

Ситуация на рынке Forex.

После некоторой консолидации, которая отмечалась вчера и сегодня утром, пара EURUSD может осуществить новые попытки пройти ниже 1,3 уже в ближайшие дни.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Учитывая техническую картину рынка, Brent может попытаться вернуться в район 124 за барр., однако при растущем предложении нефти в мире и повышении курса доллара уже в ближайшее время сорт Brent может протестировать мартовский минимум — \$120,5 за барр.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Япония: Протоколы Банка Японии.
Евросоюз: Баланс внешней торговли.
Индекс потребительских цен.
США: Промышленное производство.
США: Индекс потребительских цен.
США: Мичиганский индекс настроений потребителей.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Погашение по депозитному аукциону ЦБР 16 фев.

[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.	1,3252	85,53	1,5721
	1,3185	84,83	1,5706
	1,3095	83,98	1,5681
Поддерж.	1,3055	82,23	1,5614
	1,2974	81,77	1,5600
	1,2955	81,41	1,5525

FX	15 мар	14 мар	Изм. ден.	2 мар	Изм. нед.
USD/RUB	29,3549	29,4725	-0,118	29,2750	+0,08
EUR/RUB	38,3800	38,4800	-0,100	38,6625	-0,282
Корзина	33,4162	33,5259	-0,110	33,4994	-0,083
EUR/USD	1,3101	1,3019	+0,008	1,320	-0,010
USD/JPY	83,3300	83,6300	-0,300	81,810	+1,52
GBP/USD	1,5725	1,5665	+0,006	1,584	-0,011
CHF/USD	1,0852	1,0743	+0,011	1,094	-0,009

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
15.03.12	0,1485	0,2418	0,4737	0,7425	1,0537
14.03.12	0,1467	0,2418	0,4737	0,7435	1,0567
02.03.12	0,1395	0,2428	0,4758	0,7453	1,0552

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
15.03.12	0,2636	0,3936	0,7629	1,1200	1,4829
14.03.12	0,2636	0,3993	0,7731	1,1300	1,4914
02.03.12	0,2657	0,4646	0,8611	1,2154	1,5714

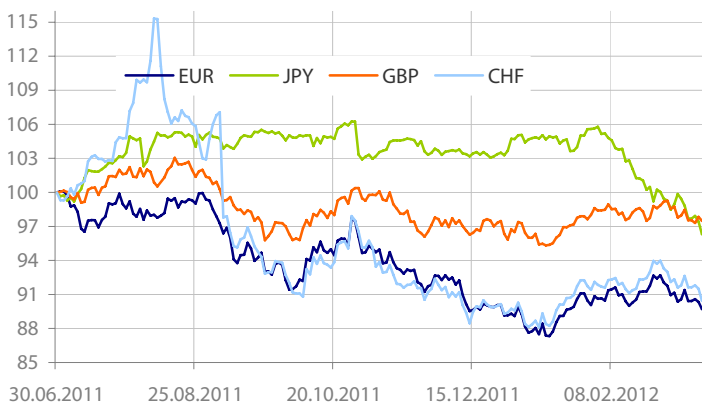
MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
15.03.12	5,05	5,75	6,22	6,76	7,03
14.03.12	5,13	5,75	6,22	6,76	7,03
02.03.12	4,78	5,70	6,22	6,78	7,03

- Американский доллар взял вчера паузу на укрепление после довольно хорошего роста, отмечавшегося в последние несколько дней недели. При этом выходящая американская статистика продолжает оказывать ему масштабную поддержку, снижая перспективы запуска новых стимулирующих программ от ФРС в текущих условиях. Хотя мы по-прежнему не исключаем, что по мере приближения завершения операции «Твист» американский регулятор может начать подавать сигналы о сроках реализации новых мер, в том числе из-за слабости рынка недвижимости и вероятного усиления нестабильности на внешних рынках. В результате индекс доллара к корзине из шести ведущих мировых валют скорректировался с максимальных отметок середины января на 0,52% — до 80,15 п. Также отмечались покупки валют азиатского региона — соответствующий индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, повысился на 0,17% до 116,78 п.

