

Ситуация на рынке Forex

«Минутки» мартовского заседаний ФРС подтвердили расхождения во взглядах среди чиновников американского регулятора и помогли доллару улучшить свои позиции к франку и иене.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Если на внешних рынках до конца торгов никаких важных событий не произойдет, тогда у рубля есть шансы консолидироваться к корзине в районе уровней вчерашнего закрытия.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Великобритания: Промышленное производство.

Евросона: ВВП (вторая оценка).

Германия: Заказы в промышленности.

США: Индексы ипотечного кредитования

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Возврат фонду ЖКХ 5,5 млрд. руб. с депозитов банков.

Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

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

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4450	86,96	1,6388
	1,4371	85,93	1,6300
	1,4300	85,50	1,6282
Поддерж.	1,4210	84,70	1,6163
	1,4174	83,79	1,6109
	1,4104	83,13	1,6043

FX	5 апр	4 апр	Изм. ден.	1 апр	Изм. нед.
USD/RUB	28,3451	28,2924	+0,053	28,4050	-0,060
EUR/RUB	40,1900	40,2625	-0,073	40,0650	+0,125
Корзина	33,6753	33,6789	-0,004	33,6520	+0,023
EUR/USD	1,4224	1,4215	+0,001	1,424	-0,001
USD/JPY	84,6300	83,9800	+0,65	84,060	+0,57
GBP/USD	1,6282	1,6116	+0,017	1,611	+0,017
CHF/USD	1,0811	1,0834	-0,002	1,082	-0,001

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
05.04.11	0,1697	0,2355	0,2938	0,4565	0,7778
04.04.11	0,1782	0,2399	0,2968	0,4588	0,7810
01.04.11	0,1840	0,2430	0,3010	0,4595	0,7853

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
05.04.11	0,5456	0,9450	1,2075	1,5219	1,9756
04.04.11	0,5513	0,9363	1,2031	1,5169	1,9706
01.04.11	0,5688	0,9250	1,1900	1,5113	1,9613

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
05.04.11	3,14	3,44	3,69	3,92	4,26
04.04.11	3,15	3,44	3,70	3,94	4,28
01.04.11	3,15	3,44	3,71	3,95	4,30

- «Минутки» мартовского заседаний ФРС подтвердили расхождения во взглядах среди чиновников американского регулятора и помогли доллару улучшить свои позиции к франку и иене на фоне возобновления роста кривой доходности казначейских бумаг. В то время как, его ослабление к евро и франку сопровождалось ожиданиями предстоящего заседания ЕЦБ и сильных данных по Великобритании (PMI для сферы услуг Великобритании повысился до максимумов с февраля 2010 г.), также отмечается рост ожиданий того, что Банк Англии повысит ставки в следующем месяце.

- По части отчета ФРС США, в котором отмечалось, что инфляционные риски смещены вверх, но при этом многие члены ЦБ сочли, что программа QE2 должна быть выполнена в полном объеме, хотя и были противники этого. Также они отметили, что экономика страны продолжает набирать обороты. Однако важно отметить, что ФРС разделился на два лагеря по части того, что будет делать ЦБ по завершению программ, а также когда он начнет процесс повышения ставок. Таким образом, тот факт, что в американском регуляторе отмечаются разногласия, которые могут к концу июня усилиться, а значит, ожидания по поводу нормализации монетарной политики в США могут выйти на первый план, что, вероятно, поддержит доллар.

- Вышедшие вчера данные по США, несколько разочаровали инвесторов. Так, индекс менеджеров по снабжению ISM для непроизводственной сферы США в марте упал до 57,3 п. против 59,7 п. в феврале. Причиной его снижения стали не текущие условия, а беспокойства по поводу стихийных бедствий в Японии.

- **Пара EURUSD** торговалась во вторник в диапазоне 1,4152-1,4246, закрепившись к концу дня в районе 1,4224. Вчера, Moody's понизило рейтинг Португалии до «Ваа1» с «А3», тем самым приведя соответствие с рейтингами от Fitch и S&P. Также агентство отметило риски дальнейшего понижения рейтинга, ссылаясь на пересмотр в сторону повышения дефицита Португалии и на озабоченность по поводу финансовой консолидации и структурных реформ в стране. Однако судя по незначительной реакции евро на это, да и в целом на долговые проблемы регионы, для участников рынка сейчас на первом плане стоят ставки ЕЦБ. Возможно, что некоторую поддержку евро оказали и данные, сообщившие об

усилении деловой активности в сфере услуг в Еврозоне. Так, индекс PMI повысился с 56,9 п. до 57,2 п.

