

### Ситуация на рынке Forex.

В то время, как инвесторы продолжают оценивать текущую ситуацию в экономике США и пересматривать свои ожидания касательно монетарной политики ФРС, а также перспективы Греции и других стран европейского региона, рейтинг «AAA» Великобритании пошатнулся, а ЦБ Норвегии понизил ставку.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Накануне начинающегося сегодня налогового периода, ставки денежного рынка приостановили свое снижение.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ.  
Еврозона: Занятость в Еврозоне.  
США: Производственный индекс Empire Manufacturing.  
США: Индекс цен производителей.  
США: Заявки на пособие по безработице.  
США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ США  
. США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Уплата страховых взносов в фонды.

[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
Сопров.	1,3252	85,53	1,5721
	1,3185	84,83	1,5706
	1,3095	83,98	1,5681
Поддерж.	1,3000	82,23	1,5614
	1,2974	81,77	1,5600
	1,2955	81,41	1,5525

FX	14 мар	13 мар	Изм. ден.	2 мар	Изм. нед.
USD/RUB	29,4725	29,4824	-0,010	29,2750	+0,198
EUR/RUB	38,4800	38,5700	-0,090	38,6625	-0,183
Корзина	33,5259	33,5718	-0,046	33,4994	+0,026
EUR/USD	1,3019	1,3110	-0,009	1,320	-0,018
USD/JPY	83,6300	82,6900	+0,94	81,810	+1,82
GBP/USD	1,5665	1,5722	-0,006	1,584	-0,017
CHF/USD	1,0743	1,0870	-0,013	1,094	-0,020

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
14.03.12	0,1467	0,2418	0,4737	0,7435	1,0567
13.03.12	0,1437	0,2418	0,4737	0,7444	1,0566
02.03.12	0,1395	0,2428	0,4758	0,7453	1,0552

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
14.03.12	0,2636	0,3993	0,7731	1,1300	1,4914
13.03.12	0,2636	0,4036	0,7840	1,1379	1,5007
02.03.12	0,2657	0,4646	0,8611	1,2154	1,5714

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
14.03.12	5,13	5,75	6,22	6,76	7,03
13.03.12	5,41	5,74	6,22	6,76	7,04
02.03.12	4,78	5,70	6,22	6,78	7,03

- В то время, как инвесторы продолжают оценивать текущую ситуацию в экономике США и пересматривать свои ожидания касательно монетарной политики ФРС, а также перспективы Греции и других стран европейского региона, рейтинг «AAA» Великобритании пошатнулся, а ЦБ Норвегии понизил ставку.

- Что касается доллара, то он в свете последних событий, спровоцировавших также значительное повышение кривой доходности казначейских бумаг (доходность 10-леток подскочила на 14 б.п.), вчера вновь пользовался популярностью среди инвесторов. Его индекс к корзине из шести ведущих мировых валют подскочил на 0,46% до новых максимальных отметок с середины января — 80,565 п. Также отмечались продажи валют азиатского региона, в том числе в свете последних комментариев премьер-министра КНР Вэнь Цзябао об экономических перспективах и о «пузыре» на рынке недвижимости в Китае. Соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, упал на 0,4% до минимальных с января отметок — 116,58 п.

- Пара EURUSD изменялась вчера в диапазоне 1,3011-1,3090, закрепившись к концу дня у отметки 82,69. Между тем европейская валюта продолжает находиться под давлением, в первую очередь — из-за проводимой ЕЦБ монетарной политики, во вторую очередь — из-за новых предположений, что после Греции на обмен своих бумаг (PSI) в рамках реструктуризации может пойти Португалия. Хотя комиссар ЕС по финансам О.Рен поспешил развеять эти слухи и заявил, что португальская ситуация сильно отличается от греческой. Сегодня член правления ЕЦБ Лоренцо Бини Смаги также признал, что ЕС нужно действовать, чтобы показать, что греческие PSI — исключение.

