

### Ситуация на рынке Forex

Американская валюта вчера основную часть дня снижалась в преддверии сегодняшних важных статистических данных по рынку труда США.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

По результатам 1 квартала текущего года рубль стал одним из лидеров роста среди большинства активно торгуемых мировых валют.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Япония: Индексы Танкан.

Китай, Германия, Еврозона, Великобритания:

Индекс деловой активности в промышленности.

Еврозона: Уровень безработицы.

США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе.

США: Уровень безработицы.

США: Индекс деловой активности ISM.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

ЦБР ПОВЫШАЕТ НОРМЫ РЕЗЕРВИРОВАНИЯ.

Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.

[См. стр. 5](#)

### Прогнозы:

	1m	3m	9m
EUR/USD	1,37	1,30	1,32

### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4300	85,00	1,6212
	1,4250	84,57	1,6154
	1,4195	83,92	1,6130
Поддерж.	1,4115	82,62	1,6024
	1,4060	82,35	1,6000
	1,4043	82,11	1,5907

FX	31 мар	30 мар	Изм. ден.	25 мар	Изм. нед.
USD/RUB	28,4324	28,5595	-0,127	28,3050	+0,127
EUR/RUB	40,3100	40,2375	+0,073	39,9949	+0,315
Корзина	33,7773	33,8146	-0,037	33,5655	+0,212
EUR/USD	1,4190	1,4127	+0,006	1,409	+0,01
USD/JPY	82,8300	82,8000	+0,03	81,340	+1,49
GBP/USD	1,6065	1,6054	+0,001	1,604	+0,002
CHF/USD	1,0919	1,0880	+0,004	1,087	+0,005

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
31.03.11	0,1845	0,2435	0,3030	0,4595	0,7825
30.03.11	0,1855	0,2438	0,3045	0,4605	0,7820
25.03.11	0,1940	0,2483	0,3075	0,4600	0,7765

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
31.03.11	0,8606	0,9163	1,1800	1,5006	1,9475
30.03.11	0,5456	0,9050	1,1750	1,4925	1,9394
25.03.11	0,6013	0,8719	1,1525	1,4725	1,9150

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
31.03.11	3,16	3,46	3,72	3,96	4,31
30.03.11	3,15	3,47	3,73	3,97	4,32
25.03.11	3,16	3,46	3,72	3,95	4,30

- Американская валюта вчера основную часть дня снижалась в преддверии сегодняшних важных статистических данных по рынку труда США. Хотя и несколько приостановить её ослабление снова смогли комментарии представителей ФРС США. Так, имеющий права голоса в этом году в ЦБ Президент ФРБ Миннеаполиса Н.Кочерлакота, который ранее был более нейтральным, теперь говорит, что ставку по федеральным фондам потребуется повысить на 75 б.п. в конце 2011 г. из-за ожиданий, что базовая инфляция может вырасти до 1,3% к концу года. Он также привел правило Тейлора, как часть его рассуждений и добавил, что программа QE2 привела к росту инфляционных ожиданий сильнее, чем он предполагал. Отметим, что очередной рост отмечался и по всей кривой доходности казначейских бумаг США.

- По поводу сегодняшних данных по рынку труда, то в случае их позитивной оценки доллар может получить сильный импульс к росту, причем на возможное улучшение ситуации в данном сегменте экономики выступают и последний отчет от ADP указавший на создание рабочих мест частном секторе на 201 тыс. в марте.

- Пара EURUSD** торговалась в четверг в диапазоне 1,4164-1,4229, закрепившись к концу дня в районе 1,4190. Евро смог продемонстрировать 0,42% рост против доллара в четверг благодаря данным, поддержавшим ожидания игроков по поводу повышения ЕЦБ 7 апреля ставок. Так, по предварительной оценке Евростата ИПЦ за март составил 2,6% г/г. Однако позже последовала фиксация прибыли после того, как внимание участников рынка обратилось на долговой кризис Еврозоны.

- Между тем, результаты стресс-тестов ирландских банков не были ключевым фактором для евро, а объемы потребности в капитале были в рамках с ожиданий - 24 млрд евро. Тем не менее, на евро оказали давление сообщения о том, что существует внутреннее несогласие в совете управляющих ЕЦБ о том, как поддерживать ирландскую банковскую систему в среднесрочной перспективе.

