

### Ситуация на рынке Forex.

Что касается отчета IFO, то он был менее негативным, чем последняя публикации Markit, хотя в обоих случаях отмечалось ухудшение ситуации в производственном сегменте.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

При этом рублю продолжает оказывать поддержку проходящее road show новых российских евробондов и сложная ситуация на денежном рынке, которую усложняют налоговые платежи, завершающиеся 28 марта уплатой налога на прибыль.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

США: Выступление главы ФРС Бернанке.  
США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго.  
США: Незавершенные сделки по продаже жилья.  
США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

[См. стр. 5](#)

### Прогнозы:

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

### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3322	85,53	1,5993
	1,3294	84,83	1,5926
	1,3266	83,98	1,5911
Поддерж.	1,3181	82,23	1,5852
	1,3168	81,77	1,5780
	1,3055	81,41	1,5756

FX	23 мар	22 мар	Изм. ден.	16 мар	Изм. нед.
USD/RUB	29,2900	29,4725	-0,183	29,2816	+0,008
EUR/RUB	38,9450	38,8100	+0,135	38,5727	+0,372
Корзина	33,6744	33,6744	+0	33,4626	+0,212
EUR/USD	1,3270	1,3184	+0,009	1,318	+0,01
USD/JPY	82,3500	82,4000	-0,050	83,440	-1,090
GBP/USD	1,5869	1,5815	+0,005	1,584	+0,002
CHF/USD	1,1013	1,0935	+0,008	1,092	+0,009

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
23.03.12	0,1530	0,2413	0,4732	0,7409	1,0521
22.03.12	0,1535	0,2418	0,4737	0,7399	1,0531
16.03.12	0,1485	0,2418	0,4737	0,7409	1,0531

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
23.03.12	0,2636	0,3646	0,7099	1,0532	1,4175
22.03.12	0,2636	0,3681	0,7183	1,0675	1,4289
16.03.12	0,2636	0,3893	0,7529	1,1100	1,4721

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
23.03.12	5,28	5,82	6,25	6,74	7,05
22.03.12	5,33	5,81	6,25	6,74	7,05
16.03.12	5,31	5,75	6,23	6,74	7,05

- Доллар США провел пятницу со снижением против большинства своих конкурентов в рамках коррекции и ряда других локальных факторов, касающихся той или иной валюты. Также поводом для продаж «американца» стали данные по продажам на первичном рынке жилья (сократились на 1,6% м/м — до 313 тыс.), охладившие пыл инвесторов, полагающих, что этот сегмент экономики на пути устойчивого выздоровления. В результате индекс доллара к корзине из шести ведущих мировых валют опустился на 0,54% — до 79,345 п. Также отмечались покупки валют азиатского региона — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, повысился на 0,12% — до 116,63 п. Однако отметим, что сегодня валюты Азии возобновили снижение, и их индекс обновил минимумы с середины января. Заметим, что крайне слабо выглядит индийская рупия, которая накануне обновила в паре с долларом 2-месячные минимумы. Причиной для этого послужила возросшая потребность импортеров нефти в долларах, т.к. цены на нефть поднялись до исторических максимумов в индийской валюте. Показательными для рупии станут цифры по платежному балансу за IV кв. 2011 г., которые представят 31 марта.
- Пара USDJPY изменялась в пятницу в диапазоне 81,98-82,95, закрепившись к концу дня у отметки 82,35. Как мы и ожидали, к концу марта сезонные факторы (к концу финансового года в Японии начинается репатриация капиталов в страну) смогли сдержать иену от более существенных потерь против доллара и даже помогли ей вернуть себе часть потерь, понесенных ранее на фоне ослабления риторики ФРС касательно запуска новых стимулов и сохранения своей позиции японскими властями, которые продолжают следить за ситуацией на Forex. Как итог, иена выросла за прошлую неделю на 1,26%. Поводом для снижения пары USDJPY послужила и её традиционная корреляция с динамикой бондов США, которые также скорректировались за прошлую неделю — доходность двухлеток опустилась на 2,7 б.п. до новых максимумов — 0,3517%. Не исключаем, что до конца марта в рамках репатриации капиталов в Японию пара USDJPY опустится до 78,50. Но для начала ей нужно будет пройти уровень 80,60.
- Пара EURUSD изменялась в пятницу в диапазоне 1,3173-1,3294, закрепившись к концу дня у отметки 1,3270. По части европейских событий отметим, что в основе коррекционного движения евро продолжают лежать комментарии представителей европейского регулятора касательно стратегии выхода из нетрадиционных мер. Напомним, член управляющего совета ЕЦБ Э.Новотны, глава Бундесбанка Й.Вайдман и еще ряд монетарных политиков заявляли, что своевременный выход из нестандартных мер является возможным, когда для этого будут подходящие условия. Но вряд ли стоит ждать от ЕЦБ каких-либо шагов по абсорбированию ликвидности в ближайшей перспективе, учитывая то, что еврозона стоит на грани рецессии, о чем на прошлой неделе свидетельствовали индексы PMI (значение консолидированного индикатора составило за март 48,7 п.), а также последние заявления европолитиков, способствующие поддержанию ожиданий касательно выхода Греции из состава валютного блока, и комментарии премьер-министра Италии М.Монти относительно испанских рисков. Справедливости ради отметим последний отчет ЕЦБ, который сообщил об очередном увеличении привлечения у него средств

испанскими банками до новых рекордных 169 млрд. евро в феврале.