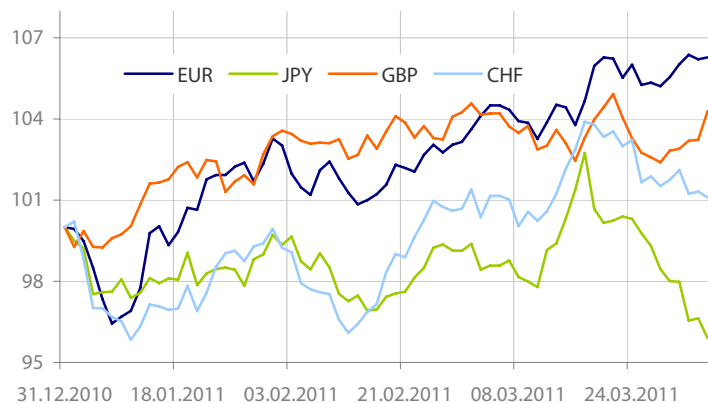
- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4300, 1,4371, 1,4450, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4210, 1,4174, 1,4104 (20-дневная скользящая средняя), 1,3980, 1,3942. В среду на динамику пары смогут повлиять такие события, как публикация последней оценки ВВП Еврозоны за IV кв. и цифры по промышленным заказам в Германии в феврале. В США важной статистики не ожидается. Также важно будет отметить аукцион коротких португальских бондов.

- Относительно поведения пары в ближайшие дни, то реакция на решение ЕЦБ может быть крайне непредсказуемой. Причем мы не исключаем и повышения пары до 1,4450 в случае пробоя ею 1,4340, уровня, где по слухам сосредоточено большее число «стоп-ордеров». После этого, вероятно, начнется игра на понижение пары, но также нельзя исключать, что евро начнет слабеть и с текущих уровней, поскольку вероятное повышение ставок ЦБ Еврозоны уже отыграно, тогда как вновь разгоревшийся долговой кризис европейского региона инвесторы оставили незамеченным.

- Сегодня в Азии торги основных валютных пар проходили в спокойном режиме на фоне разнонаправленной динамики большинства азиатских индексов. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY торговались в районе 1,4208-1,4267 и 84,58-85,53, соответственно.

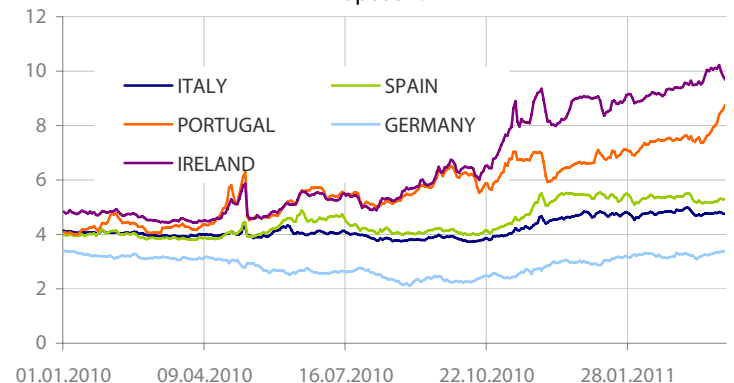
- Между тем, в соответствии с нашим ожиданиями вчера ЦБ Китая принял решение второй раз за текущий год повысить ставки. Причиной этому стали возросшие ожидания по поводу усиления инфляционного давления в стране в марте. По прогнозу китайского издания China Securities Journal инфляция в стране может повысить в ближайшие месяцы до 6% г/г. Мы также не исключаем, что Банк в апреле еще раз повысит требование к резервам банков для борьбы с избытком ликвидности в системе. Сигналом для этого являются объемы погашений по счетам и сделкам РЕПО в апреле на сумму около \$133 млрд.