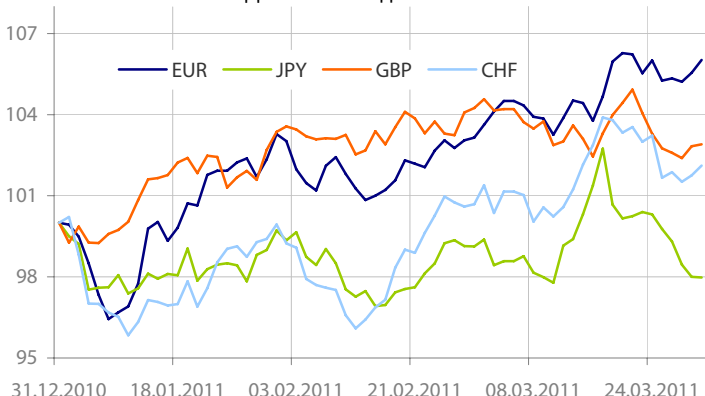
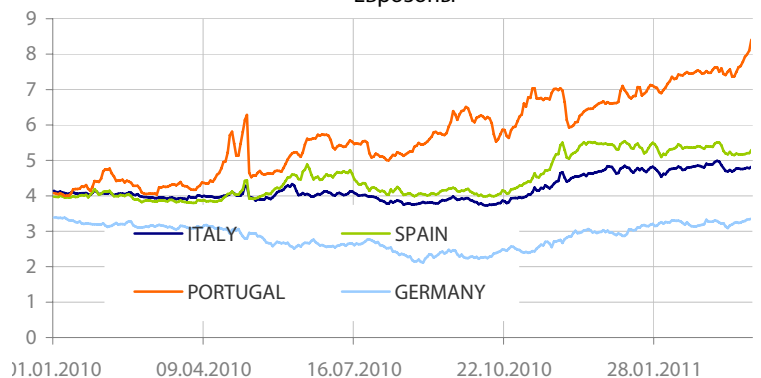
- Также не смогли сдержать от коррекции евро и новость о том, что ЕЦБ приостанавливает применение минимального порога оценки кредитоспособности ирландских суверенных облигаций для предоставления

их в качестве залога на торгах в ЕЦБ. Причем, несмотря на это доходность 10-летних облигаций Ирландии вновь обновила максимум за все время существования валютного блока -10,223%.

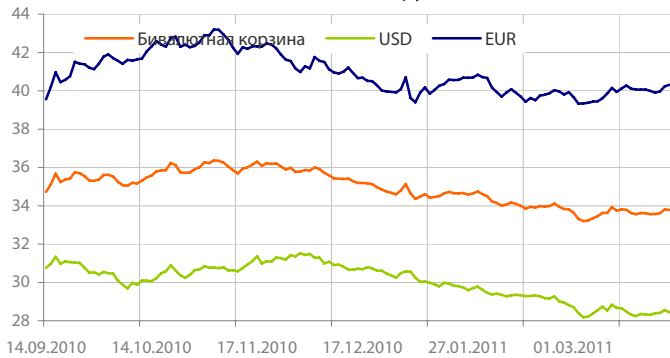
- Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4195, 1,4250, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4115, 1,4060, 1,4052 (20-дневная скользящая средняя), 1,3980, 1,3942. Как мы уже писали в начале обзора, все внимание участников рынка сегодня будет обращено на данные из США. К тому же, сегодня эти публикации будут сопровождать выступления представителей ФРС, из которых важно будет выделить комментарии, имеющего права голоса в ФРС, главы ФРБ Нью-Йорка В.Дадли. Возможно, некоторой волатильности паре могут прибавить итоги аукционов португальских бумаг объемом в 1,5 млрд. евро и данные по уровню безработицы в Еврозоне вкупе с индексами PMI по европейскому региону.

- В пятницу в Азии на фоне роста большинства фондовых индексов, за исключением японского рынка акций доллар продолжил свой вчерашний вечерний рост против евро, иены и других валют. Индекс Nikkei 225 снижался на фоне заявлений министра финансов Японии К.Йосано, который подверг резкой критике призывы Правительства, чтобы Банк Японии выкупал государственный долг непосредственно для финансирования мер по восстановлению пострадавших от землетрясения страны. В то же время, позитивные новости пришли из Китая, указавшие, что индекс менеджеров закупок (PMI) в Китае вырос до 53,4 п. в марте с 52,2 п. в феврале. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY торговались в районе 1,4154-1,4206 и 82,82-83,74, соответственно.