- В этой связи пара EURUSD после продолжительной технической консолидации при появлении новых негативных сигналов из Еврозоны может возобновить свое снижение по направлению к 1,24.
- В то же время нельзя исключать, что позитивом для европейской валюты стали слухи касательно саммита министров финансов ЕС в Копенгагене, намеченного на 30 марта, на котором, возможно, будет решено объединить фонды EFSF и ESM с увеличением объемов последнего. Позже свою уверенность относительно такого развития событий выразил заместитель председателя Еврокомиссии, комиссар по финансам О.Рен. В статье, появившейся в The Financial Times, и вовсе сообщалось о том, что Германия откажется от своего противостояния касательно увеличения фонда. Но тем не менее, как нам кажется, не все страны решатся на этот шаг.
- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3266, 1,3294, 1,3322, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3181 (100-дневная скользящая средняя), 1,3168 (50-дневная скользящая средняя), 1,3123, 1,3055, 1,2974. Сегодняшний день будет богат на выступления официальных лиц, в том числе главы ФРС США Б.Бернанке, с которого начнется череда выступлений представителей американского регулятора, намеченных на эту неделю. Заметим, что практически все члены комитета выразят свое мнение по текущей ситуации в экономике США и, возможно, дадут прогнозы касательно дальнейшей монетарной политики ФРС. Кроме того, инвесторы будут ожидать выступления главы ЕЦБ М.Драги и новостей из Южной Кореи, куда с визитом прибыл Президент США Б.Обама. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне уже опубликовали индекс потребительского доверия в Италии (вырос до 96,8 п.) и отчет IFO для Германии. Позже в США представят цифры по рынку недвижимости и индексы активности от ФРБ Далласа и Чикаго.
- Что касается отчета IFO, то он был менее негативным, чем последняя публикации Markit, хотя в обоих случаях отмечалось ухудшение ситуации в производственном сегменте. Относительно же сегодняшнего отчета, то индикатор бизнес климата вырос незначительно в марте до 109,8 п. При этом текущие условия не изменились, в то время как ожидания несколько ухудшились. Отчете IFO говорится, что немецкая экономика потеряла часть своего импульса к росту.
- На сегодняшних торгах в Азии отмечалась преимущественно негативная динамика многих индексов на фоне опасений снижения доходов азиатских экспортеров в свете сокращения экспорта из региона (мартовское значение консолидированного индекса экспорта для всего региона от Nomura опустилось до новых минимумов с конца 2009 г. — 91,5 п.). На этом фоне Shanghai comp. подрос лишь на 0,5%, в то время как индийский NIFTY снижался на 1,44%, а южно-корейский Kосpi — на 0,38%. Пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3258-1,3285 и 82,33-82,78.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Динамика индекса ожиданий IFO**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

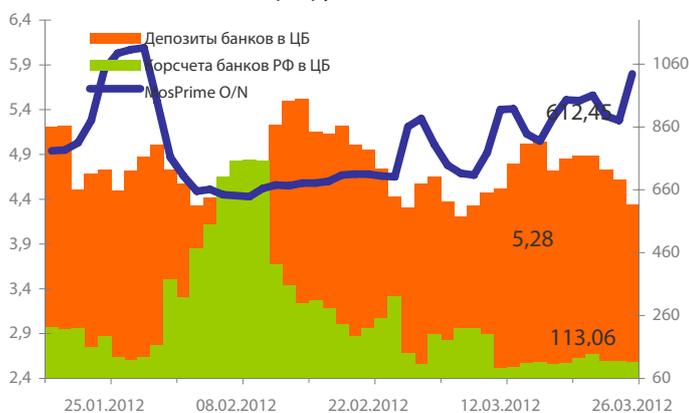
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