- Что касается статистики, то число первичных заявок на пособие по безработице опустилось до четырехлетних минимумов (351 тыс. обращений), продемонстрировав улучшение ситуации на рынке труда США. Однако заметим, что этот показатель подвержен влиянию сезонных факторов наравне с индикатором уровня безработицы, поэтому лучше было бы рассматривать долю занятых лиц в общей численности экономически активного населения, поскольку на этот показатель не влияет включение или исключение из структуры трудовых ресурсов того или иного количества человек. В частности, доля занятых в общей численности экономически активного населения едва ли изменилась с момента достижения минимального значения в 58,2% на конец 2009 г. и составила по итогам февраля 58,6%. Отметим, что накануне падения данного индикатора в 2008 г., его значение составляло 62,9%. Кроме того, вчера представили индексы деловой активности Нью-Йорка и Филадельфии — в марте они выросли, сообщив о подъеме деловой активности в ключевых регионах страны.

- Пара EURUSD изменялась вчера в диапазоне 1,3106-1,3004, закрепившись к концу дня у отметки 1,3101. Из новых подробностей «европейской драмы» отметим сделанное в четверг поздно вечером заявление председателя МВФ К.Лагард о том, что греческие риски по-прежнему «исключительно высоки». Но тем не менее она добавила, что Греция сделала «огромные усилия», чтобы заметно снизить дефицит бюджета. Эти комментарии сопровождали официальное утверждение выделения Греции 28 млрд. евро. Однако, как мы писали ранее, Греция еще может напомнить о себе, поскольку макроэкономическая ситуация в стране продолжает вызывать опасения — опубликованные вчера данные по рынку труда лишней раз это подтвердили (уровень безработицы достиг по итогам IV кв. 20,7%), а вновь пришедшие после предстоящих всеобщих выборов власти могут и вовсе отменить все решения нынешнего руководства страны. Дата выборов еще не определена, но, по последним слухам, они могут состояться либо в апреле, либо в мае.

- Что касается динамики евро, то ему удалось отскочить в паре с долларом от 1,3, важной психологической отметки, в том числе благодаря техническим факторам и комментариям члена Управляющего совета ЕЦБ Э.Новотны, который заявил, что ЕЦБ работает над стратегией выхода из текущей монетарной политики. Хотя,

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

как мы полагаем, эти комментарии были направлены на утешение инвесторов, озабоченных возможной опасностью, которую несет в себе последний выброс ликвидности в рынок от ЕЦБ. Таким образом, после некоторой консолидации, которая отмечалась вчера и сегодня утром, пара EURUSD может осуществить новые попытки пройти ниже 1,3 уже в ближайшие дни.

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3095 (50-дневная скользящая средняя), 1,3185, 1,3252 (100-дневная скользящая средняя), 1,3322, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3055, 1,3010, 1,2974, 1,2955. Сегодня инвесторы будут ожидать выступлений премьер-министра Италии М.Монти, канцлера Германии А.Меркель и главы ФРБ Чикаго Ч.Эванса. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне выйдут цифры по торговому балансу для всего региона и отдельно по странам. Позже в США представят индексы потребительских цен, показатели промышленного производства и индекс Университета Мичигана.

- Между тем к моменту написания обзора вышли показатели торгового баланса еврозоны. Как следует из отчета Евростата, по первой оценке дефицит торгов баланса составил в январе 2012 г. 7,6 млрд. евро, по сравнению с -16,1 млрд. евро в январе 2011 г. Напомним, что в декабре 2012 г. профицит торгового баланса составлял 9,1 млрд. евро. В январе 2012 г. по сравнению с декабрем 2011 г. с учетом сезонных колебаний экспорт вырос на 1,3%, а импорт — на 2,4%.