Динамика индекса валют



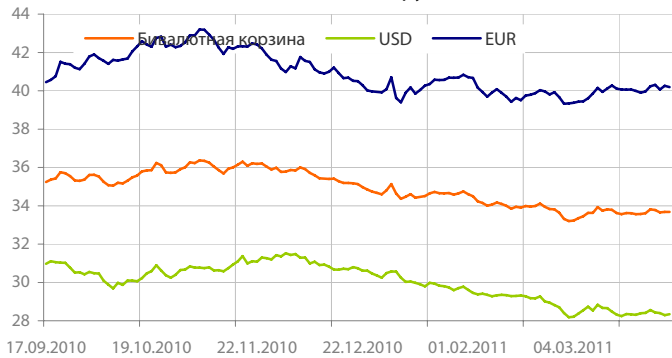
Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

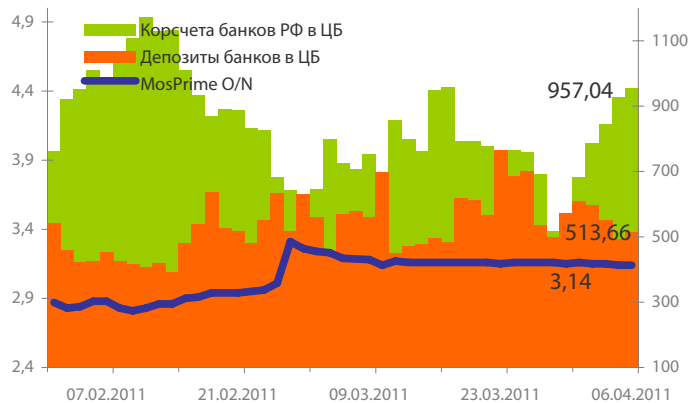
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



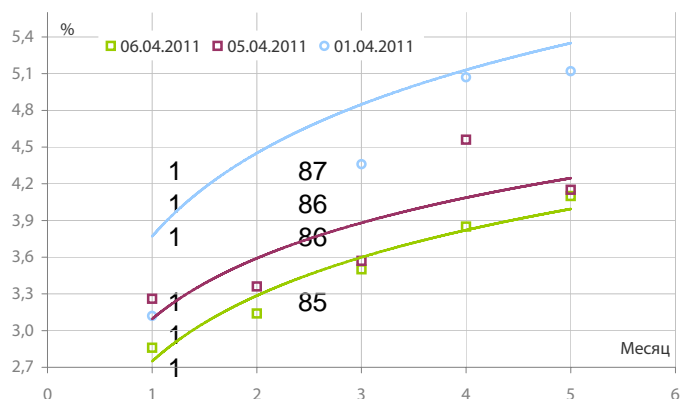
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



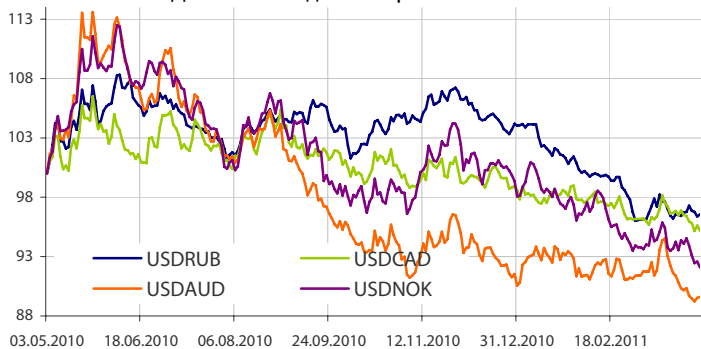
- Рубль провел довольно тихую сессию, изменяясь в бивалютной корзине в районе уже привычных уровней 33,60-33,70 руб. В результате, по итогам дня он снизился против доллара и вырос в паре с евро на фоне дневного укрепления американской валюты против «европейца» на Forex. При этом давление на российскую валюту было оказано со стороны данных от ЦБ РФ, сообщивших об очередном месячном оттоке капитала из страны. В итоге, чистый отток частного капитала из России в I кв. текущего года составил \$21,3 млрд. против прошлогоднего показателя в \$14,7 млрд.

- В то же время, на денежном рынке в условиях продолжающегося притока ликвидности в систему однодневные МБК основную часть дня изменялись в районе ставок «овернайт» ЦБ РФ (3%), а к вечеру и вовсе опустились ниже их. Также отметим, что ставка RUONIA по состоянию на 4 апреля составила 3,06% годовых с объемом сделок на сумму 28,65 млрд. руб.