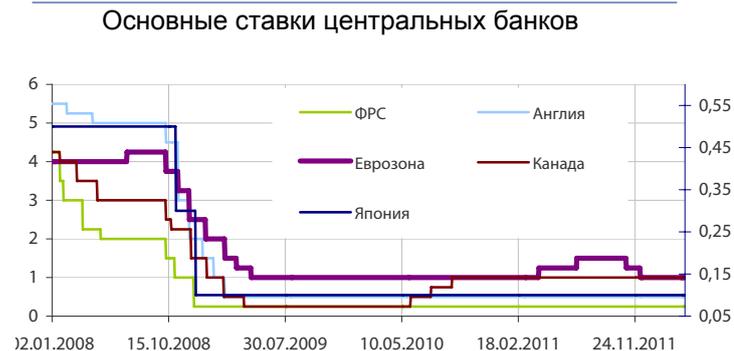
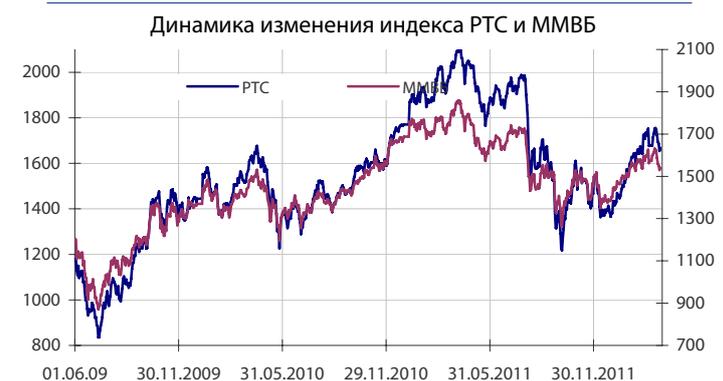
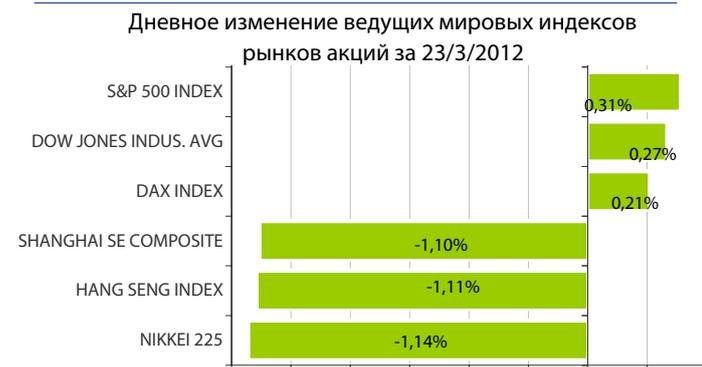
Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



- Российские участники валютного рынка продолжают сегодня следить за внешним фоном, который в течение дня может стремительно меняться. При этом рублю продолжает оказывать поддержку проходящее road show новых российских евробондов и сложная ситуация на денежном рынке, которую усложняют налоговые платежи, завершающиеся 28 марта уплатой налога на прибыль. Возможно, что по их завершению рубль возобновит снижение. С технической точки зрения после утреннего роста рубля важным уровнем поддержки для пары USDRUB стала сегодня отметка 28,99 руб., в то время как уровни сопротивления проходят в районе 29,31 и 29,43 руб.

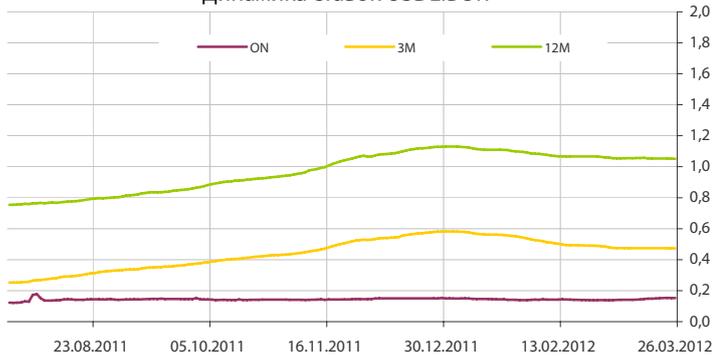
- В связи с продолжающимся налоговым периодом — сегодняшними платежами по НДС и предстоящими выплатами по налогу на прибыль — ставки МБК «овернайт» выросли сегодня до 6%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляла около 6%.

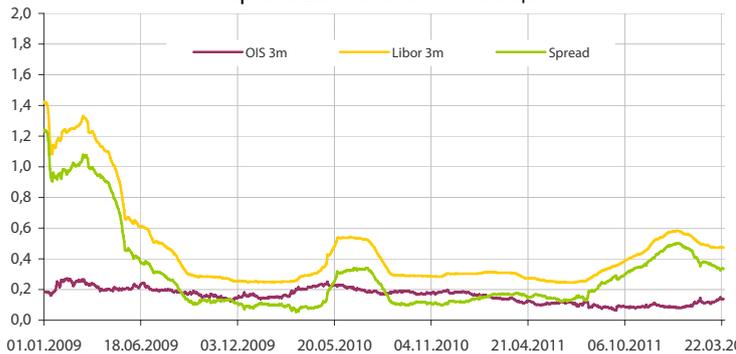
- Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 84,036 млрд. руб. — до 725,508 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 694,489 до 612,446 млрд. руб., а депозиты снизились с 115,055 до 113,062 млрд. руб.

