

Ситуация на рынке Forex

Вчера европейская валюта вновь обновила 10-месячные минимумы против валюты США на фоне сложившейся неоднозначности относительно финансовой помощи Греции в преддверии Саммита ЕС (25-26 марта).

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Российская валюта в среду выросла относительно бивалютной корзины благодаря тому, что ценам на нефть удалось устоять, несмотря на фундаментальную слабость и укрепление валюты США на Forex.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.К.Трише.
Еврозона: Денежный агрегат М3.
Великобритания: Розничные продажи.
США: Заявки на пособие по безработице.
США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке.
Еврозона: Саммит Евросоюза.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых
ЦБР проведет депозитные аукционы.
Аукцион ОБР-13 на 150 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

EX Curnsy	24 мар	23 мар	Изм. ден.	19 мар	Изм.нед.
USD/RUB	29,6675	29,5202	+0,147	29,3253	+0,342
EUR/RUB	39,5918	39,8806	-0,2888	39,7221	-0,1303
Корзина	34,1334	34,1824	-0,0489	34,0039	+0,13
EUR/USD	1,3345	1,3496	-0,0151	1,3530	-0,0185
USD/JPY	92,0200	90,3700	+1,65	90,5400	+1,48
GBP/USD	1,4895	1,5034	-0,0139	1,5013	-0,0118
CHF/USD	0,9339	0,9461	-0,0122	0,9422	-0,0084

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
24.03.10	0,2185	0,2462	0,2849	0,4353	0,8938
23.03.10	0,2185	0,2461	0,2835	0,4338	0,8913
19.03.10	0,2210	0,2451	0,2775	0,4233	0,8756

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
24.03.10	0,2794	0,3669	0,5819	0,8975	1,1938
23.03.10	0,2794	0,3669	0,5825	0,8975	1,1925
19.03.10	0,2806	0,3644	0,5838	0,8975	1,1950

MosPrime	ON	1w	1m	2m	3m
24.03.10	3,50	3,92	4,20	4,41	4,53
23.03.10	3,50	3,92	4,18	4,41	4,52
19.03.10	3,46	3,91	4,21	4,40	4,52

• Вчера европейская валюта вновь обновила 10-месячные минимумы против валюты США на фоне сложившейся неоднозначности относительно финансовой помощи Греции в преддверии Саммита ЕС (25-26 марта). В частности, снова прозвучало мнение от представителей Германии, что какая-либо поддержка для Афин может быть оказана лишь «в крайнем случае» и с участием Международного валютного фонда. В целом позиция немецких властей ясна, поскольку эта страна не хочет тратить деньги своих налогоплательщиков на покрытие чьих-то ошибок, при этом в отличие от других коллег по региону ФРГ продолжает демонстрировать уверенный экономический рост, что так же сказывается на мнении официальных лиц страны. В том числе, производственный индекс Германии вырос по итогам марта до уровня середины 2007г. - 59,6 п., а значение индикатора деловой активности в секторе услуг составило 54,7 п.

• В свою очередь, столь значительного вчерашнего движения евро удалось бы избежать, если не решение агентства Fitch Ratings, которое объявило о пересмотре рейтинга Португалии с «АА» до «АА-», оставив прогноз «негативный». При этом подчеркнув, что дефицит бюджета страны в 2009 г. составил 9,3% от уровня ВВП, в то время как среди стран ЕС считается нормальным уровень в 3% от ВВП. Таким образом, Португалия стала второй страной после Греции, рейтинг которых был понижен из-за значительных бюджетных дефицитов.

• Что касается макроданных по США, то, не смотря на их преимущественно негативный характер, они не смогли сломить тренд роста доллара против большинства конкурентов, т.к. все чаще участники рынка слышат от представителей ФРС США о том, что условия могут измениться и что околонулевые процентные ставки не являются гарантией. Это вчера вновь отметил президент ФРБ Канзас-Сити Т.Хениг. Он так же повторил свое предупреждение о том, что удерживание процентных ставок на слишком низких уровнях в течение длительного периода времени неприемлемо, и что это может привести формированию нового «пузыря» на рынке активов.

• Кроме того, на возможное ужесточение монетарной политики ФРС раньше времени указывает рост ставок LIBOR по доллару. Так, начиная с сентября 2009 г. LIBORUSD на день не превышал 0,2%, тогда как сейчас его значение находится выше 2 неделю подряд, вчера он закрепился у отметки 0,2185%.