- В то же время, рост в промышленном секторе КНР, который отмечался в марте указывает, что шаги ЦБ Китая по ужесточению монетарной политики в значительной степени не отражаются на экономике страны, а значит, Банк может и дальше продолжать свою политику по снижению инфляционного давления. Отметим, что в китайские СМИ накануне попал доклад исследовательского центра при Государственном Совете страны, в котором сообщается, что ЦБ страны, возможно, придется поднять и процентные ставки и резервные требования в апреле по борьбе с вероятным скачком потребительской инфляции до почти 3-летнего максимума.

**Динамика индекса валют**

**Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны**


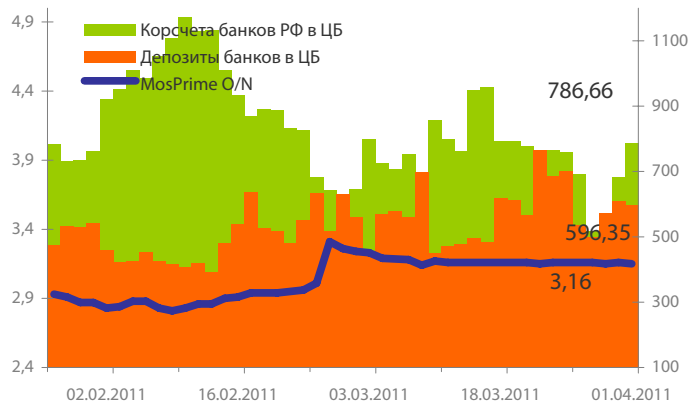
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



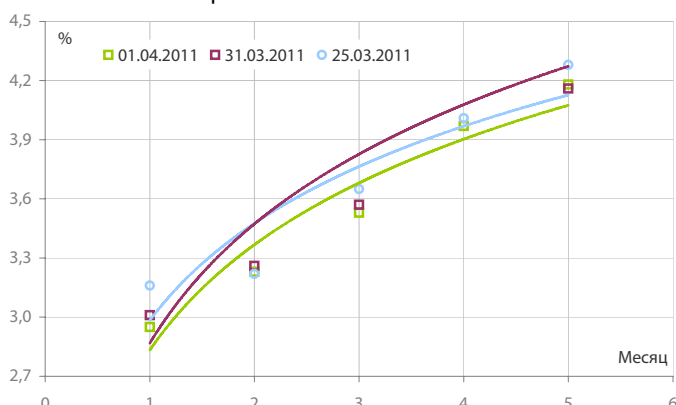
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Российская валюта в марте замедлила рост по отношению к бивалютной корзине, укрепившись за месяц против доллара и снизившись по отношению к евро. В то же время, по результатам 1 квартала текущего года рубль стал одним из лидеров роста среди большинства активно торгуемых мировых валют в. В итоге, с конца прошлого года по 31 марта рубль вырос к бивалютной корзине на 3,74% за счет ослабления доллара на 6,58% и роста евро на 1,14%.

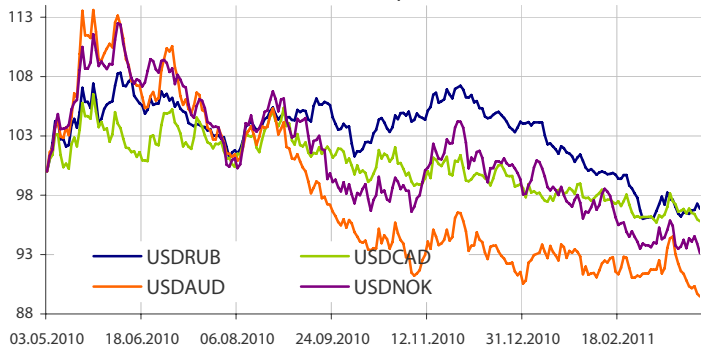
- К сравнению, бразильский реал вырос к доллару лишь на 1,12%, норвежская крона на 5%, а евро на 6%. Такие успехи удалось показать рублю благодаря подъему мировых цен на «черное золото» и в целом позитивной динамики большинства рынков, в том числе акций и сырьевых. Также поддержка российской валюты была оказана со стороны ужесточения монетарной политики ЦБ РФ. В частности, благоприятно на позициях рубля отразилось повышение ставок Банком России и объявление регулятором о расширении плавающего коридора для бивалютной корзины с 4 до 5 руб.

- Что касается четверга, то рубль постарался в рамках коррекции вернуть себе часть потерь предыдущего дня на фоне некоторого повышения цен на нефть. Возможно, что сегодня его позиции до выхода данных по американскому рынку труда изменятся незначительно, хотя при открытии возможен некоторый рост рубля вслед за позитивной динамикой цен на нефть. В этих условиях ближайшим уровнем сопротивления для бивалютной корзины будет выступать отметка 33,92 руб., а поддержка будет проходить в районе 33,63руб.