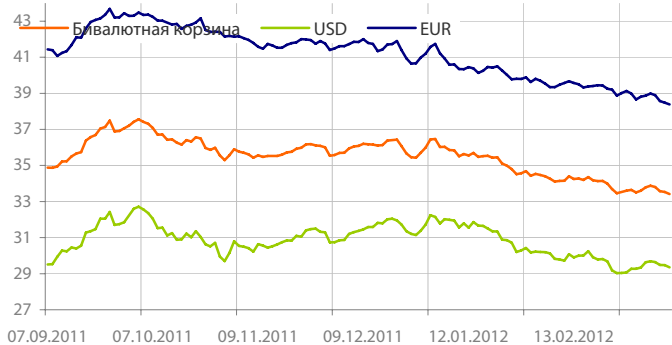
- Пара EURCHF изменялась вчера в диапазоне 1,21394-1,20663, закрепившись к концу дня у отметки 1,20727. Вчера Швейцарский национальный банк принял решение сохранить свою политику без изменений, в результате чего пара EURCHF вновь опустилась ниже 1,21. Регулятор пересмотрел свой экономический прогноз роста на 2012 г. с 0,5% до 1%, но также понизил прогноз по динамике потребительских цен до -0,6%. В Банке предупредили, что он по-прежнему готов покупать в «неограниченном объеме» иностранную валюту для того, чтобы сдержать рост курса франка, в первую очередь — в паре с евро. Однако отметим, что в свете снижения вероятности запуска ФРС новых стимулирующих программ в ближайшее время франк может продолжить сдавать свои позиции доллару.

- На сегодняшних торгах в Азии отмечалась разнонаправленная динамика фондовых индексов. С одной стороны, китайский рынок рос в рамках коррекции после 2-дневного падения (Shanghai comp. прибавил 1,3%), Nikkei 225 в свете локального снижения иены рос лишь на 0,6%, в то время как Hang Seng терял около 0,6%. При этом доллар США получил новый импульс к росту после комментариев Президента ФРБ Ричмонда Д.Лэкера, который заявил, что в свете инфляционных рисков и ускорения экономического роста ФРС может повысить ставки уже в следующем году. Таким образом, он противоречит последнему заявлению ФРС по итогам заседания касательно удержания ставок в районе минимальных отметок по крайней мере до 2014 г. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3107-1,3068 и 83,60-83,29.

Движение пары EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

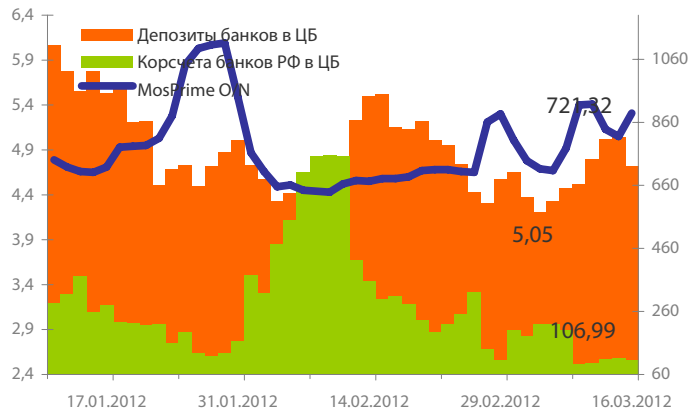
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



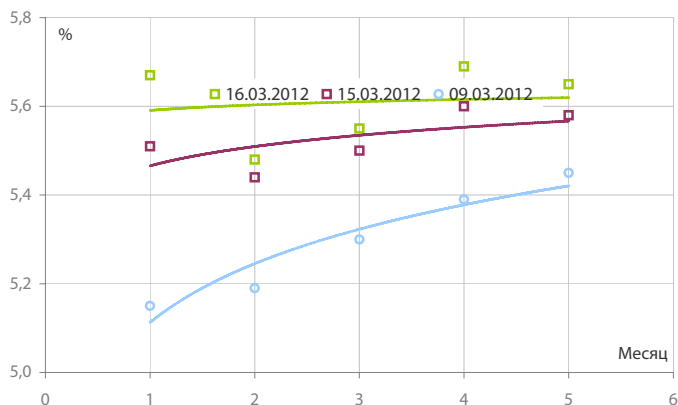
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