• Отметим, что, несмотря на снижение продаж в жилищном секторе США, возможно, что их влияние на рынок было минимальным, поскольку они уже были отыграны еще во вторник, когда поступила информации по рынку вторичного жилья. Так, объем продаж на первичном рынке жилья в феврале снизился на 2,2% до 308 тыс. - минимум с 1963 года. Возможно, причиной этому стала штормовая погода в прошлом месяце, а

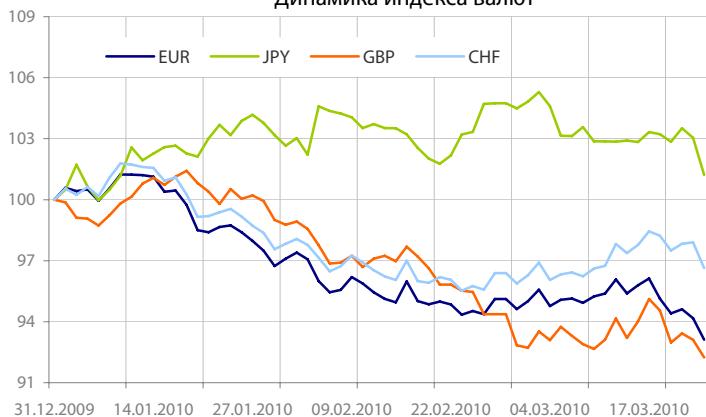
значит при достижении дна, в марте можно будет увидеть рост в данном секторе. Напомним, что одним из условий ужесточения монетарной политики ФРС США является потепление на рынке недвижимости.

• Пара EURUSD 24 марта двигалась в диапазоне 1,3305-1,3508 и к концу американской сессии закрепилась в районе 1,3345. Пара USDJPY изменялась в коридоре 90,35-92,42, закрепившись к концу торгов в США у отметки 91,92. Пара GBPUSD торговался в диапазоне 1,5043-1,4877, закрепившись к концу торгов в США в отметке 1,4895.

• Сегодня на торгах в Азии, основные валютные пары консолидировались у отметок закрытия вчерашнего дня, несмотря на заявления главы ЦБ Индии Д.Суббароа о том, что банк продолжит политику выхода из мер стимулирования после повышения процентной ставки на прошлой неделе. Поскольку рост экономики остановился, а инфляционное давление сильнее, чем ожидалось ранее. Кроме этого, резкие заявления представителей финансовой среды США в отношении китайской валютной политики сменились на более мягкие, что так же снижает риски политической дестабилизации в мире. В частности, министр финансов США Т.Гейтнер сообщил, что недооцененный юань делает Китай зависимым от монетарной политики США, и он надеется, что Китай позволит укрепиться со временем своей валюте. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY находились в диапазонах 1,3284-1,3353 и 91,76-92,40, соответственно.

• Вероятнее всего, столь незначительное движение валютных пар связано с ожиданием участниками рынка итогов нескольких событий. Во-первых, сегодня состоится выступление Б. Бернанке перед Конгрессом США по «exit strategy», который так же может намекнуть на сроки ужесточения монетарной политики. Во-вторых, в пятницу по итогам Саммита ЕС участники рынка наконец-то смогут узнать, как лидеры Евросоюза намерены решить греческий вопрос, при этом ряд важных заявлений может быть сделано и сегодня, поскольку саммит начинается в четверг.

• Однако в том или ином случае нужно понимать, что оказав финансовую помощь Греции, та же помощь поможет потребоваться и другим проблемным гос-вам ЕС, в том числе Португалии. Кроме этого, не понятно, как выделенные деньги будут отдаваться в будущем, причем той страной, которая преимущественно живет за счет туризма. В этом случае, если в действительности в ближайшие дни или месяцы рынки услышат от американских властей намерения на смену курса относительно кредитно-денежной политики то, каким бы не было решение ЕС, доллар в долгосрочной перспективе продолжит свое укрепление.