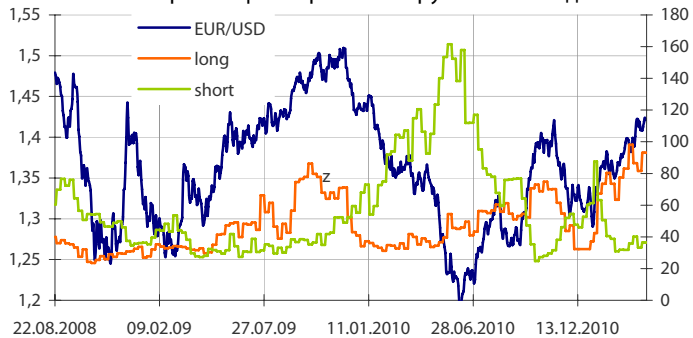
- Общая рублевая ликвидность за вторник выросла на 48,443 млрд. руб. до 1470,693 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 493,998 млрд. руб. до 513,656 млрд. руб., в то время как депозиты выросли с 928,252 млрд. руб. до 957,037 млрд. руб.

- Сегодня на открытии российского валютного рынка внешний фон сложился смешанный, что позволило российской валюте продолжить изменяться в бивалютной корзине в районе уже привычных уровней 33,60-33,70 руб. Если на внешних рынках до конца торгов никаких важных событий не произойдет, тогда у рубля есть шансы консолидироваться к корзине в районе уровней вчерашнего закрытия, хотя, и не исключено его ослабление в преддверии значимых событий недели.

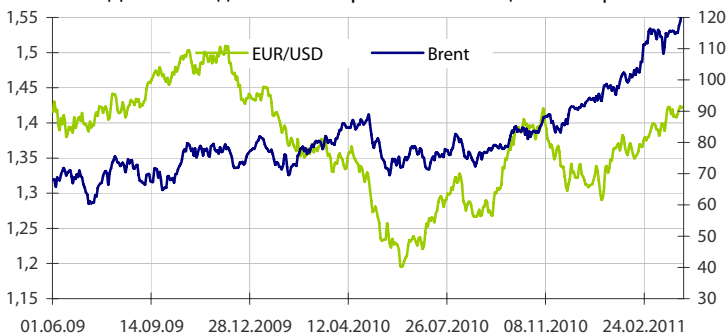
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



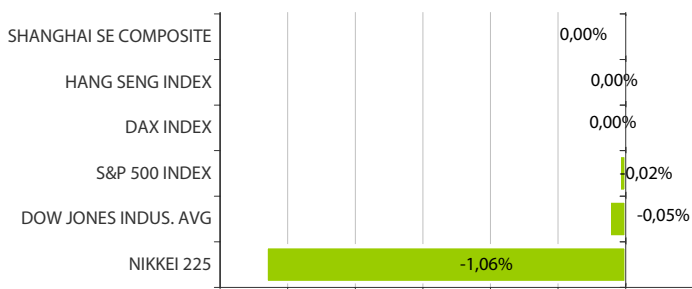
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 5/4/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



