В частности, вспоминая пятничные данные по рынку труда отметим, что вместо того, чтобы сосредотачивать внимание на уровне безработицы (снизилась до 8,2%), гораздо разумнее учесть долю занятых лиц в общей численности экономически активного населения, поскольку последний показатель не подвержен влиянию включения или исключения из структуры трудовых ресурсов того или иного количества человек. Заметим, что доля занятых в общей численности экономически активного населения едва ли изменилась с момента достижения минимального значения в 58,2% в декабре 2009 г. и составила в прошлом месяце 58,5%.
- В результате трудно предположить, как власти смогут добиться уверенных темпов экономического роста без достаточного создания рабочих мест, влияющих впоследствии на показатели потребления. В результате мы не исключаем, что ФРС на ближайших заседаниях рассмотрит вопрос о замене основного показателя уровня безработицы на другой, характеризующий реальное положение вещей на рынке труда в США, по аналогии с индексом CPI core, который заменили на PCE core.
- Но тем не менее в текущих условиях США выглядят значительно лучше еврозоны или Великобритании, что дает инвесторам повод для покупок доллара против валют этих регионов. По итогам прошлой недели индекс доллара к корзине из шести мировых валют вырос на 1,12% и закрепился в районе 79,886. Валюты азиатского региона также снижались — их индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, опустился на 0,15% — до 116,70 п. Сегодня он теряет еще 0,15%.
- Исключением стали иена и бразильский реал. Последнему удалось скорректироваться против доллара по итогам недели на 0,22% после достижения им очередных минимальных с начала этого года отметок, протестированных накануне в свете проводимой ЦБ и властями Бразилии политики по сдерживанию национальной валюты от роста.
- Пара USDJPY изменялась в пятницу в диапазоне 82,56-81,31, закрепившись к концу дня в районе 181,36. В то же время основным конкурентом доллара на прошлой неделе стала иена, которая выросла по ее итогам на 1,51% против «американца». Пара также снижалась и вслед за нисходящей динамикой доходности казначейских бумаг США, с которой она традиционно коррелирует. Так, доходность 2-леток опустилась за прошлую неделю на 1,5 б.п. — до минимальных с 10 марта 0,3136%. Поддержку же на уже наступившей неделе оказали и цифры платежного и торгового

балансов, сообщившие об их росте. Отметим, что еще в начале марта мы предположили, что иене удастся вырасти против доллара до 82, и наш прогноз реализовался. С учетом технических и фундаментальных факторов можно предположить, что паре USDJPY, скорее всего, удастся опуститься до 80,59.

- Пара EURUSD изменялась в пятницу в диапазоне 1,3113-1,3052, закрепившись к концу дня в районе 1,3097. За исключением продолжающихся диалогов на тему увеличения объемов фонда МВФ (20-22 апреля состоится встреча лидеров G20, где будет рассмотрен и этот вопрос), позитивных новостей для евро за последние дни так и не появилось. В частности, значительно усилилось давление на валюту со стороны спекуляций на тему Испании, в том числе о том, что стране вряд ли удастся в этом году снизить дефицит бюджета до 5,3% от ВВП. При этом экономика Испании находится в рецессии, а безработица достигла 23% — самого высокого показателя в еврозоне.
- Кроме того, похоже, что испанские Банки недооценивают ситуацию на рынке недвижимости (в декабре цены на жилье упали на 11,2% г/г), а это в итоге может отразиться и на объеме плохих долгов, которые только за январь выросли на 3,08% до 140 млрд. евро после 26,72% их увеличения за весь 2011 г. Другая проблема — продолжающийся отток средств с депозитов банков, объемы которых сократились до минимальных с марта 2010 г. 923 млрд. евро по состоянию на конец января. На этом фоне доходности итальянских 10-летних бумаг подскочили за прошлую неделю на 34 б.п. — до максимальных с конца декабря 5,7%.
- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3134, 1,3165 (100-дневные скользящие средние), 1,3215 (50-дневные скользящие средние), тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3052, 1,3004, 1,2974, 1,2899. Сегодняшний день не богат событиями, в том числе из-за нерабочих дней на рынках большинства европейских стран, Канады и Австралии в связи с пасхальными каникулами. В то же время рынки США будут открыты, но кроме выступления главы ФРС Б.Бернанке они ничем, вероятно, не выделятся.
- Из основных событий недели выделим аукционы бумаг Италии (с 11 по 12 апреля), которые могут не обрадовать инвесторов, учитывая значительно подросшие доходности итальянских бумаг на вторичном рынке за последнее время. Также инвесторы будут внимательно следить за многочисленными выступлениями политиков по обе стороны Атлантики, в том числе главы МВФ К.Лагард (12 апреля) и заместителя председателя ФРС Дж. Йеллен с комментарием по экономическим прогнозам (12 апреля). Что касается макроэкономического календаря, то кроме традиционных еженедельных данных стоит выделить показатели инфляции и торгового баланса в США (12-13 апреля). В еврозоне представят цифры по промышленному производству (12 апреля), которые, если учесть последний отчет компании Markit, также могут оказаться значительно хуже ожиданий. Кроме того, свои ежемесячные отчеты опубликуют ЕЦБ (12 апреля) и ФРС (11 апреля), тогда как Банк Японии проведет заседание по ставкам и монетарной политике. 10 апреля опубликуют торговый баланс КНР.

