

### Ситуация на рынке Forex

Учитывая продолжающееся увеличение безработицы (21%) и падение промпроизводства (-11,3% г/г в декабре), а также ряд других показателей, свидетельствующих об усугублении рецессии в Греции, трудно предположить, что страна в скором времени вернется на путь роста, а значит, греческие риски куда не ушли и могут о себе напомнить.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Отметим, что завтра традиционно с уплаты страховых взносов фонды стартует налоговый период, и он вновь может оттянуть ликвидность с рынка и спровоцировать очередное повышение ставок.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Япония: Промышленное производство.  
Великобритания: Уровень безработицы.  
Евросоюза: Промышленное производство.  
Евросоюза: Индекс потребительских цен.  
США: Индексы ипотечного кредитования.  
США: Платежный баланс.  
США: Индекс цен на экспорт/импорт.  
США: Выступление главы ФРС Бернанке.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Ломбардный аукцион на срок 1 неделя.  
Возврат Фонду ЖКХ 3,5 млрд. руб.

[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.	1,3252	85,53	1,5721
	1,3185	84,83	1,5706
	1,3095	83,98	1,5681
Поддерж.	1,3055	82,23	1,5614
	1,3000	81,77	1,5600
	1,2974	81,41	1,5525

FX	13 мар	12 мар	Изм. ден.	2 мар	Изм. нед.
USD/RUB	29,4824	29,6425	-0,160	29,2750	+0,207
EUR/RUB	38,5700	38,9000	-0,330	38,6625	-0,093
Корзина	33,5718	33,8084	-0,237	33,4994	+0,072
EUR/USD	1,3110	1,3148	-0,004	1,320	-0,009
USD/JPY	82,6900	82,2600	+0,43	81,810	+0,88
GBP/USD	1,5722	1,5635	+0,009	1,584	-0,011
CHF/USD	1,0870	1,0904	-0,003	1,094	-0,007

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
13.03.12	0,1437	0,2418	0,4737	0,7444	1,0566
12.03.12	0,1425	0,2418	0,4736	0,7442	1,0564
02.03.12	0,1395	0,2428	0,4758	0,7453	1,0552

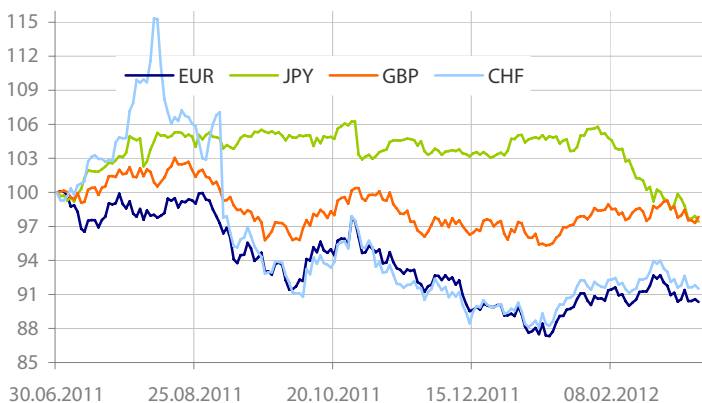
LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
13.03.12	0,2636	0,4036	0,7840	1,1379	1,5007
12.03.12	0,2621	0,4086	0,7933	1,1507	1,5121
02.03.12	0,2657	0,4646	0,8611	1,2154	1,5714

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
13.03.12	5,41	5,74	6,22	6,76	7,04
12.03.12	5,40	5,73	6,23	6,76	7,04
02.03.12	4,78	5,70	6,22	6,78	7,03

