

- Мы ожидаем, что иена может снизиться против доллара до 86 на временном горизонте 1 месяц. На первый план выдвинулись фундаментальные факторы, после того, как игра на снижение пары USD/JPY была пресечена скоординированными интервенциями ключевых центробанков, которые жестко артикулировали возможность новых интервенций в случае, если движение курса иены примет нежелательный характер. Министр финансов Японии Ё.Нода недавно подтвердил это, сказав, что предпримет «решительные меры», чтобы стабилизировать иену в случае её «чрезмерной волатильности».
- Главное теперь - ожидания сокращения профицита торгового баланса, которое может произойти на фоне увеличения спроса на импортные товары и ограничения экспорта из Японии, а также расширение программы политики количественного смягчения.
- В течение 3 месяцев повышение пары до 89 выглядит вполне реально, учитывая возможное сохранение вышеперечисленных факторов и вероятное более значительное снижение пары EURUSD на фоне завершения программ количественного смягчения в США 30 июня.
- Учитывая текущую экономическую и геополитическую неопределенность, а также возможное снижение долгового рейтинга Японии на фоне роста бюджетного дефицита, то пара может к декабрю текущего года консолидироваться в районе 90.

Прогнозы:

	1m	3m	31.12.2011
EUR/USD	1,37	1,30	1,32
USDJPY	86	89	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4520	84,50	1,6520
	1,4490	83,95	1,6428
	1,4440	83,30	1,6380
Поддерж.	1,4340	82,18	1,6240
	1,4292	81,70	1,6215
	1,4201	81,35	1,6181

Краткий обзор валютного рынка

Среда 20 апреля 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Незначительные макропубликации, отсутствие ясности относительно дальнейших шагов ФРС США и развития событий в европейском регионе способствовали разнонаправленной динамике доллара в паре с его основными конкурентами.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Следуя за негативной динамикой рынка нефти, рубль на вчерашних торгах несколько снизился против евро и доллара.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Япония: Баланс внешней торговли.
Германия: Индекс цен производителей.
Великобритания: Протоколы Банка Англии.
США: Индексы ипотечного кредитования.
США: Продажи на вторичном рынке жилья.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата трети НДС за I кв 2011 года.
Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб.
Купонные выплаты по ОФЗ на 4,1 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

FX	19 апр	18 апр	Изм. ден.	15 апр	Изм. нед.
USD/RUB	28,3325	28,2900	+0,043	28,1600	+0,172
EUR/RUB	40,4300	40,3825	+0,047	40,5800	-0,150
Корзина	33,7764	33,7316	+0,045	33,7490	+0,027
EUR/USD	1,4315	1,4240	+0,008	1,443	-0,012
USD/JPY	82,4300	82,4100	+0,02	83,130	-0,700
GBP/USD	1,6316	1,6248	+0,007	1,633	-0,001
CHF/USD	1,1120	1,1147	-0,003	1,121	-0,009

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
19.04.11	0,1335	0,2126	0,2738	0,4338	0,7625
18.04.11	0,1345	0,2130	0,2740	0,4350	0,7628
15.04.11	0,1365	0,2138	0,2748	0,4370	0,7650

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
19.04.11	1,0963	1,1075	1,2913	1,5919	2,0656
18.04.11	1,0900	1,1025	1,2869	1,5869	2,0619
15.04.11	1,0888	1,0994	1,2813	1,5838	2,0550

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
19.04.11	3,15	3,44	3,60	3,76	4,14
18.04.11	3,14	3,44	3,61	3,76	4,15
15.04.11	3,15	3,44	3,61	3,76	4,15

- Незначительные макропубликации, отсутствие ясности относительно дальнейших шагов ФРС США и развития событий в европейском регионе способствовали разнонаправленной динамики доллара в паре с его основными конкурентами. В итоге, он уступил к евро, фунту стерлингов, австралийскому и канадскому долларам, укрепившись при этом против иены, франка и новозеландской валюты. Канадский доллар получил поддержку от сильных данных по инфляции (ИПЦ вырос на 3,3% г/г) и возобновившегося роста цен на нефть.

- По части статистики из США. Так, объемы строительства нового жилья подскочили в марте, хотя и несколько ниже прогнозов на 7,2% м/м, в то время как количество разрешений на строительство превысило ожидания, увеличившись за месяц на 11,2% м/м. Однако, вопреки более точным данным по рынку жилья, в центре внимания по-прежнему остается политика ФРС, учитывая тон большинства её представителей, она продолжает оказывать давление на «американца». Вероятнее всего, участники рынка будут соблюдать осторожность в преддверии заседания ФРС США, запланированного на 26-27 апреля.