Динамика пары USDJPY и 2-летних бумаг США


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Уровень безработицы в США


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

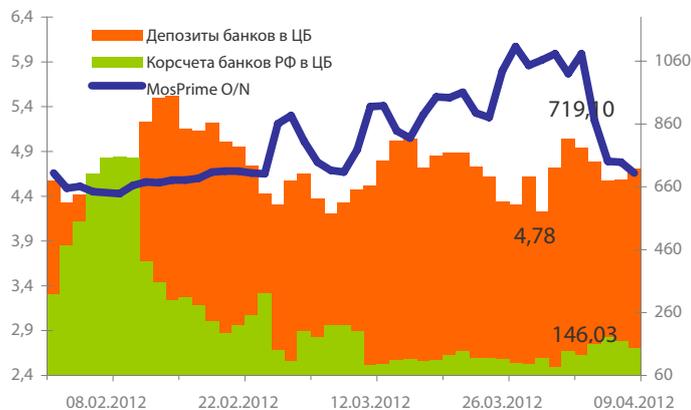
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



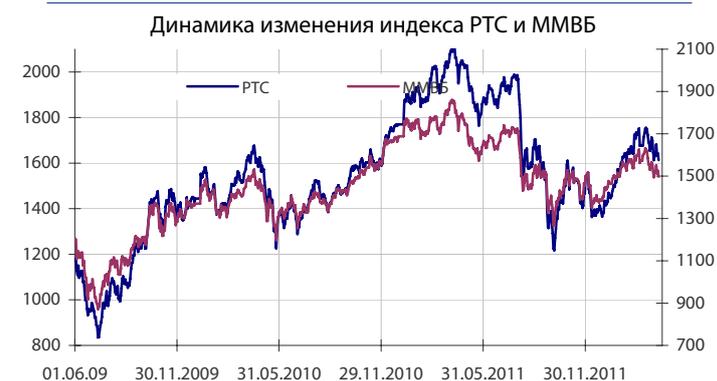
- Российский рубль начал неделю под давлением продаж в свете сохранения негативного внешнего фона. На фоне ряда технических факторов, а также вероятного усиления негативных тенденций на рынках, велика вероятность сохранения нисходящей динамики рубля, в первую очередь — против доллара. Возможно, что доллар уже на этой неделе сможет укрепиться против российской валюты вплоть до 29,80 руб. Не исключено, что при движении цен на нефть ниже \$122 за барр. российская валюта сдаст позиции и евро.

- С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB станет сегодня отметка 29,50 руб., в то время как уровни сопротивления будут лежать в районе 29,67 и 29,80 руб.

- ЦБ РФ принял решение оставить все основные ставки без изменений в свете роста неопределенности усиления инфляционного давления в среднесрочной перспективе и февральской динамики ряда макроэкономических факторов, которые указывает на некоторое улучшение экономической ситуации в РФ. При этом решение Совета директоров Банка России проводить с 10 апреля 2012 г. недельные депозитные аукционы под 4,75% указывает на то, что в ЦБ могут ожидать в ближайшее время притока ликвидности.