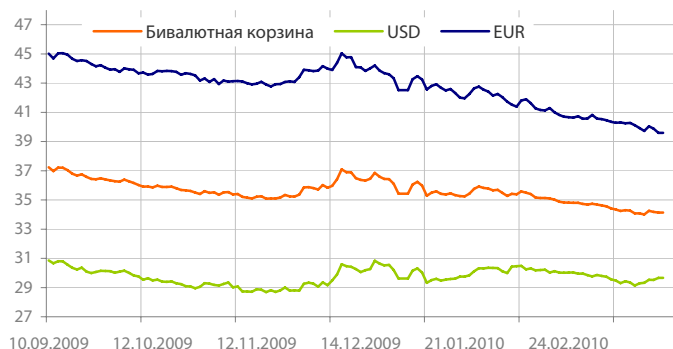
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика производственного индекса Германии


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

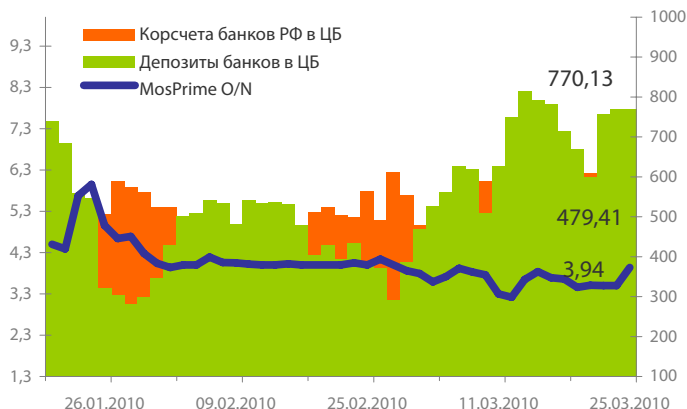
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



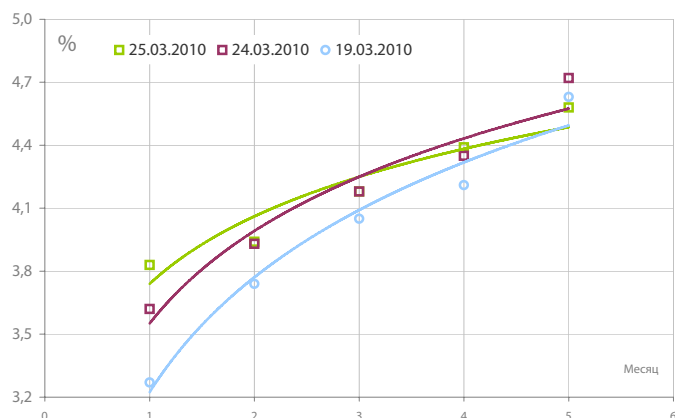
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



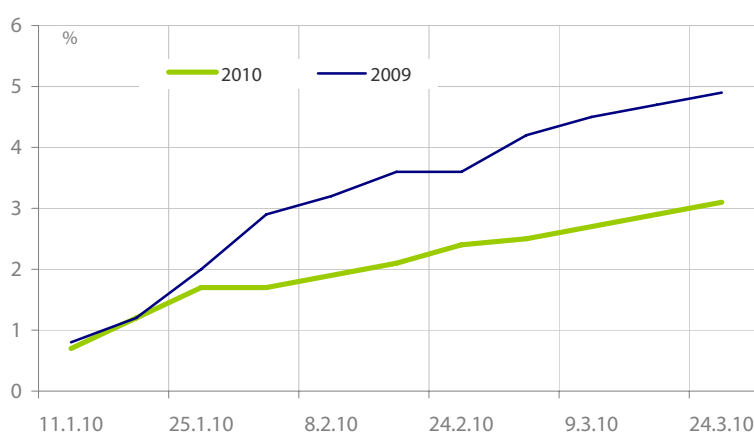
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса потребительских цен РФ



• Российская валюта в среду выросла относительно бивалютной корзины благодаря тому, что ценам на нефть удалось устоять, несмотря на фундаментальную слабость и укрепление валюты США на Forex.