- Ко всему прочему отметим, что последние денежные вливания ЕЦБ пока что не оказали негативного влияния на экономику еврозоны, за исключением ослабления евро. В частности, базовая инфляция, как показала вчерашняя статистика, осталась в феврале на стабильном уровне в 1,5% г/г. Более того, все новые размещения бумаг европейских стран проходят на фоне снижения их доходности и с хорошим спросом. Так, Италии удалось вчера разместить облигаций на сумму 6 млрд. евро, при этом доходности 3-летних бумаг упали по итогам аукциона до 18-месячных минимумов — 2,76%, спрос также остался довольно высоким. Тем не менее евро накануне вплотную приблизился в паре с долларом к 1,3, где чуть ниже проходит важный уровень поддержки, лежащей в районе февральского минимума — 1,2974.

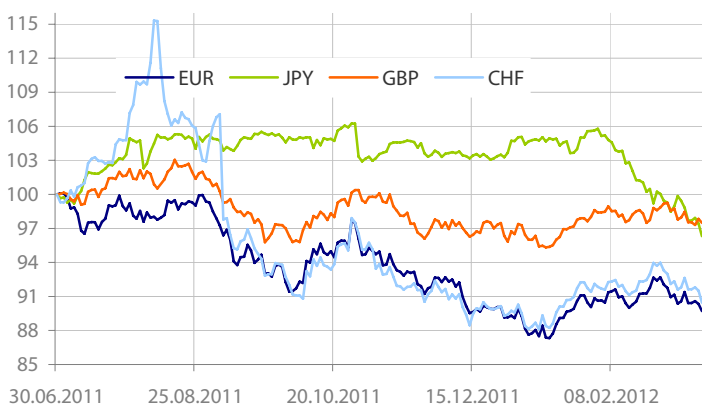
- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3095 (50-дневная скользящая средняя), 1,3185, 1,3252 (100-дневная скользящая средняя), 1,3322, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3, 1,2974, 1,2955. Сегодня инвесторы будут ожидать итогов размещения бондов Франции и голосования МВФ по второй программе помощи Греции, а также выступлений европолитиков, в том числе премьер-министра Италии М.Монти. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне уже вышли цифры по занятости, сообщив о ее сокращении на 0,2% кв/кв в IV кв., объему госдолга Италии (вырос до новых максимумов 1,936 трлн. евро), также свой ежемесячный отчет представит ЕЦБ. Поз-

же в США обнародуют показатели производственной инфляции, традиционную еженедельную статистику по рынку труда, данные по притоку средств и индекс деловой активности ФРБ Филадельфии.

- Пара USDNOK изменялась вчера в диапазоне 5,69-5,83, закрепившись к концу дня у отметки 5,82. Решение норвежского регулятора было несколько неожиданным, хотя ранее мы писали, что на фоне довольно оптимистичного макроэкономического фона в Норвегии в совокупности с высокими ценами на нефть норвежская крона значительно выросла в этом году против евро, обновив в начале марта максимум 2002 г., а это могло бы стать сигналом для ЦБ, чтобы тот пошел на смягчение своей риторики, либо перешел к активным действиям. Это и случилось: норвежский регулятор понизил депозитную ставку на 25 б.п. — до 1,5%. В заявлении Банка сообщалось, что ставка будет находиться в диапазоне 1-2% до 20 июня, а дальнейший более существенный рост кроны приведет к новому снижению ставки. Отметим, что в Норвегии в январе производство выросло на 3% г/г, розничные продажи — на 6,7% г/г, в то время как уровень безработицы опустился до 2,7%. Индекс PMI и вовсе подскочил с минимальных декабрьских отметок в 46,8 до 56,9 п. в феврале. Более того, темпы инфляции также сохраняются на достойном уровне — около 1,2% г/г.

- Пара GBPUSD изменялась вчера в диапазоне 1,5650-1,5720, закрепившись к концу дня у отметки 1,5665. Фунт стерлингов на фоне снижения инфляционного давления (в январе -0,5% м/м) и проводимой Банком Англии монетарной политики продолжает находиться под значительными давлением, в первую очередь — в паре с долларом. Вчера негативом для английской валюты стали комментарии рейтингового агентства Fitch, которое привело в соответствие с Moody's свой прогноз по рейтингу страны, понизив его до «негативного». Однако в агентстве отмечают, что текущий финансовый план Великобритании «заслуживает доверия», но дальнейшее ухудшение ситуации в еврозоне может носить негативные последствия для страны. В результате пара GBPUSD устойчиво закрепилась вчера ниже 100-дневной и 50-дневной скользящих средних в районе 1,5660. При сохранении тренда первой целью снижения пары может выступить уровень 1,5450.