- Между тем на денежном рынке ситуация значительно улучшилась за последнее время. Так, МБК «овернайт» сегодня держатся в районе 4,5%, на этих же отметках консолидировалась стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона.

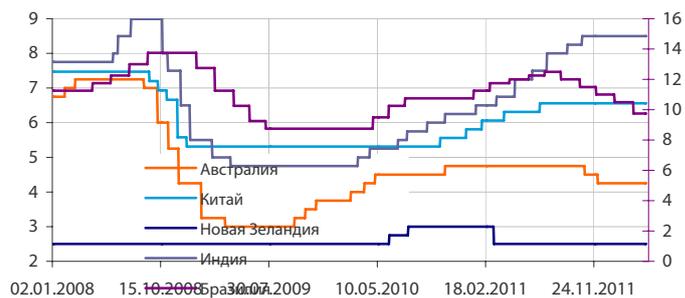
- Общая рублевая ликвидность выросла за пятницу на 12,935 млрд. руб. — до 865,129 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 638,538 до 719,102 млрд. руб., а депозиты уменьшились с 168,656 до 146,027 млрд. руб.



Основные ставки центральных банков

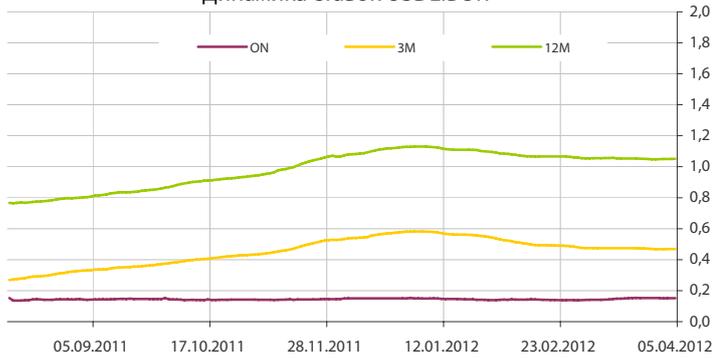


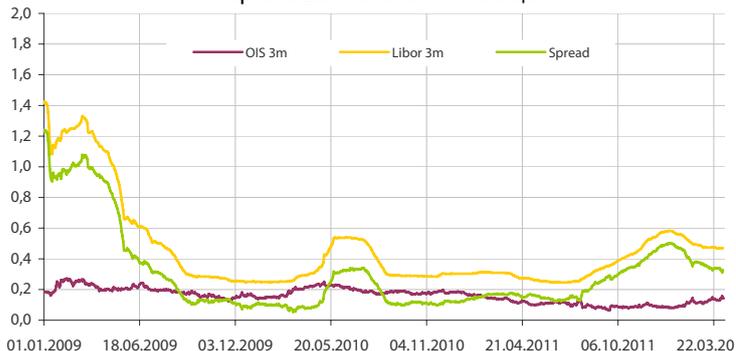
Основные ставки центральных банков

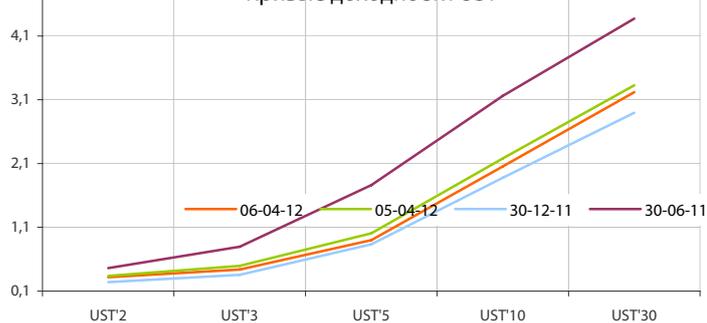
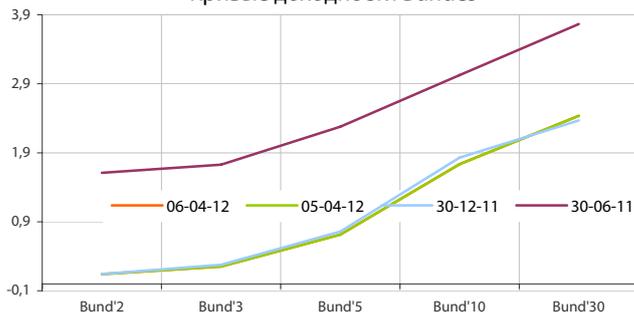