- Поддержку доллару продолжает оказывать довольно оптимистичная американская статистика, снижающая вероятность запуска новых стимулирующих программ от ФРС. Отражением этого также стала динамика кривой доходности казначейских бумаг США, в том числе доходность 2-леток повысилась ночью на 35 б.п., в то время как 10-летки перевалили за 2,15% рубеж.
- Как результат, на этом фоне и в рамках традиционной корреляции между динамикой иены и госбумагами США пара USDJPY повысилась до 11-месячных максимумов. Таким образом, иена демонстрирует в последнее время одну из худших динамик среди активно торгуемых мировых валют, получая негативные импульсы не только со стороны монетарных ожиданий (как показали итоги вчерашних заседаний ЦБ США и Японии, курс их монетарной политики постепенно расходится), но и фундаментальных факторов, в том числе дефицита торгового баланса.
- Примечательно, что ФРС США в своем коммюнике по итогам вчерашнего заседания сообщила о повышении своей оценки экономики, что было вызвано набирающим силу рынком труда, и воздержалась от новых стимулирующих мер. Также важно, что в ФРС ожидают «умеренного экономического роста» и что уровень безработицы «будет постепенно снижаться». В своем предпоследнем заявлении ФРС заявила, что рост будет «скромным» и безработица «будет снижаться лишь постепенно». Как раз это расхождение в комментариях инвесторы и интерпретировали так, что не стоит ждать от ЦБ подарков ликвидности. Хотя, как мы полагаем, ближе к июню ФРС все же просигнализирует о новых QE, ссылаясь на слабость рынка недвижимости и возможное ухудшение ситуации как в еврозоне, так и во всем мире.
- В результате последних продаж конкурентов доллара его индекс корзины из шести ведущих мировых валют подскочил на 0,38% до новых максимальных отметок с середины января — 80,193 п. При этом отмечались покупки валют азиатского региона в рамках технической коррекции после их снижения — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, подрос на 0,03%, сегодня же он снижается на 0,19% и снова торгуется ниже 117 п.
- Пара USDJPY изменялась вчера в диапазоне 1,3052-1,3191, закрепившись к концу дня у отметки 1,3110. Отметим ежемесячный отчет Банка Японии о «последних экономических и финансовых событиях», где он признает, что если снижение иены продолжится, тогда это ослабит давление на экспорт. В ЦБ также прогнозируют возврат к экономическому росту в I кв., который, вероятно, продолжится и во II кв. Отметим, что с учетом последних событий, иена может снизиться против доллара до 85,50. Однако из-за фактора завершения финансового года в Японии, когда японские компании традиционно репатрируют капитал, в любой момент по паре USDJPY может начаться сильная коррекция.
- Пара EURUSD изменялась вчера в диапазоне 81,97-82,86, закрепившись к концу дня у отметки 82,69. Между тем в свете последних событий, в том числе в еврозоне, евро, как и ожидалось, сохраняет свою нисходящую динамику против многих валют, в том числе в паре с долларом практически приблизился к 1,3. Напомним, что накануне мы обозначали, что первой целью снижения пары EURUSD может стать февральский минимум — 1,2974. Веро-

ятно, что уже на этой неделе данная отметка будет протестирована.

- В то же время некоторую поддержку евро оказали комментарии главы ЕЦБ о том, что он видит продолжение стабилизации ситуации в еврозоне, и вполне ожидаемое решение агентства Fitch повысить долгосрочный суверенный кредитный рейтинг Греции с уровня RD «ограниченный дефолт» до B-, прогноз — «стабильный». Но при этом в агентстве полагают, что существенный риск дефолта сохранится в связи с чрезвычайно высоким уровнем задолженности после сделки с частными кредиторами. От себя заметим, что учитывая продолжающееся увеличение безработицы (21%) и падение промышленного производства (-11,3% г/г в декабре), а также ряд других показателей, свидетельствующих об усугублении рецессии в Греции, трудно предположить, что страна в скором времени вернется на путь роста, а значит, греческие риски никуда не ушли и могут о себе напомнить.
- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3095 (50-дневная скользящая средняя), 1,3185, 1,3252 (100-дневная скользящая средняя), 1,3322, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3055, 1,300, 1,2974. Сегодня инвесторы будут ожидать итогов размещений облигаций Италии и выступлений главы ФРС Б.Бернанке и канцлера Германии А.Меркель. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне уже вышли данные по динамике потребительских цен (+2,7% г/г) и промышленному производству (-1,2% г/г). Позже в США обнародуют показатели платежного баланса и уровень цен на импорт.
- Отдельно отметим заседания ЦБ Норвегии, по итогам которого ставку, скорее всего, оставят неизменной, но важными станут комментарии, которые могут быть направлены на сдерживание роста норвежской кроны против евро.
- На сегодняшних торгах в Азии отмечалась разнонаправленная динамика фондовых индексов. С одной стороны, японский рынок (Nikkei 225 прибавил 1.53%) рос на фоне ослабления иены и вчерашнего сильного закрытия американских рынков на теме дивидендных выплат, с другой — отмечалось снижение рынка КНР (Shanghai comp. потерял 2,63%), который попал под давление комментариев лидеров Китая и США. В частности, премьер-министр КНР Вэнь Цзябао отметил, что цены на недвижимость остаются излишне высокими, поэтому правительство продолжит принимать меры по исправлению ситуации, или Китай рискует столкнуться с хаосом, который возникнет после того, как лопнет ипотечный «пузырь». В то же время Президент США вчера вновь упрекнул Китай за ценовой демпинг КНР на рынке. На этот раз под прицел попало ценообразование на редкоземельные металлы, что заставило США, страны еврозоны и Японию начать очередное расследование. В этой связи нельзя исключать комментариев от китайских политиков. В то же время рост австралийского S&P/ASX 200 (+0,93%) ограничивала статистика, сообщившая о падении доверия потребителей в марте на 5% м/м. Из других новостей выделим сильное падение настроений в бизнесе в I кв. в Японии и скачок уровня безработицы в южной Корее с 3,2% до 3,7%. Что касается иены и евро, то пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3031-1,3121 и 82,68-83,32.