- На сегодняшних торгах в Азии отмечалась разнонаправленная динамика фондовых индексов. С одной стороны, японский рынок рос на фоне ослабления иены (Nikkei 225 прибавил 0,72%), которую продавали после комментариев заместителя министра финансов Японии по международным делам Т.Накао о том, что страны G7 согласились провести совместную валютную интервенцию, если потребуется. В то же время сегодня вновь отмечалось снижение рынка КНР (Shanghai comp. потерял 0,73%), который попал под давление последних комментариев лидеров Китая и США. Что касается иены и евро, то пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3004-1,3039 и 83,65-84,18.

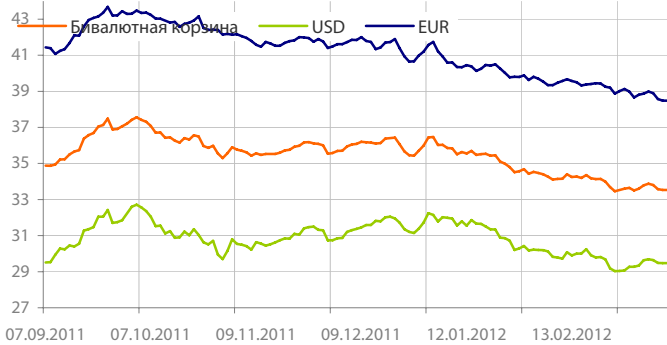
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Движение пары USDNOK**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

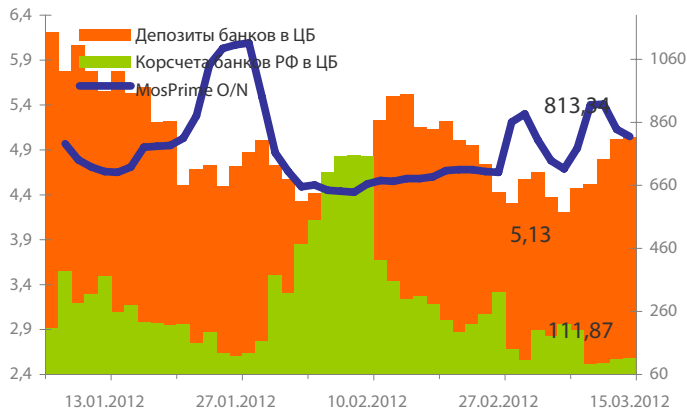
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



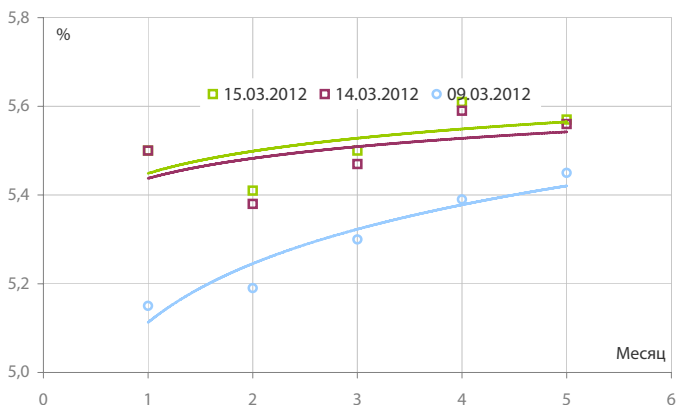
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