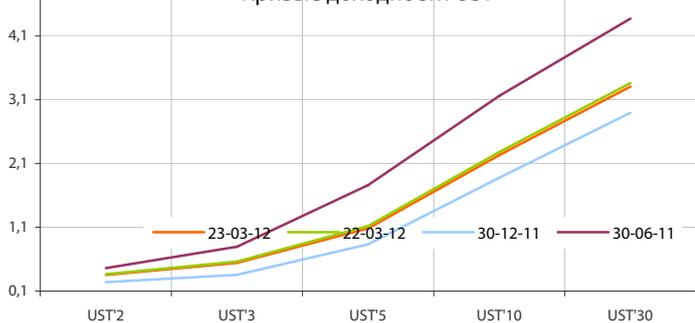
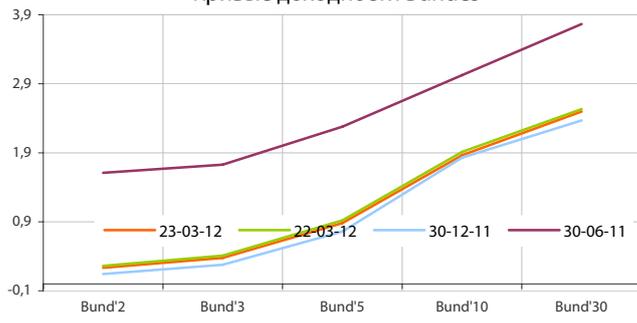


Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

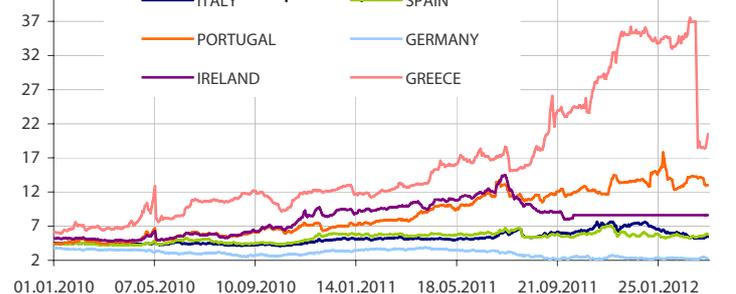
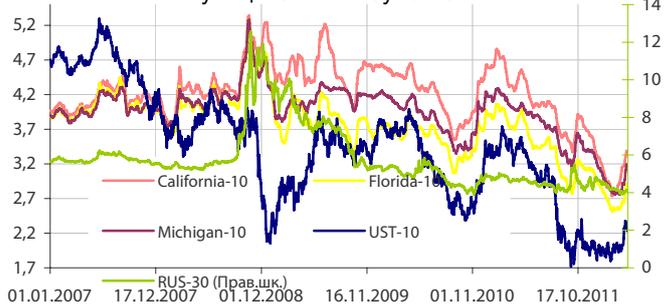
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**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 26 марта 2012 г.**

- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 109.6
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 117
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 102.6
- 16:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

**вторник 27 марта 2012 г.**

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.9% м/м
- 11:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 6.1
- 13:00 Саммит G7
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -6
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -3.7% г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board Прогноз: 70.4
- 18:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда
- 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

**среда 28 марта 2012 г.**

- 09:30 Франция: ВВП
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 2.4%
- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: -0.2% к/к
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: 2.9%

**четверг 29 марта 2012 г.**

- 11:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 6.8%
- 12:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии об условиях кредитования
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -19
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 94.6
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -6
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 16:30 США: ВВП США
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

**пятница 30 марта 2012 г.**

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.6%
- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 1.3% м/м
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 1.2% м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.5% г/г
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 16:30 Канада: ВВП
- 17:55 США: Чикагский индекс деловой активности
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 75.3
- 18:00 США: Индекс цен на жильё

Дата	Событие
26 мар	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.
27 мар	Возврат ВЭБу 20,0 млрд. руб. с депозитов (27 окт 11 г под 8,46%). Минфин РФ предложит банкам на депозит 10 млрд. руб. до 23 мая по ставке от 6,4%. Ломбардный аукцион на срок 1 неделя.
28 мар	Уплата налога на прибыль.

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

22 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
23 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
23-26 мар	Деловая активность РФ в мар 12г (Росстат).
26-30 мар	Мониторинг Минэкономразвития РФ за фев 12г.
28 мар	Инфляция в РФ с 20 по 16 мар 12г (Росстат).
29 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
30 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). Платежный баланс РФ за IV кв 11г (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**

<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.