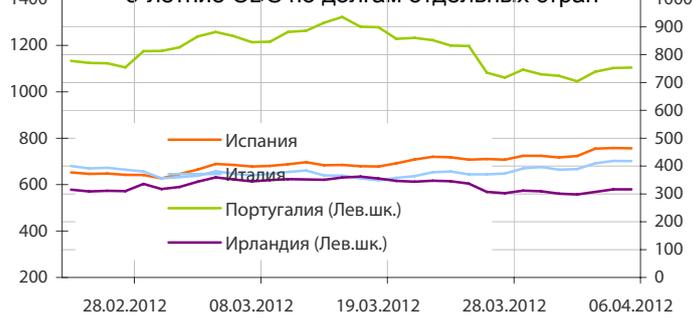
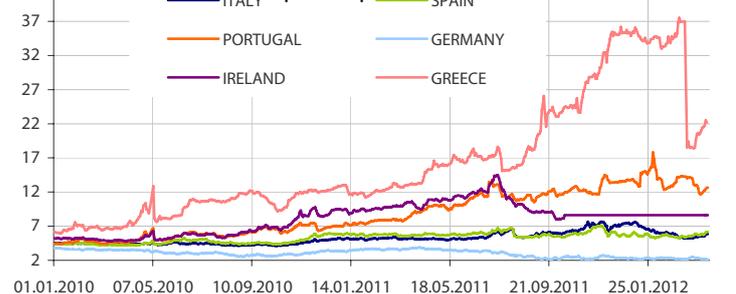
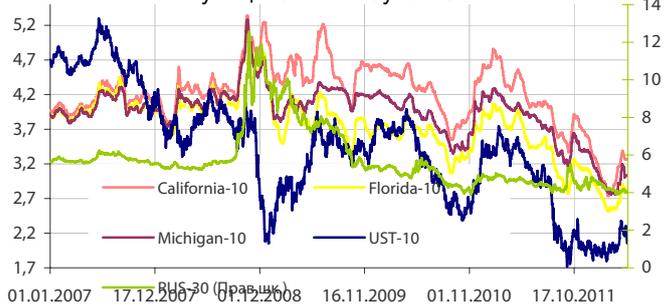
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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 9 апреля 2012 г.

- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Индекс динамики рынка труда

вторник 10 апреля 2012 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 12:00 Нидерланды: размещение облигаций
- 13:00 Австрия: размещение облигаций с погашением в 2017 и 2022 гг.
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 Франция: размещение векселей
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли Прогноз: 0.5% м/м
- 18:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 0.7% м/м

среда 11 апреля 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен Прогноз: 1% м/м
- 13:00 Италия: размещение 91- и 361-дневных векселей
- 13:30 Германия: размещение 10-летних госбумаг
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.4% м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.8% м/м
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -201.5 млрд.
- 22:00 США: Обзор ФРС 'Бежевая книга'

четверг 12 апреля 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли Прогноз: -7.65 млрд.
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: -0.2 % м/м
- 13:00 Италия: размещение облигаций с погашением в 2015, 2020 и 2023 гг
- 14:00 Италия: аукцион по размещению облигаций с погашением 2015 г.
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 16:30 США: Торговый баланс

пятница 13 апреля 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей
- 14:00 Бельгия: размещение облигаций
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

Дата	Событие
9 апр	Погашение по депозитному аукциону ЦБР 7 мар.
10 апр	Ломбардный аукцион на 7 дней.
11 апр	Аукцион ОФЗ 26205 сроком обращения 10 лет, объем - 35,8 млрд. руб. ОФЗ 26199, купон (6,1), объем выплаты 0,67 млрд. руб.

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

5 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
6 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
11 апр	Внешняя торговля РФ в фев 11г (ЦБР).
12 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
13 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
17-19 апр	Оперативный доклад Росстата за мар 12г.
19 апр	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.