

Краткий обзор валютного рынка

Среда 16 марта 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Возможно, что ожидания повышения ставок ЕЦБ завышены.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль после утренней коррекции может возобновить снижение.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Великобритания: Уровень безработицы.

Еврозона: Индекс потребительских цен.

США: Индексы ипотечного рынка.

США: Счет текущих операций за 4 кв.

США: Индекс цен производителей.

США: Количество разрешений на строительство.

США: Число начатых строительных домов.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Аукцион ОФЗ на 30 млрд. руб.

Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов.

[См. стр. 5](#)

FX	15 мар	14 мар	Изм. ден.	11 мар	Изм. нед.
USD/RUB	28,8350	28,5375	+0,297	28,7351	+0,1
EUR/RUB	40,1500	39,8549	+0,295	39,6099	+0,54
Корзина	33,9268	33,6303	+0,296	33,6288	+0,298
EUR/USD	1,3977	1,3990	-0,001	1,390	+0,007
USD/JPY	80,9300	81,6300	-0,700	81,840	-0,910
GBP/USD	1,6097	1,6174	-0,008	1,608	+0,002
CHF/USD	1,0923	1,0825	+0,01	1,076	+0,017

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
15.03.11	0,2115	0,2535	0,3090	0,4600	0,7685
14.03.11	0,2135	0,2535	0,3090	0,4610	0,7775
11.03.11	0,2155	0,2550	0,3095	0,4610	0,7800

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
15.03.11	0,6688	0,8475	1,1200	1,4313	1,8650
14.03.11	0,6900	0,8506	1,1263	1,4438	1,8888
11.03.11	0,7300	0,8505	1,1256	1,4438	1,8863

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
15.03.11	3,16	3,48	3,74	3,98	4,29
14.03.11	3,16	3,48	3,74	3,99	4,30
11.03.11	3,17	3,48	3,73	3,97	4,31

- Вчерашний день прошел под знаком укрепления так называемых защитных валют на фоне снижения аппетита к риску, поскольку сохраняющая неопределенность вокруг ситуации в Японии является основным триггером торгов. Поэтому довольно позитивные комментарии ФРС США не смогли оказать должного влияния на динамику основных валютных пар, хотя не исключено, что как раз благодаря им, такие валюты как фунт и евро смогли вернуть на американской сессии часть дневных потерь против доллара. Причиной этому стало единогласное решение Банка ничего не менять в монетарной политике. Также в ЦБ заметили, что «экономическое восстановление» встало на «более прочную основу», признав улучшение условий на рынке труда.

- **Пара EURUSD** торговалась во вторник в диапазоне 1,3855-1,4003, закрепившись к концу дня в районе 1,3977. Снижение евро вчера сопровождалось появляющимися сообщениями относительно, того что бедные страны ЕС не хотят изменений объемов их взносов в фонд спасения, что указывает на сохраняющуюся неопределенность относительно судьбы «всеобъемлющего решения».

- Кроме этого, отчет ZEW экономических исследований в Еврозоне немного разочаровывал инвесторов в результате усиления неприятия риска на рынках. Текущий индекс ситуации в Германии оказался ниже ожиданий (85,40 п.) и индекс экономических настроений снизился до 14,10 п. Тогда как этот показатель для всего региона подрос относительно предыдущего значения до 31 п.

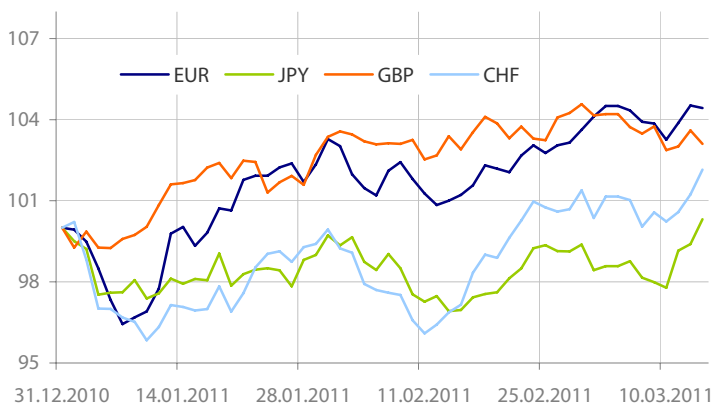
- Между тем, сегодня в Еврозоне опубликуют ИПЦ, ожидается его значение в районе 2,4% г/г. Не исключено, что если значение этого индекса окажется в рамках ожиданий, пара EURUSD может незначительно корректироваться. В то же время, начавшееся снижение EUR OIS (своп на индекс овернайт) показывает вероятность изменения монетарной политики ЕЦБ, в этом случае указывает на вероятное ослабление ожиданий повышения ставок Банком. Возможно, что это стало реакцией на трагедию в Японии, поэтому публикация данных по инфляции могут развеять

эти предположения, в случае замедления роста потребительских цен. В частности, 3-месячный OIS с конца прошлой недели снизился на 3,5% до 0,868%.