- **Пара EURUSD** торговалась во вторник в диапазоне 1,4268-1,4353, закрепившись к концу дня в районе 1,4315. Как мы уже написали, в отсутствие ясности относительно дальнейших шагов ФРС евро вчера продолжила медленно укрепляться в паре с долларом, несмотря на противоречивые заявления относительно потенциальной реструктуризации греческого долга. Член исполнительного совета ЕЦБ Лоренцо Бини Смаги заявил, что европейские чиновники должны заверить участников рынка, что реструктуризация не за горами. Причем до его комментария в одной из греческих газет появилась заметка, предполагающая, что Афины решилась на «мягкую реструктуризацию», позже эту идею отклонили в ЕС. В то же время, советник немецкого Минфина Клеменс Фюст отметил неизбежность этого процесса. Тем не менее, на этих ожидания участников рынка продолжили продажи греческих долгов.

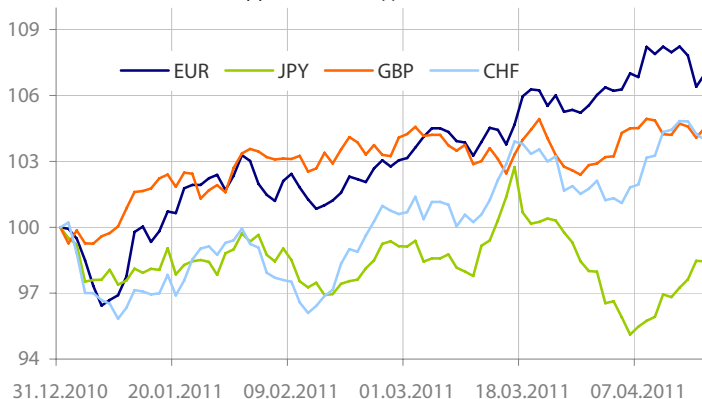
- Серия цифр по PMI за апрель была опубликована по Германии и Еврозоне. Немецкие данные оказались смешанными. Так, PMI для производственного сектора увеличился с 60,9 п. до 61,7 п. Однако индекс PMI для секто-

ра услуг снизился с 60,1 п. до 57,7 п. В то же время, европейский сводный индекс поднялся до 57,8 п.

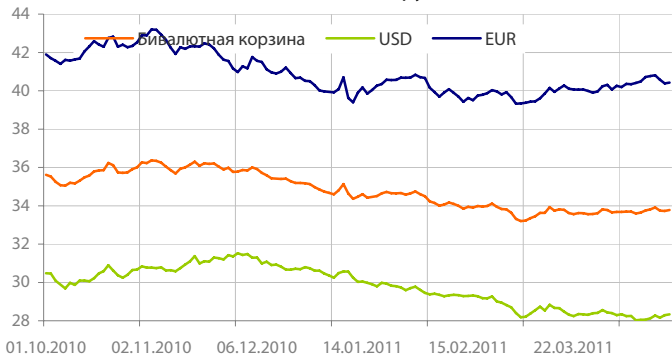
- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4440, 1,4490, 1,4520, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4340, 1,4292 (20-дневная скользящая средняя), 1,4201, 1,4130. Из макроэкономического календаря на среду стоит выделить данные по рынку недвижимости США и уже опубликованные цифры по ценам производителей в Германии (в марте выросли на 0,4% м/м и на 6,2% г/г, это значительно ниже ожиданий). Из выступлений стоит выделить таких представителей ЕС как Жан-Клод Юнкер и Жозе Мануэль Баррозу. Также отметим, аукционы 10-летних испанских бондов и коротких (до года) бумаг Португалии. В свете последних событий их итоги могут быть слабыми, что может стать негативом для евро. Хотя по слухам не исключены покупки ЕЦБ на долговых рынках Еврозоны.