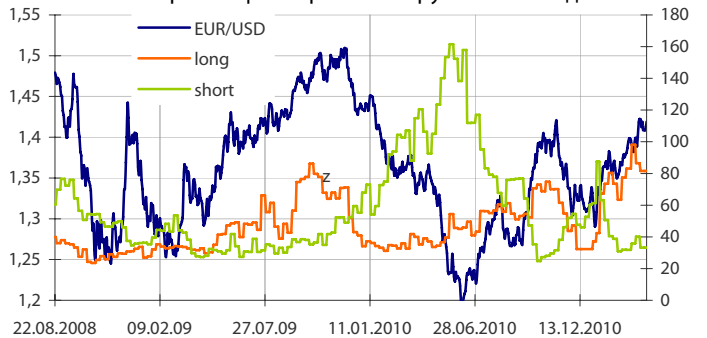
- По поводу денежного рынка, то по мере поступления ликвидности в систему однодневные ставки МБК начинают себя вести менее волатильно, большую часть изменяясь в районе ставок «овернайт» ЦБ РФ (3%).

- Общая рублевая ликвидность за четверг выросла на 90,53 млрд. руб. до 1383,009 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 610,141 млрд. руб. до 596,35 млрд. руб., в то время как депозиты выросли с 682,338 млрд. руб. до 786,659 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



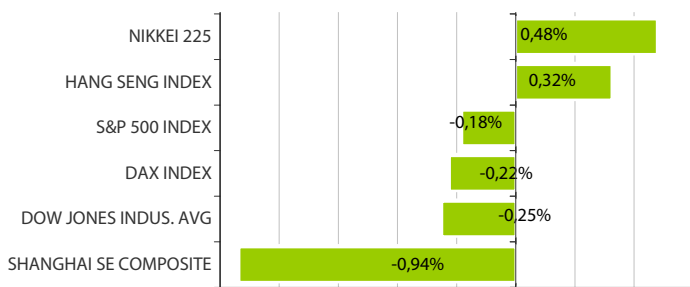
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 31/3/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