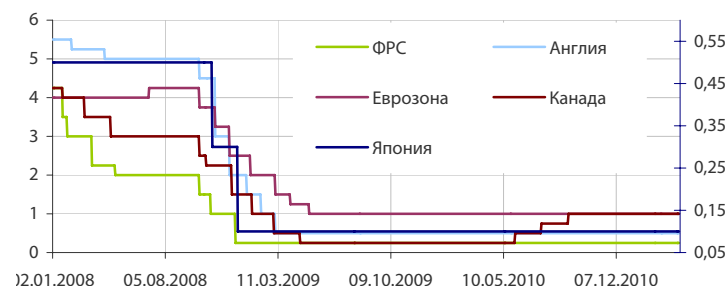
Динамика изменения индекса Baltic DRY



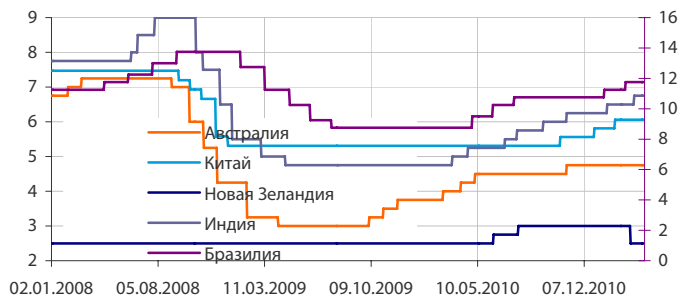
Динамика изменения индекса VIX

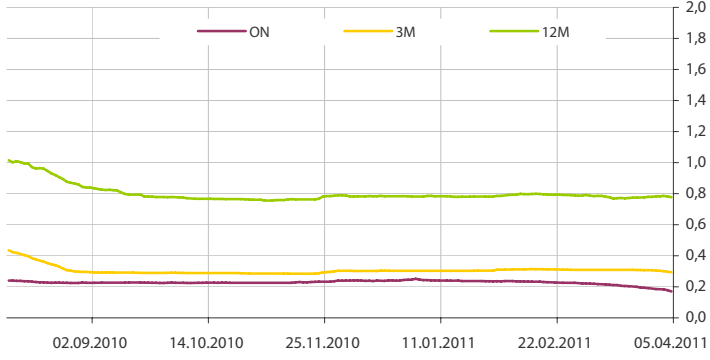
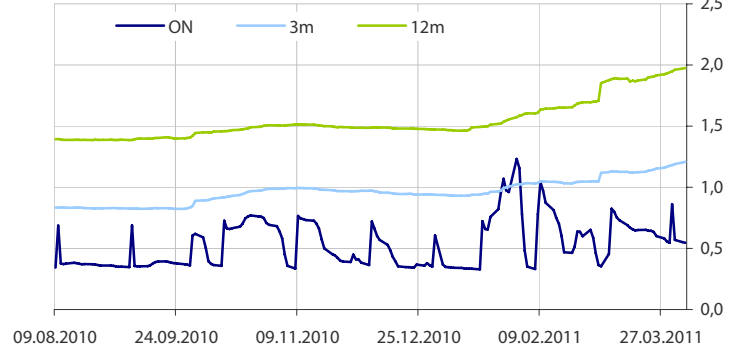
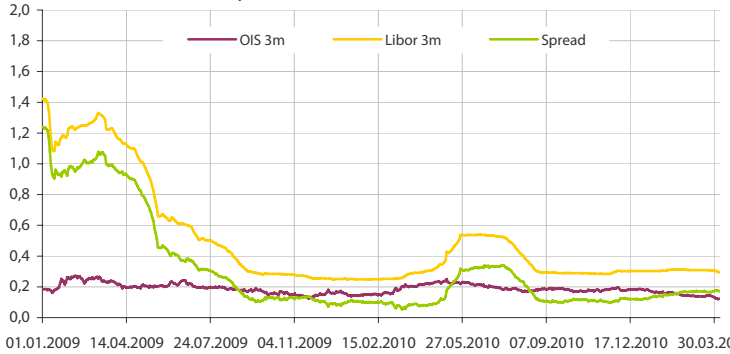
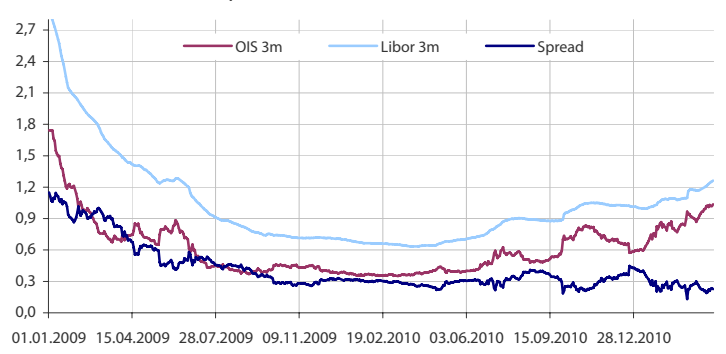
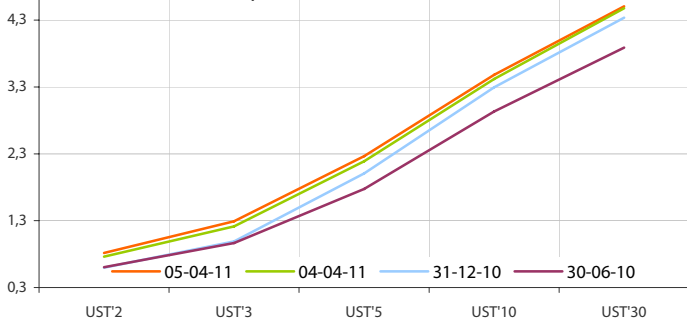
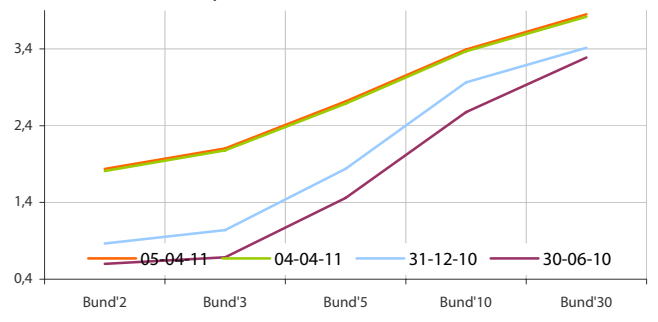
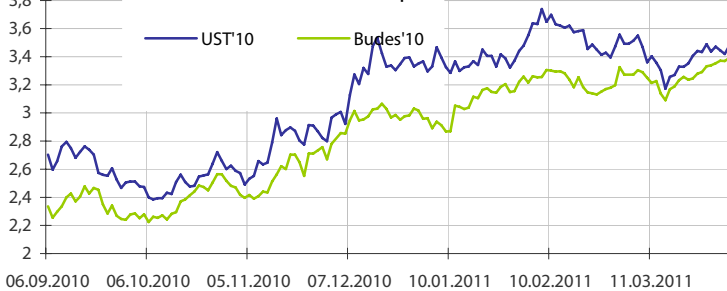
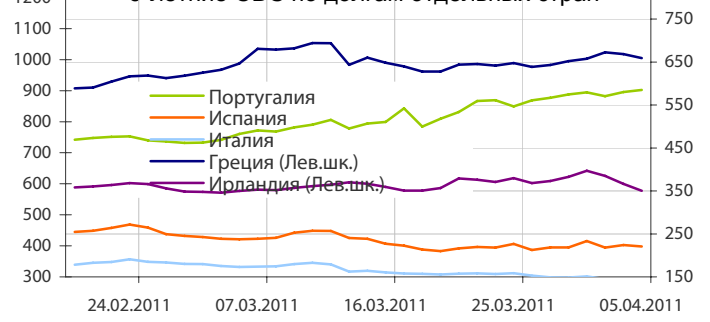
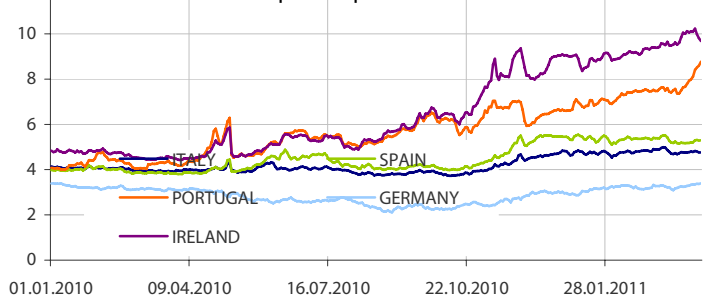
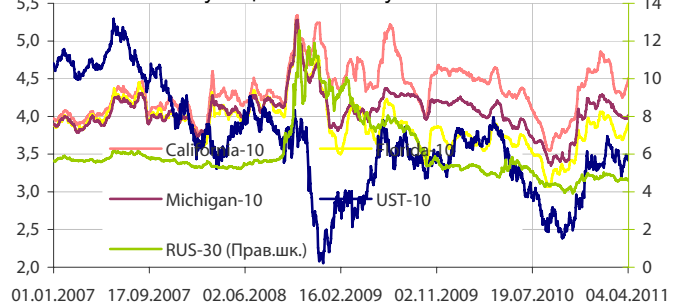


Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



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 4 апреля 2011 г.

- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: 16
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.7% м/м

вторник 5 апреля 2011 г.

- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг за март
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг за март
- 12:28 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг за март
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.6% г/г
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс деловой активности в непромышленной сфере ISM за март
- 22:00 США: Публикация протоколов заседания ФРС

среда 6 апреля 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м
- 13:00 Еврозона: Валовой внутренний продукт (вторая оценка) Прогноз: 0.3 % к/к
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 0.6 % м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго за февраль

четверг 7 апреля 2011 г.

- 06:00 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: 0.5 % м/м
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии Прогноз: 0.5 %
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1.25 %
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 23:00 США: Потребительское кредитование за февраль

пятница 8 апреля 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли Прогноз: 12.5 млрд.
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 0.6 % м/м
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.1 % г/г
- 18:00 США: Оптовые запасы за февраль

Дата	Событие
6 апр	Возврат фонду ЖКХ 5,5 млрд. руб. с депозитов банков. Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб.
7 апр	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.
8 апр	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.
12 апр	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.

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

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