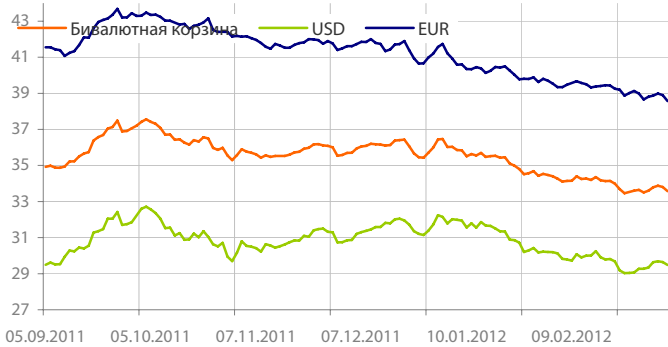
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Движение пары USDJPY**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

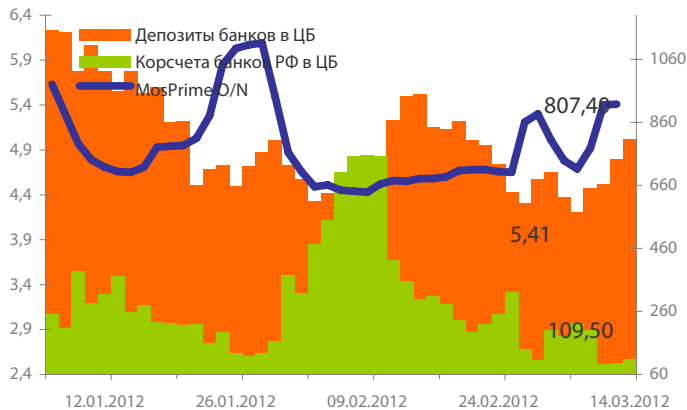
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



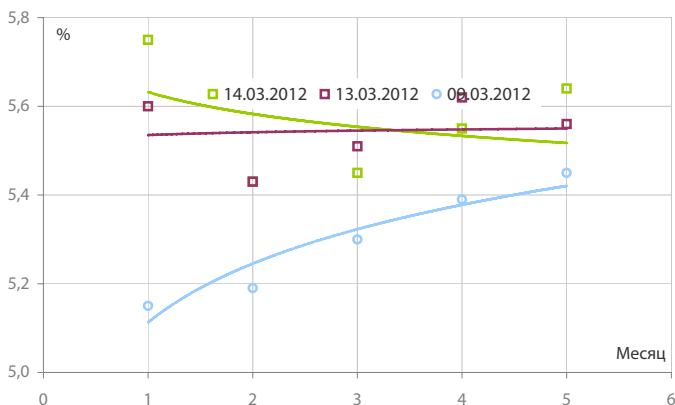
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



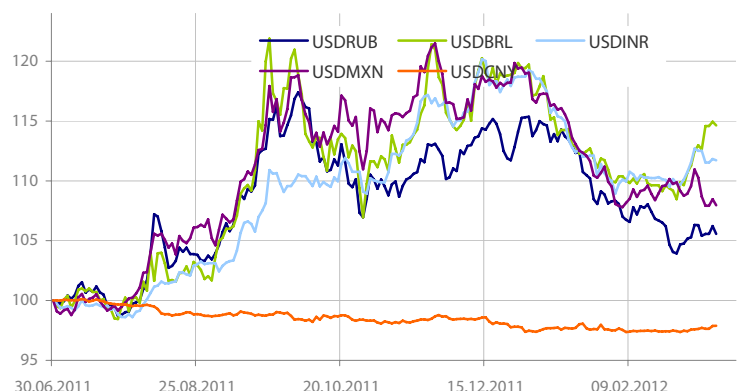
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)