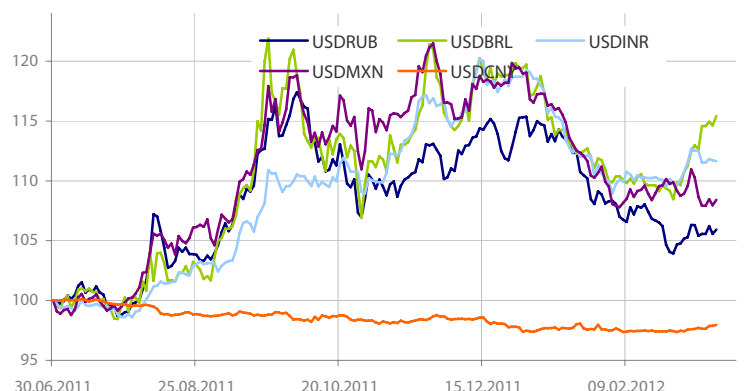
Индикаторы рублевой ликвидности



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 руб. И с большой долей вероятности он уже сегодня может постараться протестировать верхнюю границу обозначенного диапазона на фоне возможной более существенной просадки пары EURUSD и цен на нефть. Снижение нефтяных котировок может также быть связано с сегодняшней экспирацией ближайших контрактов на нефть марки Brent. Единственное, что может сдержать рубль от снижения, — начинающийся сегодня налоговый период, который традиционно стартует с платежей по страховым взносам компаний.

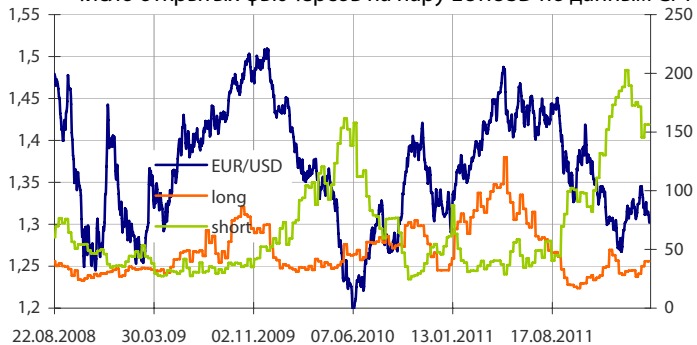
- Накануне начинающегося сегодня налогового периода, ставки денежного рынка приостановили свое снижение. В частности, ставки МБК «овернайт» держатся сегодня около 5-5,5%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляет примерно 5,25-5,5%.

- Общая рублевая ликвидность выросла вчера на 8,3 млрд. руб. — до 925,2 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 807,4 до 813,3 млрд. руб., а депозиты подросли с 109,5 до 111,9 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



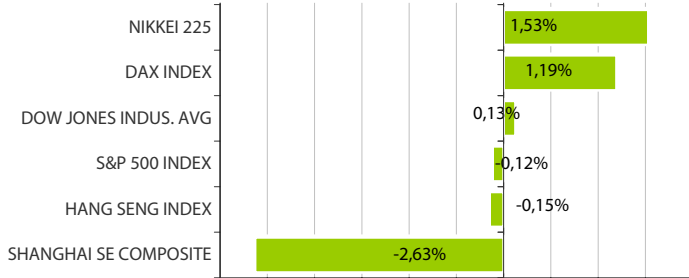
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



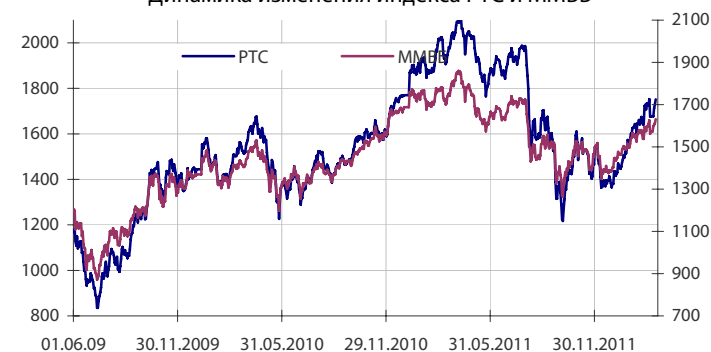
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 14/3/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