- **Пара USDSEK** торговалась в среду в диапазоне 6,3217-6,2301, закрепившись к концу дня в районе 6,2411. Как мы ранее писали, в свете устойчивого роста шведской экономики, а также выверенной политики ЦБ страны крона день от дня продолжает демонстрировать позитивную динамику. Хотя для нее сохраняются риски, как для любой другой валюты. Таким риском является размер экономики страны, ограничивающий её способность в «переваривание» возможного роста притока денег. **Сегодня крону** подержать смог ЦБ страны, поднявший ставки на 25 б.п. (1,75%) в ответ на продолжающееся усиление экономического восстановления и роста ценового давления. Причем в рамках их прогноза экономика страны может вырасти в текущем году на 4,6%, что предполагает дальнейшее повышение ставок в условиях инфляционных рисков. Возможно, что на этом фоне пара в ближайшее время сможет опуститься в район июльских минимумов 2008 года, а это где-то 6,00.

- Сохраняющийся аппетит к риску на сегодняшних торгах в Азии спровоцировал продажи традиционных валют убежищ, франка, иены и доллара. Вместе с тем, иена оказалась явным аутсайдером на фоне значительного падения японского экспорта (на 2,2%) в годовом выражении в марте в первые за последние 16 месяцев. В значительной степени это стало результатом недавнего землетрясения и цунами. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4314-1,4414, 82,39-83,10, соответственно.

Динамика индекса валют

Движение пары USDSEK

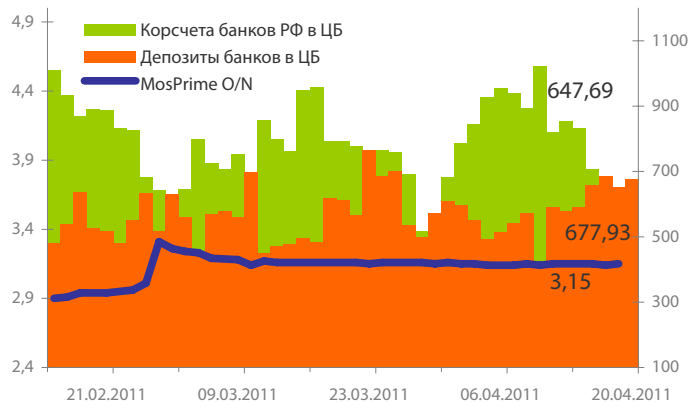

Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



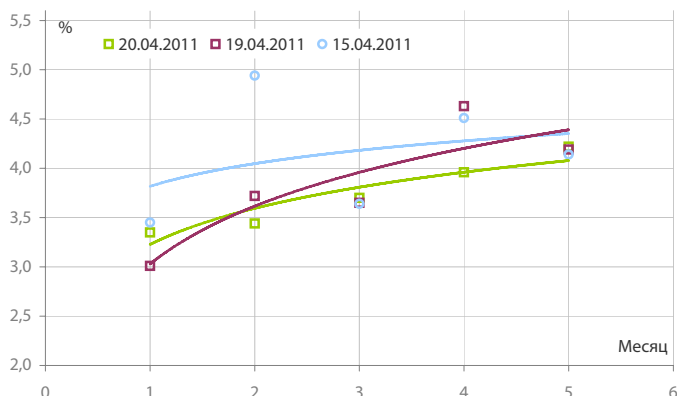
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



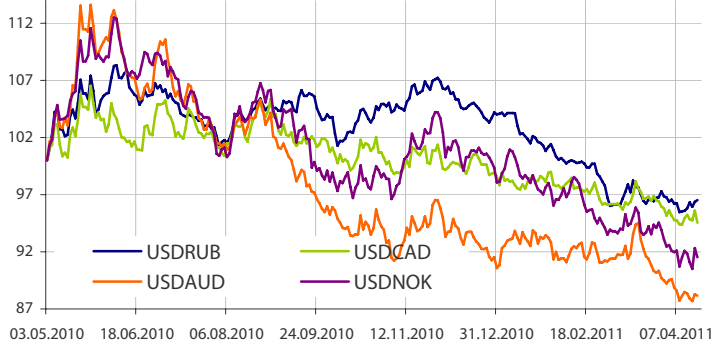
- Следуя за негативной динамикой рынка нефти, рубль на вчерашних торгах несколько снизился против евро и доллара. От более значительных движений его могли сдержать возможные предварительные платежи по НДС вкпе с отмечавшейся коррекцией на многих площадках, в том числе и на европейских рынках ценных бумаг.

- В то же время, на денежном рынке отмечалось локальное повышения коротких ставок МБК, что могло быть спровоцировано спросом на рубли под предстоящие налоги. Так, «однодневные» МБК большую часть дня колебались в районе ставок «овернайт» ЦБ РФ (3%).