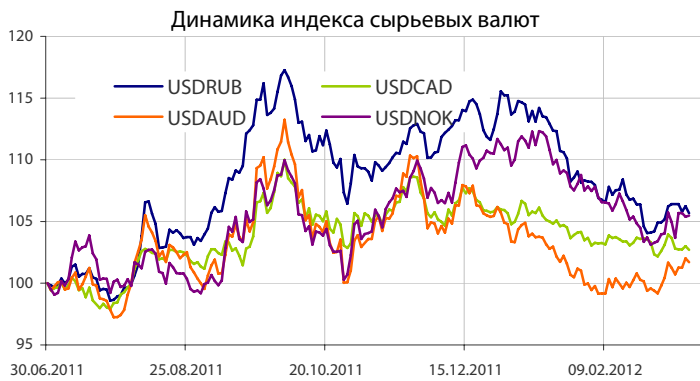


- Что касается динамики рубля, то он, вероятно, продолжит изменяться в паре с долларом в диапазоне 29,40-29,78 до тех пор, пока пара EURUSD не вырвется из консолидации. Учитывая ряд факторов, велика вероятность снижения евро против доллара до 1,2974, что предполагает возобновление ослабления российской валюты вплоть до 30 руб. за доллар. При этом рубль сдерживает от сильного ослабления сложная ситуация на денежном рынке, где ставки МБК держатся на повышенном уровне, а также рынок нефти, который сегодня может значительно понизиться в свете экспирации ближайших контрактов на нефть марки Brent.

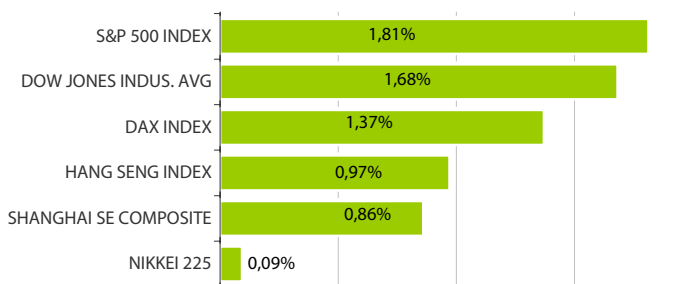
- По мере поступления ликвидности ставки денежного рынка снижаются, но при этом по-прежнему остаются на высоких уровнях. В частности, ставки МБК «овернайт» держатся сегодня около 4,75-5,25%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляет примерно 5,25-5,5%.

- Но также отметим, что завтра традиционно с уплаты страховых взносов фонды стартует налоговый период, и он вновь может оттянуть ликвидность с рынка и спровоцировать очередное повышение ставок, но это в том случае, если никаких новых поступлений средств не произойдет.

- Общая рублевая ликвидность выросла вчера на 77,185 млрд. руб. — до 916,9 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 744,246 до 807,4 млрд. руб., а депозиты подросли с 95,469 до 109,5 млрд. руб.



### Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 13/3/2012



### Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



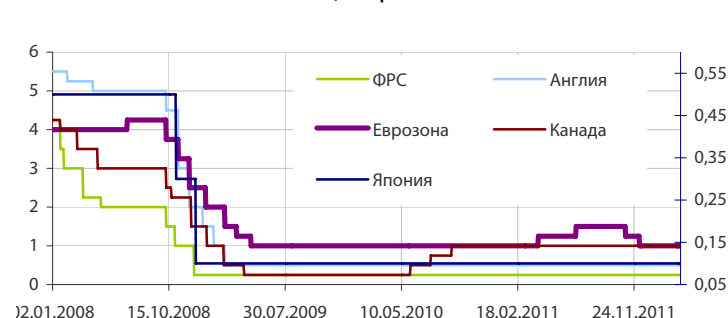
### Динамика изменения индекса Baltic DRY