- Также относительно инфляционных рисков, то судя по динамике цен на большинство сырьевых товаров в марте, они могут понизиться, а значит заседание комментарии представителей ЕЦБ, а также и ФРС инфляционное давление действительно может иметь только краткосрочный характер. Таким образом, ожидания игроков по поводу повышения ставок могут быть преувеличены.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,3970, 1,34040, 1,4100, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3894, 1,3860, 1,3836 (20-дневная скользящая средняя), 1,3760, 1,3714. Сегодня на движение пары смогут повлиять такие события, как публикация ряда важных показателей из США и Еврозоны, в том числе индекса потребительских цен в европейском регионе, данных по американскому рынку недвижимости США и ценам производителей. Кроме этого, в среду состоится ряд выступлений официальных лиц, том числе министра финансов США Т.Гейтнера и представителей ЕС. Также обратим внимание на размещение коротких португальских бумаг на 1 млрд евро.

- Сегодня утром в Азии евро находился под давлением решения Moody's понизить рейтинг Португалия на две ступени до А3, прогноз «Негативный». Таким образом, этот уровень приведен в соответствие с рейтингом S & P, но он отстает на две ступени рейтинга Fitch выше. В целом, торги по многим валютным парам проходили в узких диапазонах с высокой волатильностью, но при этом некоторого оптимизма все же добавил рост большинства азиатских фондовых индексов (Nikkei 225 после вчерашнего 10% падения, сегодня он подпрыгнул на 6,5%). На этом фоне пары EURUSD и USDJPY двигались в диапазонах 1,3954-1,4013 и 80,69-81,17.

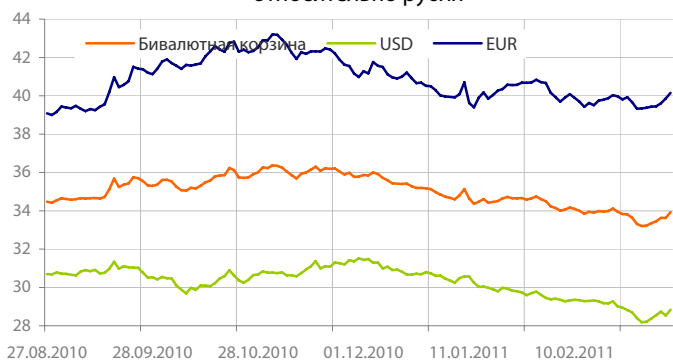
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика изменения EUR OIS


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

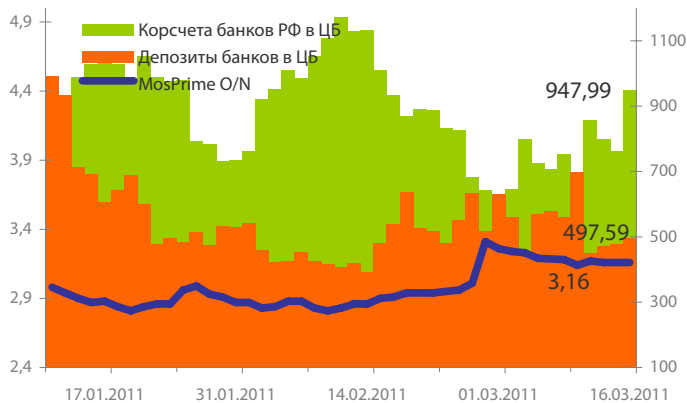
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