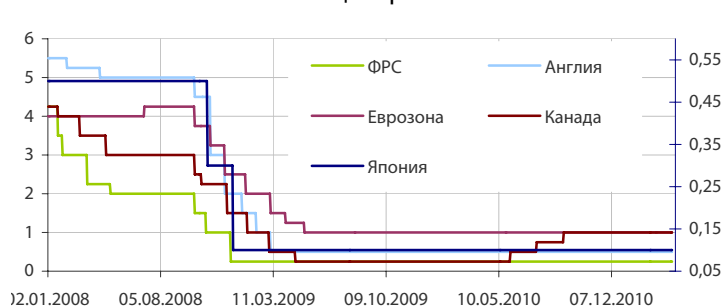
Динамика изменения индекса Baltic DRY



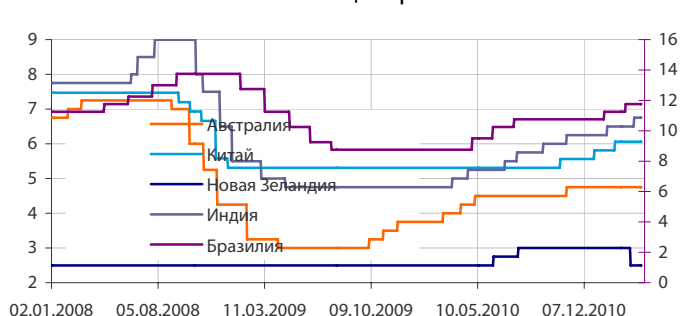
Динамика изменения индекса VIX

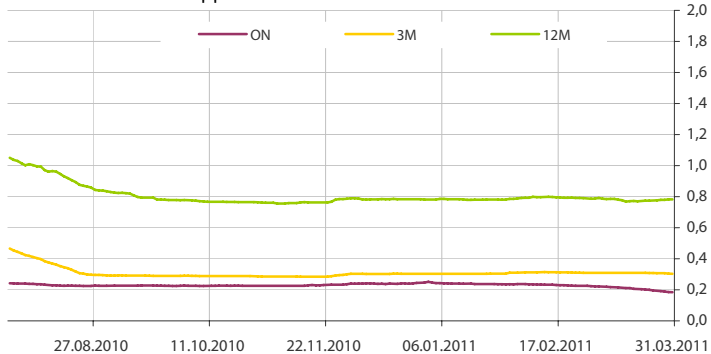
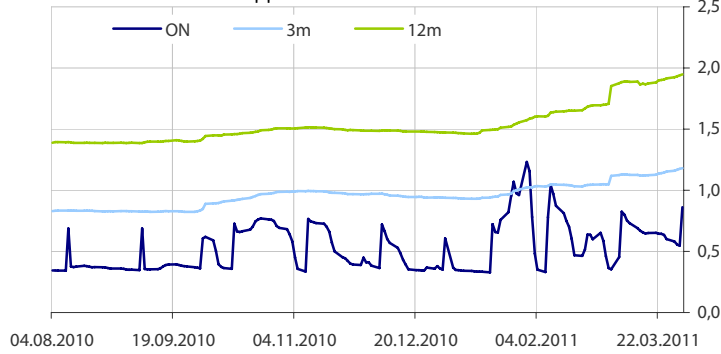
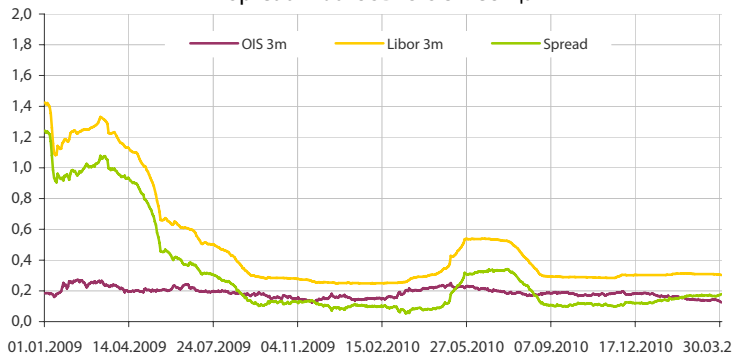
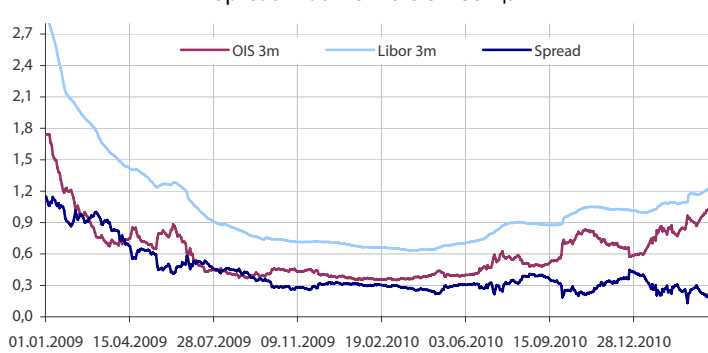
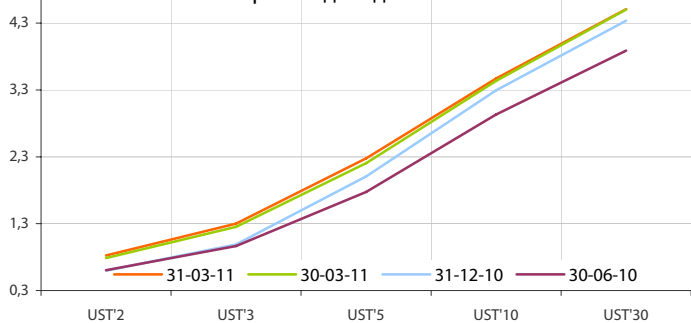
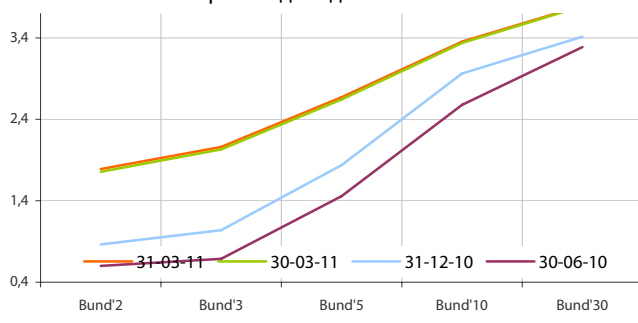
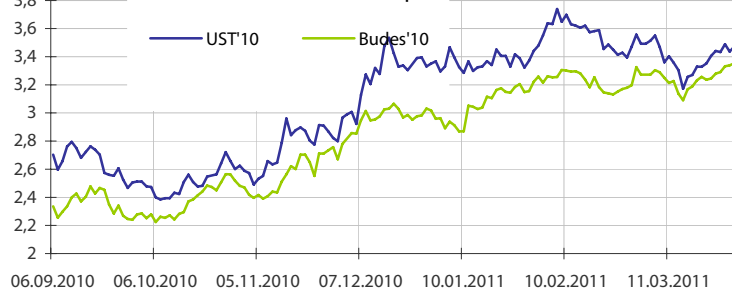