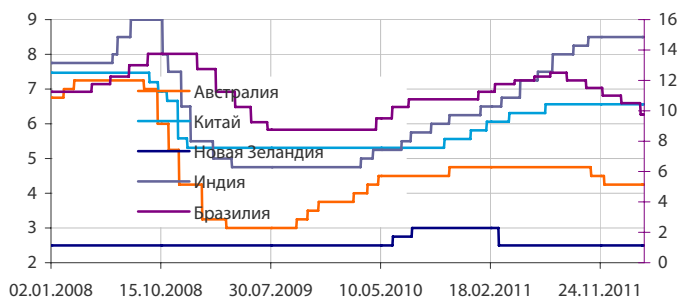
Динамика изменения индекса VIX

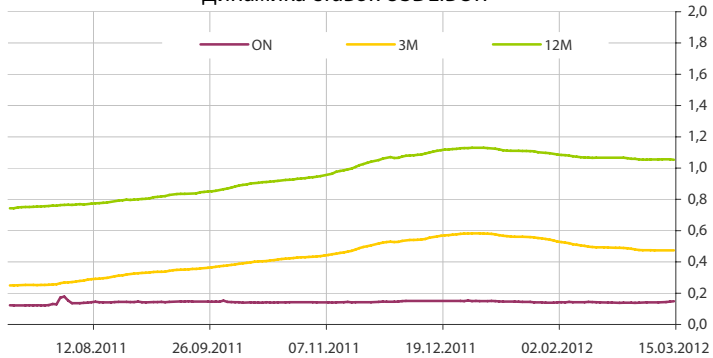
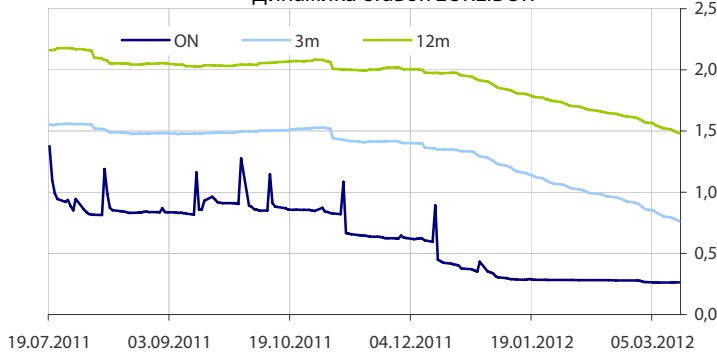
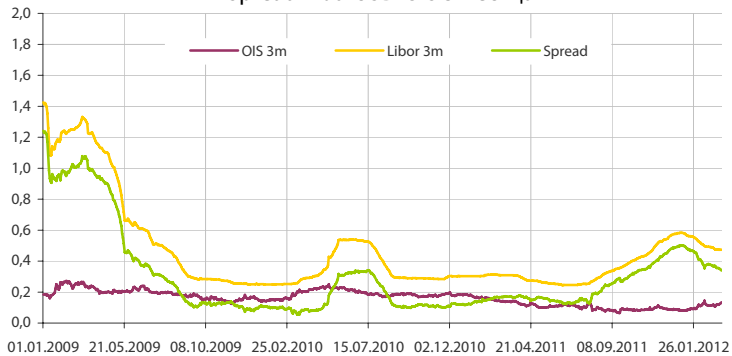
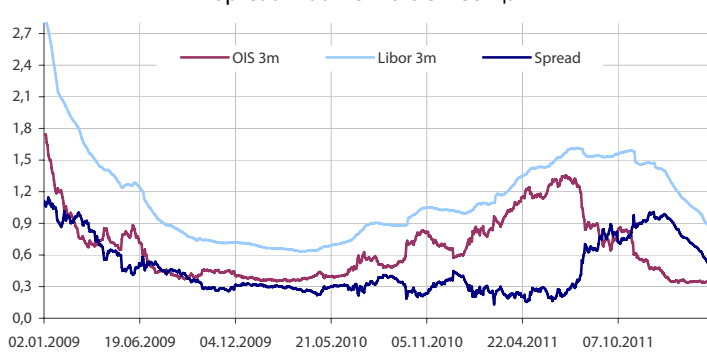
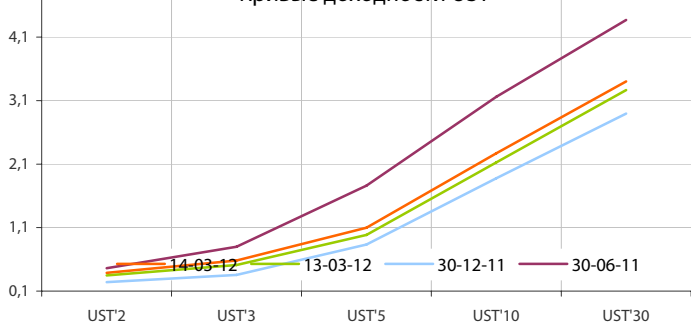