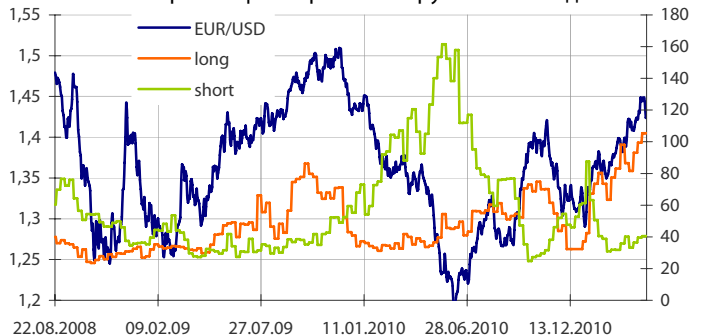
- Общая рублевая ликвидность выросла за вторник на 36,474 млрд. руб. до 1325,615 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 651,97 млрд. руб. до 677,93 млрд. руб., в то время как депозиты выросли с 637,171 млрд. руб. до 647,685 млрд. руб.

- Налоги и установившийся позитив на азиатских площадках вкпе с ростом цен на нефть и другие сырьевые товары смогли дать возможность рублю сегодня утром несколько поправить свои позиции к бивалютной корзине, но последовавший позже рост пары EURUSD вернул российскую валюту к уровню начала торгов. Не исключено, что участники рынка решили дождаться результатов выступления премьер-министра РФ Владимира Путина перед Госдумой с отчетом о работе правительства в 2010 г. и планах на 2011 г. При этом сегодня рублю вряд ли удастся покинуть устоявшийся диапазон его изменения в корзине 33,73-33,93 руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



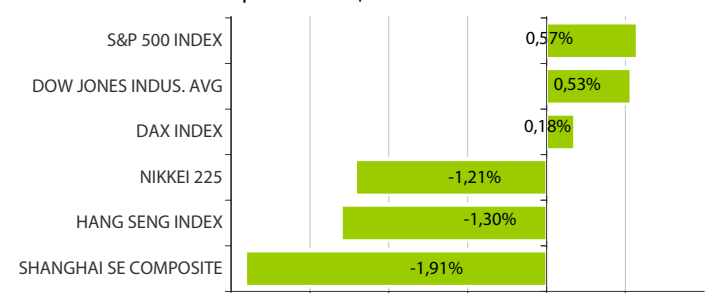
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 19/4/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



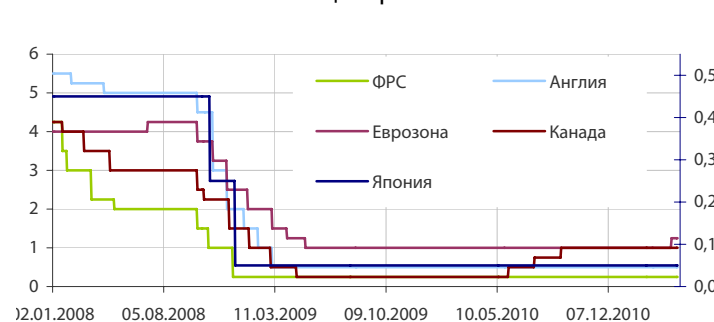
Динамика изменения индекса Baltic DRY



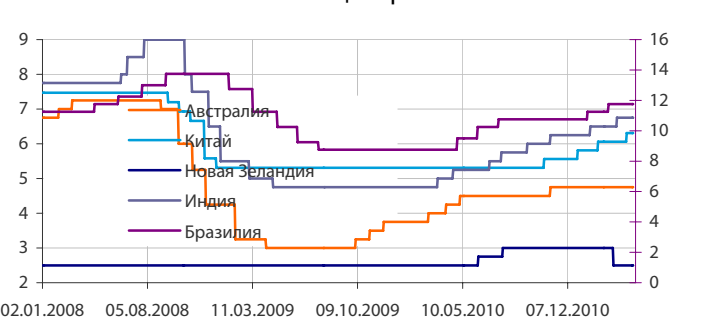
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