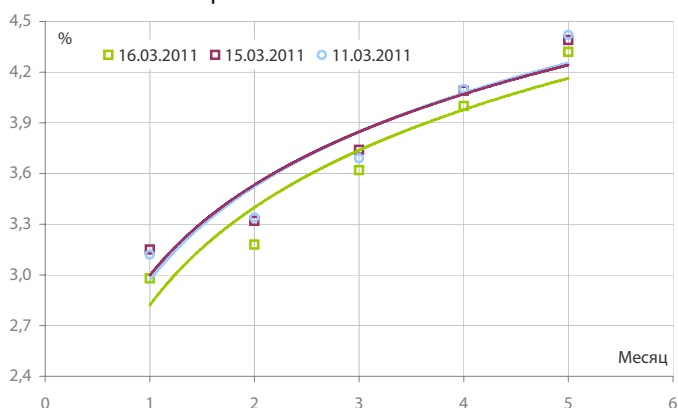
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль провел во вторник неудачную сессию вследствие массового бегства из рискованных активов, отмечавшегося на многих рынках, в том числе на нефтяном, на фоне ожиданий ухудшения ситуации в Японии. В результате, он потерял к доллару 1,03%, к евро 0,73% и бивалютной корзине 0,87%.

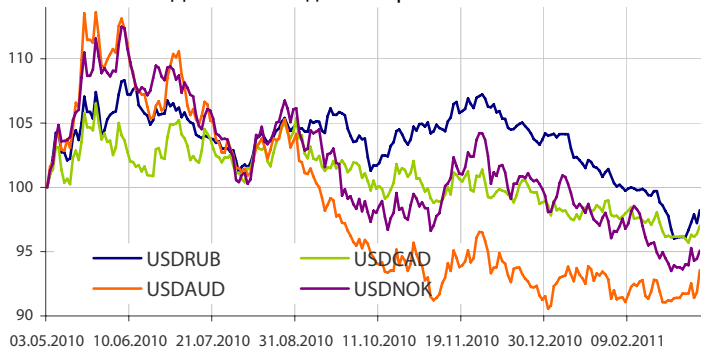
- Ситуация на денежном рынке вчера немного улучшилась, несмотря на начавшиеся налоговые выплаты, однодневные МБК основную часть дня торговались несколько ниже, чем днем ранее, но на закрытии снова консолидировались выше ставок «овернайт» ЦБ РФ (3%) в районе 3,1-3,25%. Также отметим, что ставка RUONIA по состоянию на 14 марта составила 3,09% годовых с объемом сделок на сумму 46,83 млрд. руб.

- Общая рублевая ликвидность за понедельник выросла на 204,96 млрд. руб. до 1445,578 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций выросли с 477,042 млрд. руб. до 497,591 млрд. руб., в то время как депозиты увеличились с 763,576 млрд. руб. до 947,987 млрд. руб.

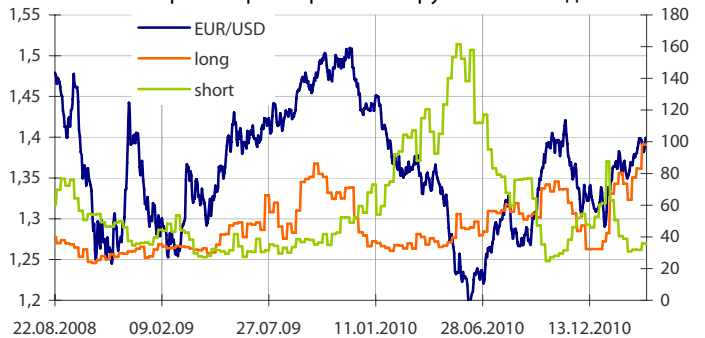
- Между тем, как мы и полагали, начавшиеся налоговые выплаты не смогли оказать вчера давления на ситуацию с ликвидностью. Поскольку встречный поток средств от погашения выпуска ОБР-15 на 584 млрд. руб. оказался значительно больше, чем их отток, связанный с расчетами по аукциону ОБР-18 (356,3 млрд. руб.) и налоговыми платежами.

- В контексте отмечавшейся сегодня утром коррекции после падения многих азиатских индексов вкуче с локальным повышением цен на нефть и на другие сырьевые товары рубль начал день с повышения против бивалютной корзины. Однако отметим, что риски ухудшения внешнего фона велики, что предполагает возобновление снижения рубля. В этом случае сильным уровнем поддержки для бивалютной корзины выступит отметка 33,78 руб., тогда как целью роста может стать уровень 34 руб. В целом же, с технической стороны, после прохождения корзиной многих уровней сопротивления для ее дальнейшего повышения открылась отметка 34,20 руб.