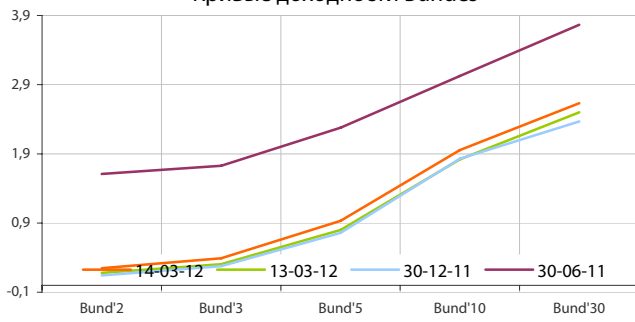
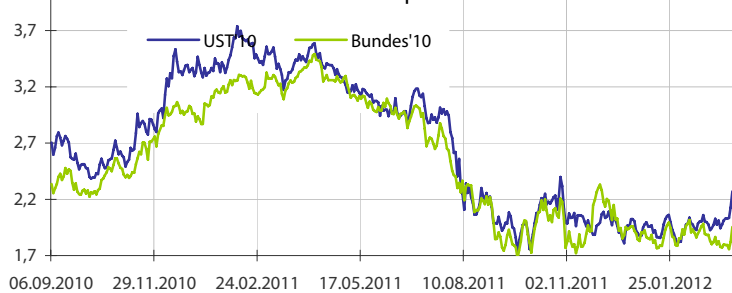
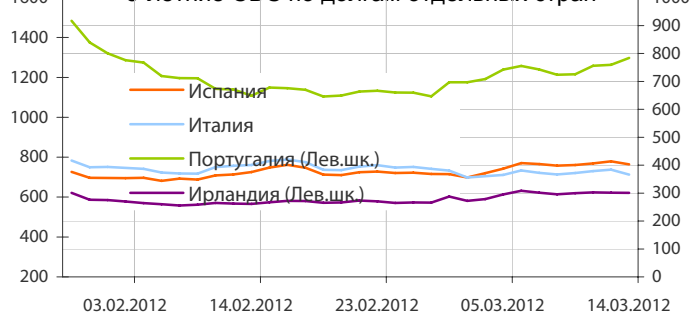
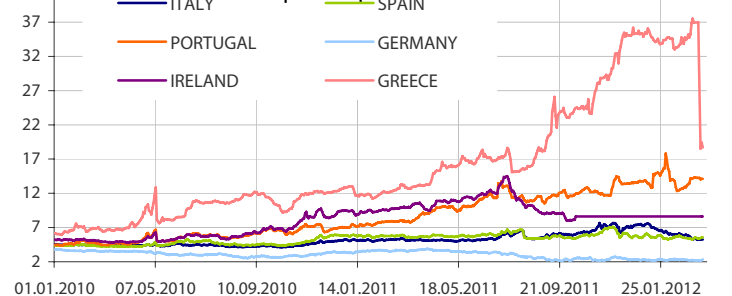
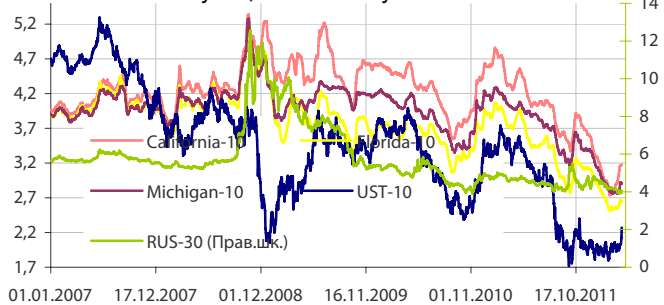


Основные ставки центральных банков



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.