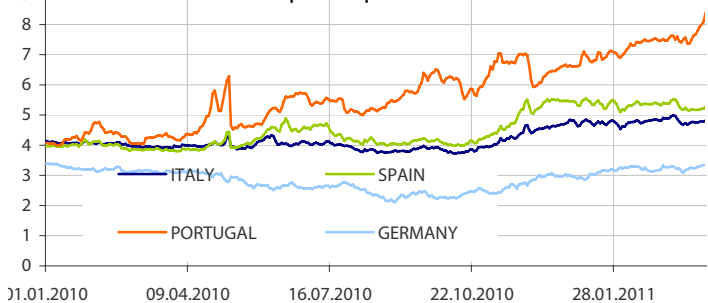
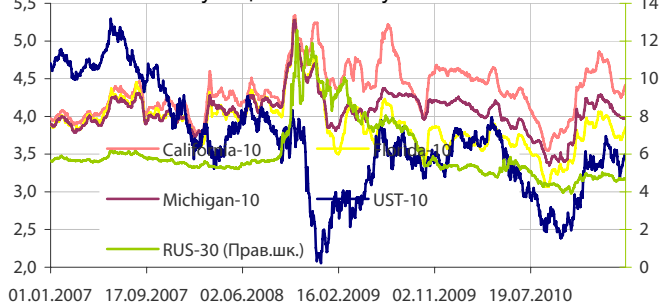
Основные ставки центральных банков



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 28 марта 2011 г.**

- 16:30 США: Личные расходы за февраль Прогноз: 0.6 % м/м
- 16:30 США: Личные доходы за февраль Прогноз: 0.4 % м/м
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за февраль Прогноз: 0.9 % м/м
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за март

**вторник 29 марта 2011 г.**

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.9 %
- 02:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -0.5 % г/г
- 04:00 Германия: Индекс потребительских цен (предварительное значение) Прогноз: 0.4 % м/м
- 10:00 Германия: Индекс потреб. доверия от GfK Прогноз: 5.8
- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: -0.6 % к/к
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 65

**среда 30 марта 2011 г.**

- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: -0.3 % м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: 1.4
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -11
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 107.5
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.

**четверг 31 марта 2011 г.**

- 04:00 Великобритания: Индекс настроений потребителей GfK Прогноз: -30
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.4 % м/м
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7.2 %
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.3 % г/г
- 16:30 Канада: ВВП Прогноз: 0.5 % м/м
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:45 США: Индекс деловой активности /Chicago PMI/
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за март
- 18:00 США: Промышленные заказы за февраль

**пятница 1 апреля 2011 г.**

- 03:50 Япония: Индексы Танкан
- 05:00 Китай: Индексы деловой активности в промышленности за март
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9 % за февраль
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе за март
- 16:30 США: Уровень безработицы за март
- 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе за февраль
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе за март

Дата	Событие
1 апр	ЦБР ПОВЫШАЕТ НОРМЫ РЕЗЕРВИРОВАНИЯ НА 50/100 Б.П. Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.
5 апр	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
6 апр	Возврат фонду ЖКХ 5,5 млрд. руб. с депозитов банков. Размещение ОФЗ, на 20 млрд. руб.
7 апр	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.

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

31 мар	Платежный баланс РФ за IV кв 10г (ЦБР). Внешний долг РФ за IV кв 10г (ЦБР).
1-4 апр	ВВП РФ за IV кв 10г (Росстат)
6 апр	Инфляция с 29 мар по 4 апр 11г (Росстат).
7 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
8 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
11 апр	Внешняя торговля РФ за фев 11г (ЦБР).
13 апр	Инфляция с 5 по 11 апр 11г (Росстат).
14 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
15 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
20 апр	Инфляция с 12 по 18 апр 11г (Росстат). Оперативный доклад Росстата за мар 11г (Росстат).
21 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
22 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
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).
5 май	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
6 май	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
12 май	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
13 май	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).

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](mailto: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](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)