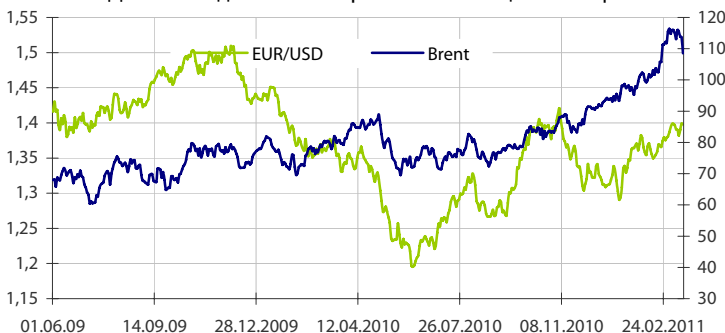
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



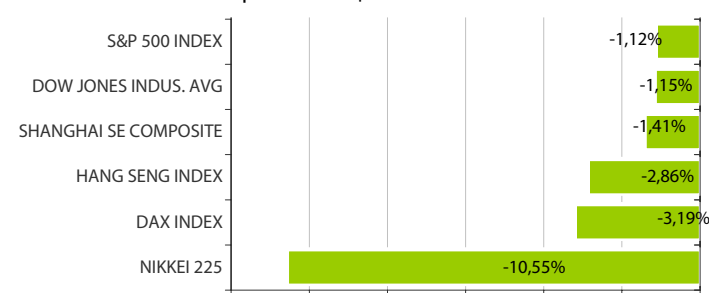
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 15/3/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



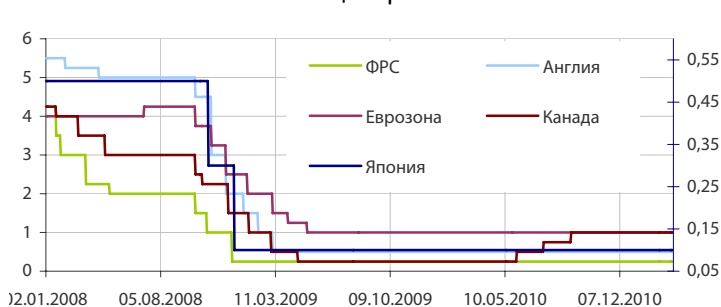
Динамика изменения индекса Baltic DRY



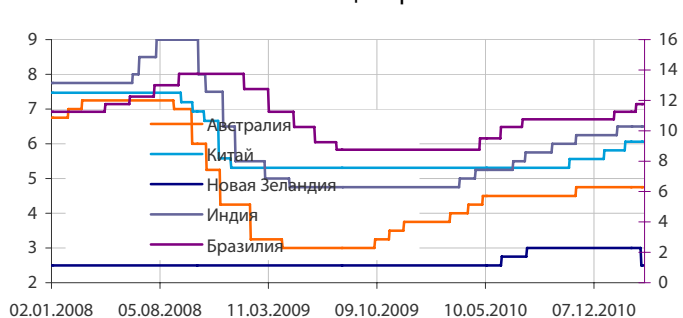
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