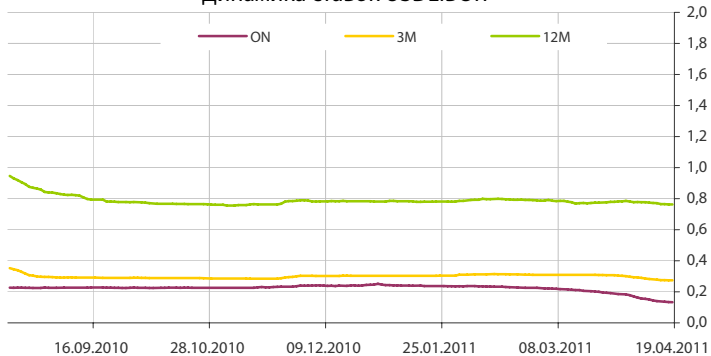
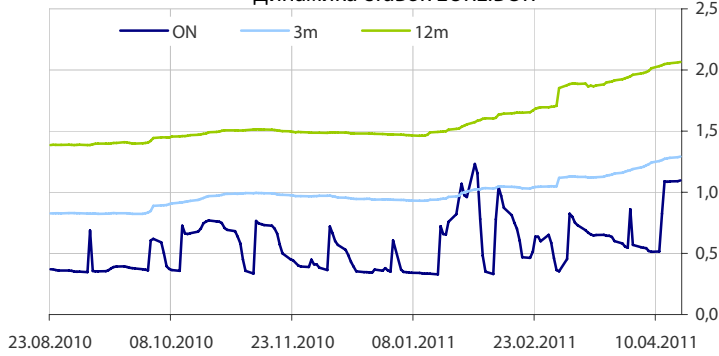
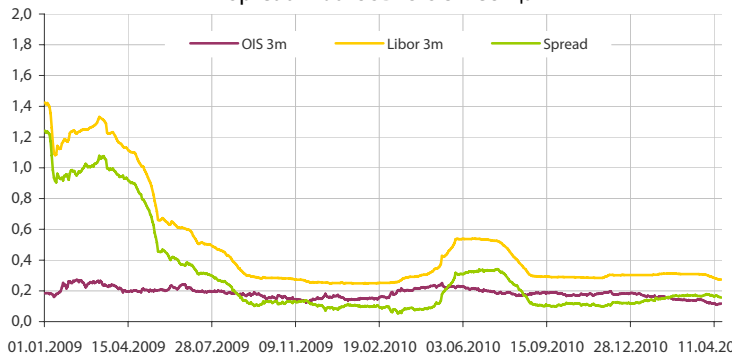
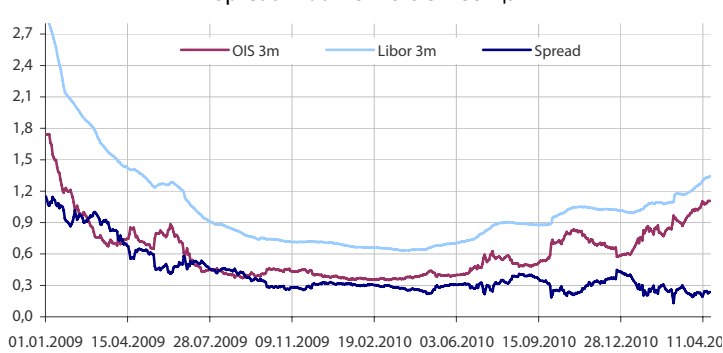
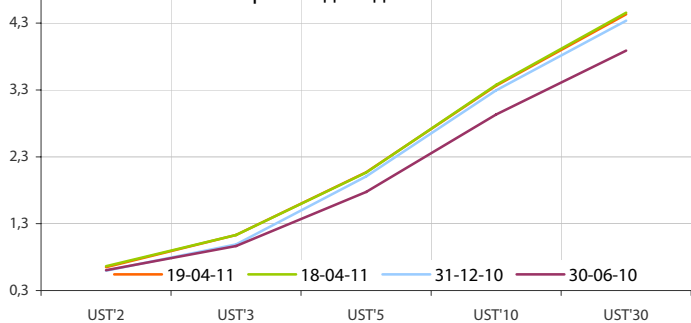
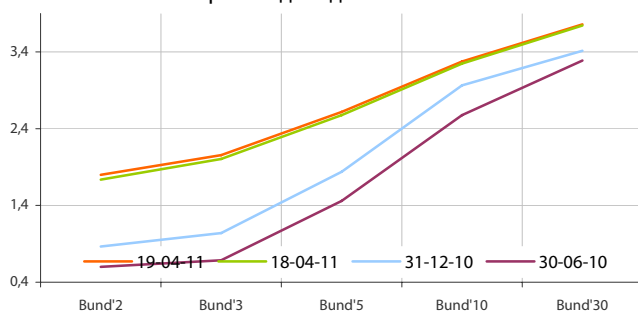
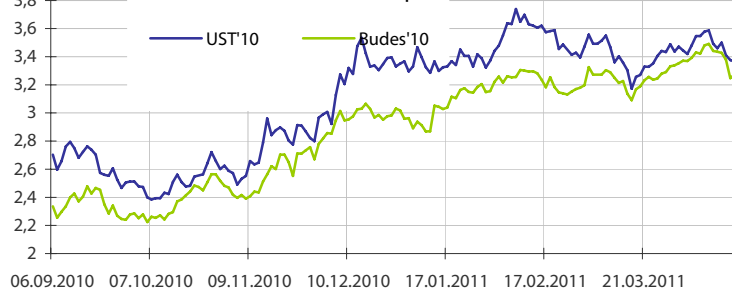