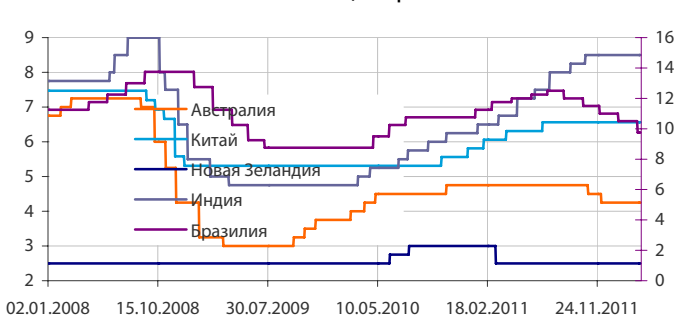
### Динамика изменения индекса VIX

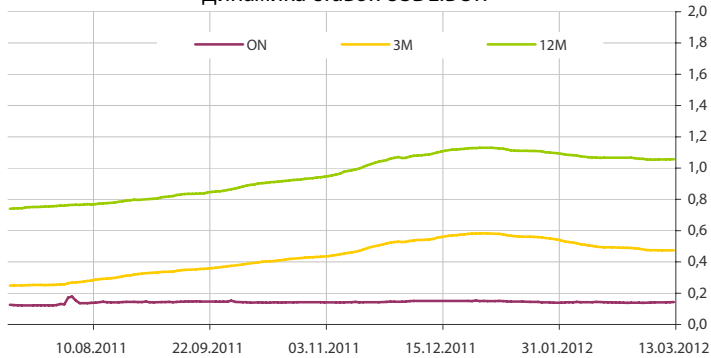
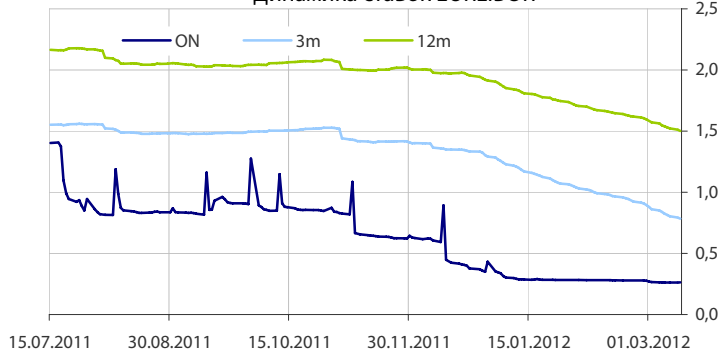
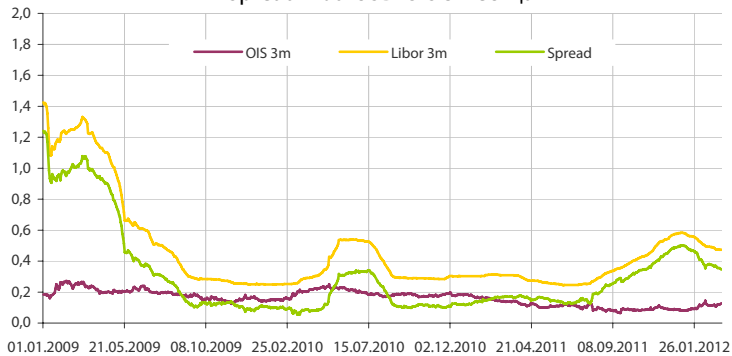


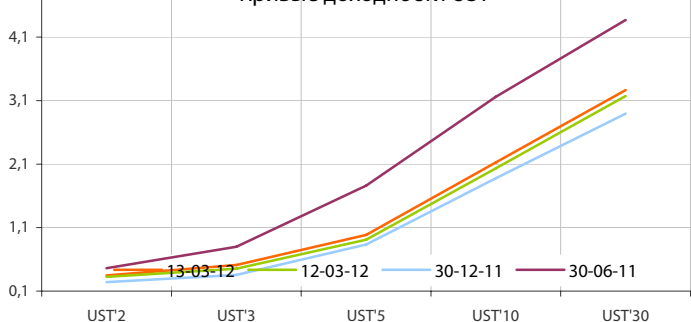
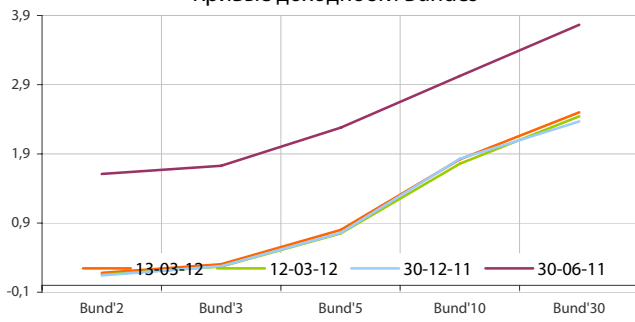
### Основные ставки центральных банков