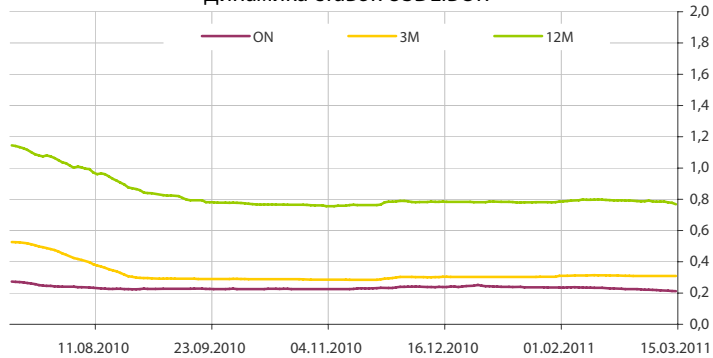
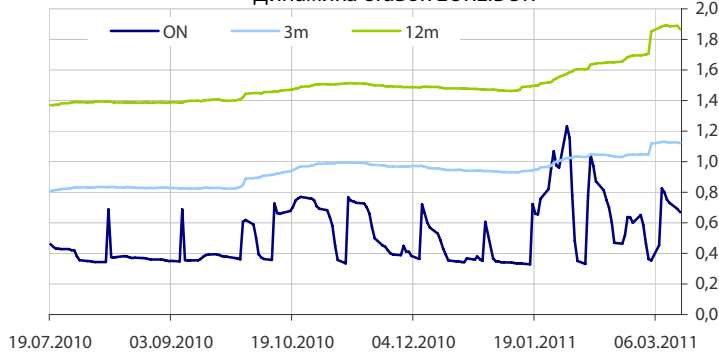
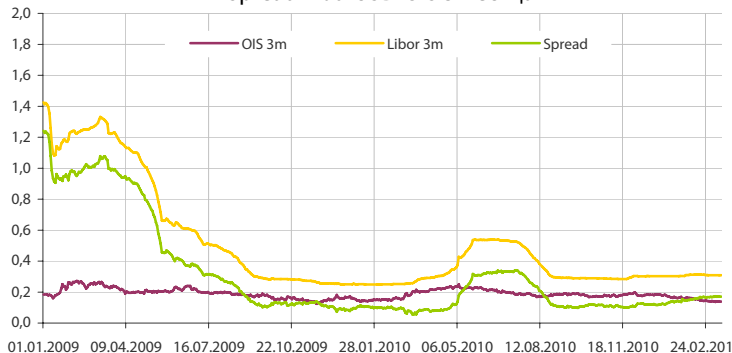
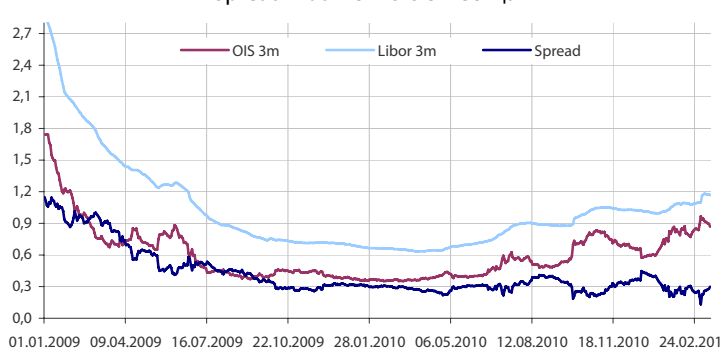
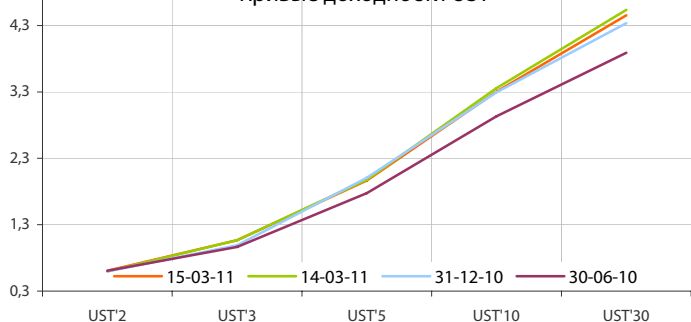
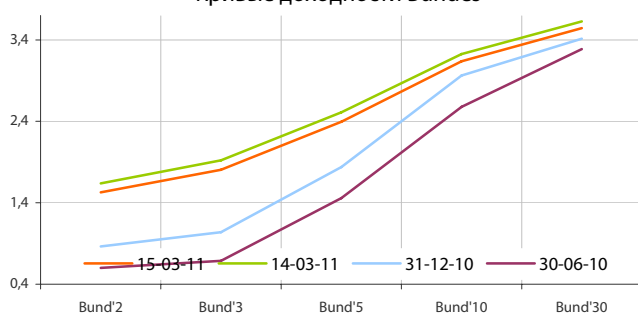
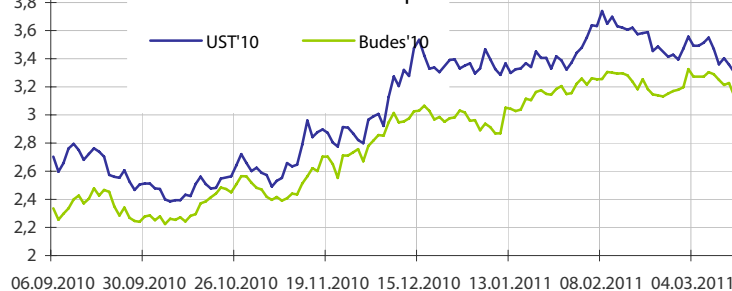