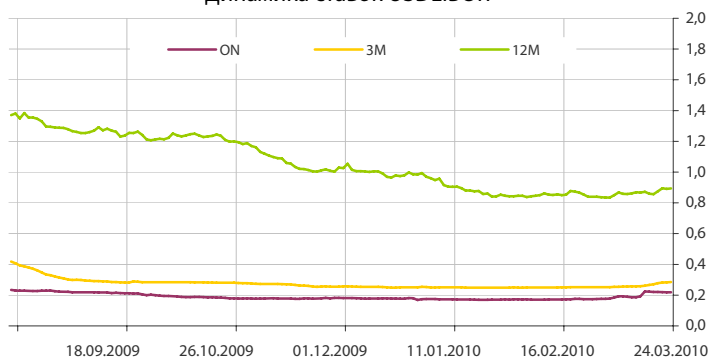
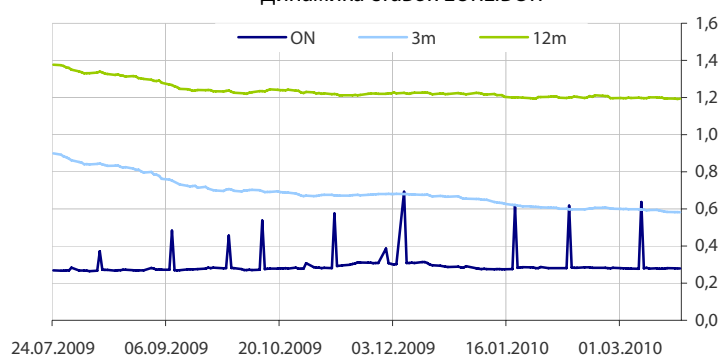
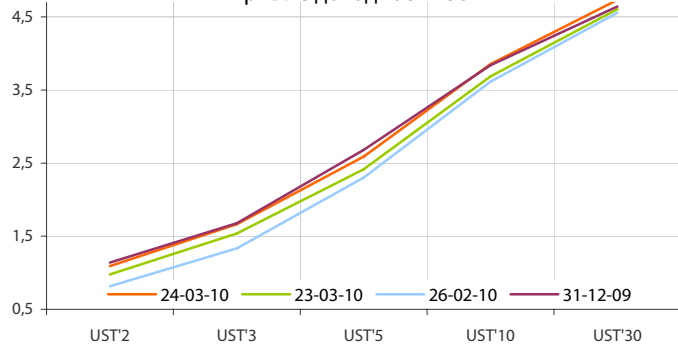
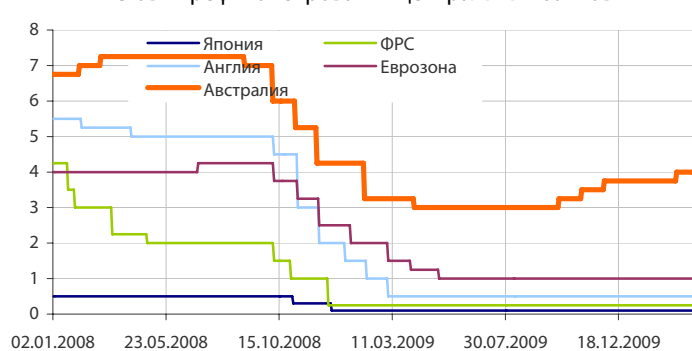
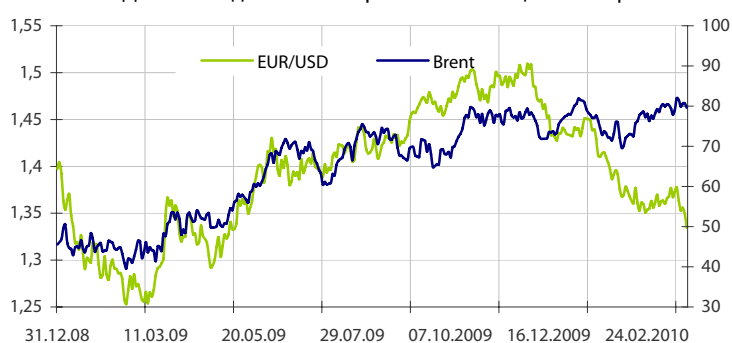
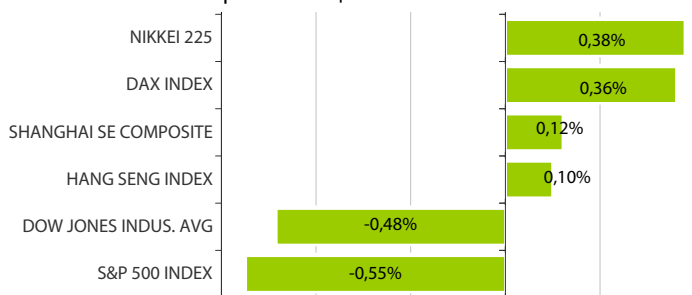
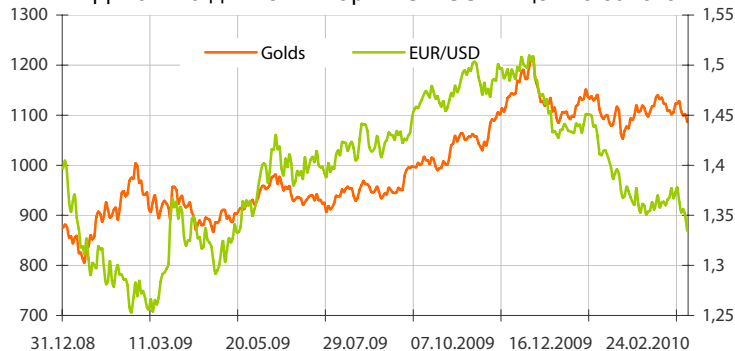
• По итогам торгов 24 марта стоимость бивалютной корзины снизилась на 5 коп. до 34,13 руб. Евро в этот день ослаб на 29 коп. (39,59 руб.). Курс американской валюты вырос на 15 коп. (29,67 руб.).