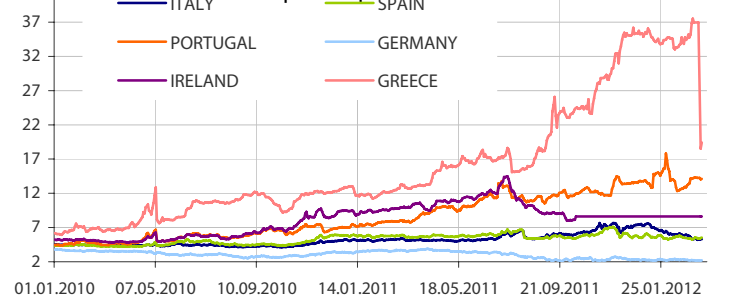
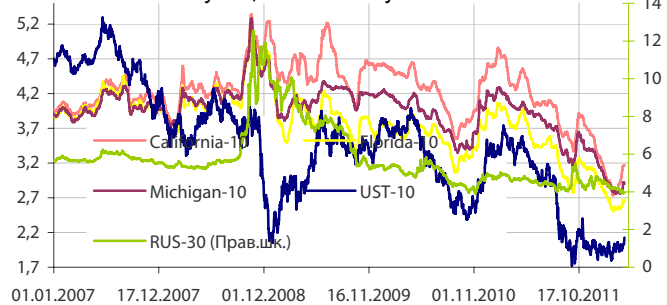
### Основные ставки центральных банков



**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 12 марта 2012 г.**

- 13:00 Италия: Динамика ВВП
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -\$229 млрд.

**вторник 13 марта 2012 г.**

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 0.4
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 42.5
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 10
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Драги
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 1% м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 19:56 Еврозона: Встреча ЭКОФИН
- 22:15 США: Решение по ставке ФРС США

**среда 14 марта 2012 г.**

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.4%
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.5% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Платежный баланс Прогноз: -114.1 млрд.
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2% м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.6% м/м
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке

**четверг 15 марта 2012 г.**

- 13:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ Прогноз: -
- 14:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

**пятница 16 марта 2012 г.**

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: -9 млрд.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:15 США: Промышленное производство
- 17:55 США: Мичиганский индекс настроений потребителей Прогноз: 75.3

Дата	Событие
14 мар	Ломбардный аукцион на срок 1 неделя. Возврат Фонду ЖКХ 3,5 млрд р с депозитов (15 дек 11 г под 9,39%). Аукцион ОФЗ 26206, объем - 17,97 млрд. руб. ОФЗ 25076, купон 2, выплата 4,82 млрд. руб.
15 мар	Уплата страховых взносов в фонды. Депозитный аукцион ЦБР на срок 1 месяц.
16 мар	Погашение по депозитному аукциону ЦБР 16 фев.

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

13 мар	Внешняя торговля РФ в янв 12г (ЦБР).
14 мар	Инфляция в РФ с 6 по 12 мар 12г (Росстат).
15 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
16 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-19 мар	Промышленное производство в РФ в фев 12г (Росстат). Цены производителей в РФ в фев 12г (Росстат).
19-21 мар	Оперативный доклад Росстата за фев 12г.
21 мар	Инфляция в РФ с 13 по 19 мар 12г (Росстат).

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**

<b>Гришанов Кирилл Николаевич</b> 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**

<b>Скабелин Андрей Владимирович</b> 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**

<b>Кулаков Алексей Дмитриевич</b> 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**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	77-47-77
---	--------------------------------------	----------

<b>Тулинов Денис Валентинович</b> tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
--	---------------------------	----------

<b>Миленин Сергей Владимирович</b> milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
---	---------------------------------------	----------

<b>Субботина Мария Александровна</b> subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33
---	---------------------------------------	----------

**Аналитическое управление**

<b>Захаров Антон Александрович</b> zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75
--	---------------------------	----------

<b>Шагов Олег Борисович</b> shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
---	-------------	----------

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
---	-----------------	----------

<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
---	-----------------	----------

<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
---	-----------------	----------

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> 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
--	----------------------	---

<b>Хмелевский Иван Александрович</b> 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
--	----------------------	---

<b>Федосенко Петр Николаевич</b> 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
---	----------------------	---

<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> apavlenko@psbank.ru	Треjder	ICQ 329-060-072 Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
---	---------	---

<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> rybakova@psbank.ru	Треjder	ICQ 119-770-099 Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
---	---------	---

<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> volozhev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
---	---------	--

<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> zharikov@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
--	---------	--

<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> 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.