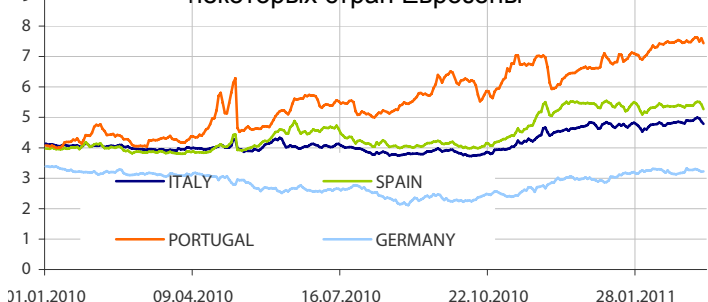
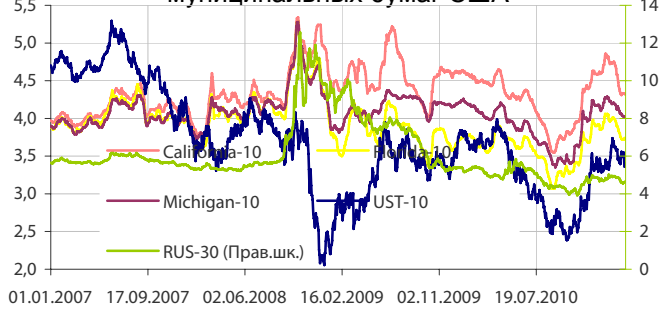
Основные ставки центральных банков



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 14 марта 2011 г.

- 07:30 Япония: Промышленное производство за янв
- 10:00 Германия: Индекс оптовых цен за фев
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство за янв

вторник 15 марта 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Уровень занятости за 4 кв
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW за мар
- 13:00 Германия: Индекс экономических ожиданий ZEW за мар
- 14:45 США: Недельный индекс сопоставимых продаж в розничных сетях
- 15:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка за мар
- 15:30 США: Экспортные/импортные цены за фев
- 15:55 США: Индекс сопоставимых продаж крупнейших розничных сетей
- 16:00 США: Притоки капитала за янв
- 16:00 США: Вложения нерезидентов в американские ценные бумаги за янв
- 17:00 США: Индекс текущего состояния и ожиданий по рынку жилья НАНВ за мар
- 21:15 США: Решение ФРС по ставке

среда 16 марта 2011 г.

- 09:30 Индия: Решение по ставкам ЦБ Индии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы за янв
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за фев
- 14:00 США: Индексы ипотечного рынка
- 15:30 США: Счет текущих операций за 4 кв
- 15:30 США: Индекс цен производителей за фев
- 15:30 США: Количество разрешений на строительство домов за фев
- 15:30 США: Число начатых строительных домов за фев

четверг 17 марта 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строит. секторе за янв
- 15:30 США: Индекс потребительских цен за фев
- 15:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:15 США: Промышленное производство за фев
- 17:00 США: Индекс опережающих индикаторов за фев
- 17:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии за мар

пятница 18 марта 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен производителей за фев
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс за янв

Дата	Событие
16 мар	Аукцион ОФЗ на 30 млрд. руб. Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов.
17 мар	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.
18 мар	Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.
21 мар	Уплата трети НДС за IV кв 2010 года. Аукцион репо ЦБР на срок 3 месяца.

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

9 мар	Данные о валютных интервенциях ЦБР в феврале (ЦБР).
10 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ со 1 по 7 мар 11г (Росстат).
11 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
14 мар	Внешняя торговля РФ за янв 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). Промпроизводство в янв-фев 11г (Росстат).
16-17 мар.	Цены производителей РФ в фев 11г (Росстат). Просрочка по зарплате на 1 мар 11г (Росстат).
16 мар	Инфляция в РФ с 9 по 14 мар 11г (Росстат).
17 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
18 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). Оперативный доклад Росстата за фев 11г (Росстат).
22-23 мар.	Занятость и безработица в РФ в фев 11г (Росстат).
23-24 мар.	Фин.результаты компаний РФ в янв 11г (Росстат).
23 мар	Инфляция в РФ с 15 по 21 мар 11г (Росстат).
24 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
25 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
28 мар	Инфляция в РФ с 22 по 28 мар 11г (Росстат).
28-31 мар.	Мониторинг Минэкономразвития за фев 11г (МЭР).
31 мар	Платежный баланс РФ за IV кв 10г (ЦБР). Внешний долг РФ за IV кв 10г (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

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

Управление клиентских операций
Кулаков Алексей Дмитриевич

Kulakovad@psbank.ru

Начальник управления

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