• Что касается денежного рынка, однодневные ставки на МБК вновь продолжили большую часть дня находиться ниже 3%. При этом показатель банковской ликвидности за вчерашний день сократился на 15,061 млрд. руб. до 1249,539 млрд. руб., в.т.ч. корсчета кредитных организаций в ЦБ сократились с 493,485 млрд. руб. до 479,405 млрд. руб. Депозиты уменьшились с 771,115 млрд. руб. до 770,134 млрд. руб.

• Между тем, в ближайшие несколько дней, возможно повышение ставок на МБК, поскольку сегодня пройдут платежи по НДС, завтра пройдут расчеты по сегодняшнему аукциону ОВР-13, а на понедельник запланированы платежи по налогу на прибыль. Однако, учитывая накопленный запас рублевой ликвидности в российской банковской системе позволит пройти эти даты без особых затруднений.

• Отметим, что по данным Росстата инфляция в России за период с 10 марта по 15 марта составила 0,1%, с начала года – 3,1%. В прошлом году на аналогичную дату рост цен составил 0,2% и 4,9% с начала года. Таким образом, учитывая более низкие темпы инфляции относительно прошлогодних показателей на фоне того, что текущий рост денежной массы в РФ (Объем денежной массы M2 на конец февраля составил 15,57 трлн. руб., увеличившись, за месяц на 1,5%) не сказывается на росте цен, то можно предположить, что ЦБ РФ в ближайшее время пойдет на снижение ставок.

• Мы полагаем, что сегодня рубль может возобновить рост к бивалютной корзине благодаря ценам на нефть, которые консолидировались в районе \$80 за барр.

Динамика ставок USDLIBOR

Динамика ставок EURLIBOR

Кривые доходности UST

Ставки рефинансирования центральных банков

Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть

Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 24/3/2010

Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото

Динамика изменения индекса RTSI\$ и MICEX

Динамика изменения индекса Baltic DRY

Динамика изменения индекса VIX


Данные: Bloomberg, Reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

четверг 25 марта 2010 г.

- 02:50 Япония: Индекс цен на корпоративные услуги за февраль Прогноз: -1.2%
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за март Прогноз: 3.1
- 11:00,14:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Ж.К.Трише
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за февраль Прогноз: -0.1%
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи за февраль Прогноз: 0.5% м/м, 2.9% г/г
- 15:30 США: Первичные заявки на пособие по безработице за неделю до 13 марта Прогноз: 455 тыс.
- 17:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке
- 17:30 США: Запасы природного газа за неделю до 19 марта
- Еврозона: Саммит Евросоюза

пятница 26 марта 2010 г.

- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен за февраль Прогноз: -1.1%
- 12:30 Великобритания: Объем коммерческих инвестиций за 4 квартал Прогноз: -5.6% к/к, -23.9% г/г
- 15:30 США: Прирост ВВП за 4 квартал Прогноз: 5.9%
- 15:30 США: Ценовой индекс ВВП за 4 квартал Прогноз: 0.4%
- 16:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за март Прогноз: 73

понедельник 29 марта 2010 г.

- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за февраль
- 13:00 Еврозона: Индекс делового климата за март
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за февраль
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за март

Дата	Событие
25 мар	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца. Аукцион ОБР-13 на 150 млрд. руб.
29 мар	Уплата налога на прибыль. Беззалоговый аукцион ЦБР на 3 месяца. Аукцион репо ЦБР на 6 месяцев.
30 мар	Беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца
31 мар	Получение средств с аукционов ЦБР 29 и 30 мар Возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 1,742 млрд. руб.

Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ.

Данные:reuters

Категории данных	Даты (сроки) публикации данных			
	Март 2010	Апрель 2010	Май 2010	Июнь 2010
Финансовый сектор				
Аналитические группировки счетов банковского сектора, по состоянию на конец периода.	31.03.2010 (02.2010)	30.04.2010 (03.2010)	31.05.2010 (04.2010)	30.06.2010 (05.2010)
Аналитические группировки счетов центрального банка, по состоянию на конец периода.	12.03.2010 (02.2010)	14.04.2010 (03.2010)	14.05.2010 (04.2010)	11.06.2010 (05.2010)
Внешний сектор				
Платежный баланс, за отчетный квартал, год.	31.03.2010 (IV кв. 2009)			30.06.2010 (I кв. 2010)
Общий объем международных резервов, по состоянию на конец рабочей недели.	Еженедельно, по четвергам			
Международные резервы, по состоянию на конец периода.	5.03.2010 (02.2010)	7.04.2010 (03.2010)	7.05.2010 (04.2010)	7.06.2010 (05.2010)
Оценка предстоящих изменений международных резервов и другой ликвидности в иностранной валюте органов денежно-кредитного регулирования РФ, по состоянию на конец периода.	19.03.2010 (02.2010)	20.04.2010 (03.2010)	20.05.2010 (04.2010)	18.06.2010 (05.2010)
Внешняя торговля, за отчетный месяц (по методологии платежного баланса).	12.03.2010 (01.2010)	9.04.2010 (02.2010)	12.05.2010 (03.2010)	11.06.2010 (04.2010)
Международная инвестиционная позиция РФ за год.		30.06.2010 (2009 год)		
Внешний долг Российской Федерации				
Внешний долг РФ (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.	31.03.2010 (IV кв. 2009)			30.06.2010 (I кв. 2010)
Внешний долг РФ в национальной и иностранной валютах (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.	31.03.2010 (IV кв. 2009)			30.06.2010 (I кв. 2010)
Внешний долг РФ по срокам погашения (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.	31.03.2010 (IV кв. 2009)			30.06.2010 (I кв. 2010)
Данные: www.cbr.ru				
Реальный сектор				
Основные показатели национальных счетов.				
Индексы промышленного производства.	31 (3а февр./10)	30 (3а март/10)	03 (3а апр./10)	01(3а май/10)
Рынок труда: занятость: занятость, безработица, заработная плата.	31 (3а февр./10)	30 (3а март/10)	03 (3а апр./10)	01 (3а май/10)
Индекс цен: потребительские цены , цены производителей.	31 (3а февр./10)	30 (3а март/10)	03 (3а апр./10)	01(3а май/10)
Население	31 (3а февр./10)	30 (3а март/10)	03 (3а апр./10)	01(3а май/10)

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

Управление валютного и денежного рынка:

+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

Начальник управления

Прямой: +7(495)411-51-31 или
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-59

Отдел конверсионных операций на внутреннем рынке
Пономарев Сергей Алексеевич

Ponomarevs@psbank.ru
Sponomarev1@bloomberg.net

Начальник отдела

Прямой: +7(495)411-51-30 или
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-11

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

Отдел срочных операций
Кулаков Алексей Дмитриевич

Kulakovad@psbank.ru

Дилер

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
Панфилов Александр Сергеевич

Panfilov@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 150-506-020

Прямой: +7(495) 228-39-22
+7(495)777-10-20 доб. 70-20-13

Галимина Ирина Александровна

Galiamina@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 314-055-108

Прямой: +7(905) 507-35-95
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85

Аналитическое управление
Захаров Антон Александрович

Zakharov@psbank.ru

Валютные рынки

70-47-75

Шагов Олег Борисович

Shagov@psbank.ru

Рынки акций

70-47-34

Абдуллаев Искандер Азаматович

Abdullaev@psbank.ru

Рынок облигаций

70-47-32

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 её 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