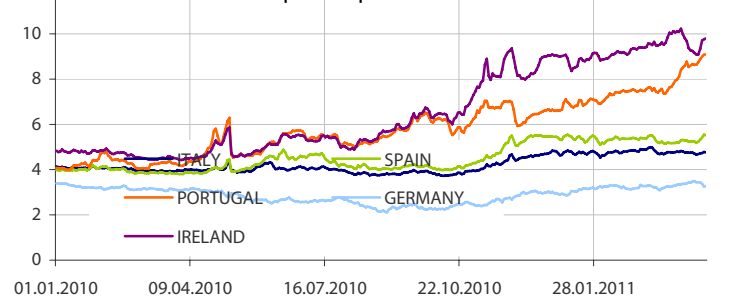
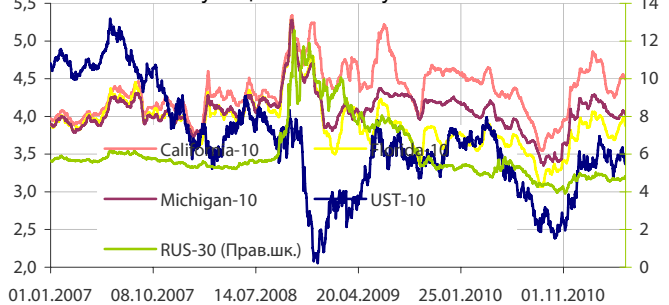
Основные ставки центральных банков



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 18 апреля 2011 г.

- 18:00 США: Индекс рынка жилья
- 18:00 Еврозона: Индекс потребительского доверия

вторник 19 апреля 2011 г.

- 12:00 Еврозона: Платежный баланс
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство
- 16:30 США: Число закладок новых домов
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

среда 20 апреля 2011 г.

- 03:50 Япония: Баланс внешней торговли
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей
- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья

четверг 21 апреля 2011 г.

- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: опережающие индикаторы
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 22 апреля 2011 г.

- Великобритания, Германия, США: Национальный праздник. Рынки закрыты.

Дата	Событие
20 апр	Уплата трети НДС за I кв 2011 года. Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб. Купонные выплаты по ОФЗ на 4,1 млрд. руб. Аукцион ОБР-18 на 25 млрд. руб.
21 апр	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц. Погашение облигаций ЕБРР и Связь-банка на 7 млрд. руб., совокупно.
22 апр	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ. ВЭБ предложит 10 млрд. руб. пенсионных средств под 5,25% до мар. 12г.
25 апр	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

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

20 апр	Инфляция с 12 по 18 апр 11г (Росстат).
20-21 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Занятость и безработица в РФ в мар 11г (Росстат).
22 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). Деловая активность в РФ в апр 11г (Росстат).
25-29 апр	Мониторинг Минэкономразвития за мар 11г (МЭР).
27 апр	Инфляция с 19 по 25 апр 11г (Росстат).
28 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
29 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
3 мая	Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 мая 11г (Минфин).
4-5 мая	Инфляция в РФ в апр 11г (Росстат).
5 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ с 26 апр по 3 мая 11г (Росстат).
6 мая	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
12 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ с 4 по 10 мая 11г (Росстат).
13 мая	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-17 мая	Первая оценка ВВП РФ за I кв 11г (Росстат).
17-18 мая	Цены производителей РФ в апр 11г (Росстат).
18 мая	Инфляция в РФ с 11 по 16 мая 11г (Росстат).
18-19 мая	Промпроизводство в РФ в апр 11г (Росстат).
19 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
20 мая	Внешняя торговля РФ за мар 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
23 мая	Оперативный доклад Росстата за апр 11г (Росстат).

Данные: Reuters

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

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:

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

Трейдер

+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