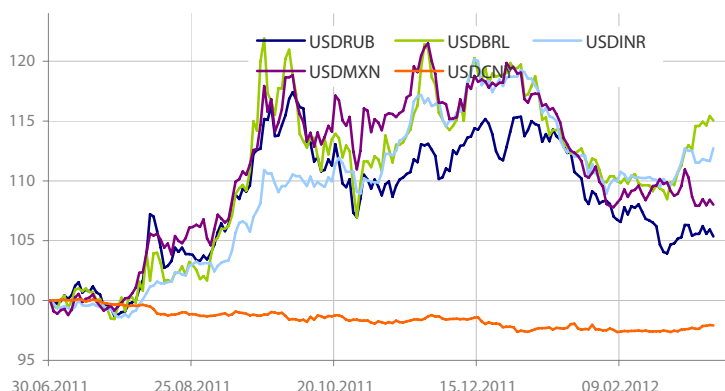
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)

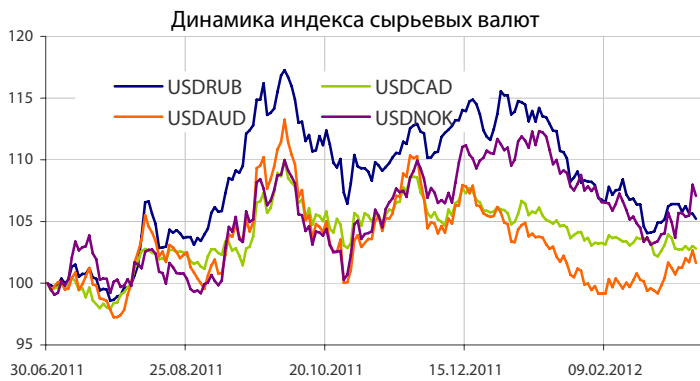


- Что касается динамики рубля, то в соответствии с нашими прогнозами налоговые платежи смогут сдержать рубль от снижения в паре с долларом, единственно, мы не ожидали, что паре USDRUB удастся покинуть сформировавшийся за последние дни диапазон торгов 29,40-29,78 руб. Однако учитывая сохранение рисков продолжения нисходящей динамики пары EURUSD и цен на нефть, доллар все же может наверстать упущенное и укрепиться против рубля. Что касается технической картины, то после вчерашнего движения вниз пары USDRUB важной поддержкой выступает уровень 29,29 руб., в то время как сопротивление лежит в районе 29,47 руб.

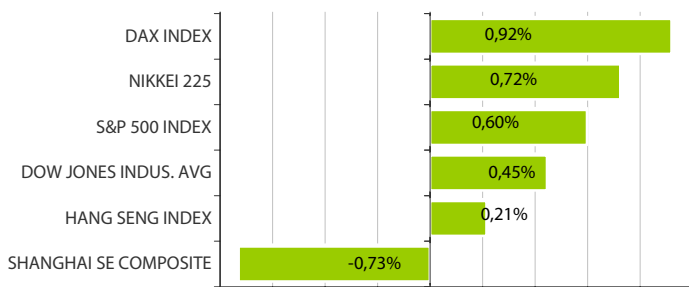
- В свете начавшегося вчера налогового периода ставки денежного рынка приостановили свое снижение. В частности, ставки МБК «овернайт» держатся сегодня около 5-5,5%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляет примерно 5,25-5,5%.

- Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 96,903 млрд. руб. — до 828,308 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 813,341 до 721,323 млрд. руб., а депозиты сократились с 111,87 до 106,985 млрд. руб.

- Между тем цены на нефть вчера после слухов о возможной расконсервации стратегических запасов нефти США и Великобритании значительно понизились, пробив первый важный уровень поддержки и опустившись по Brent в район уровня \$120,97 за барр., лежащего около линии восходящего тренда, берущего начало в январе текущего года. Однако, как мы писали ранее, по рынку «черного золота» может пройти фиксация прибыли накануне экспирации ближайших контрактов на североморскую нефть, что и произошло, а слухи о возможных шагах США и Великобритании лишь дали возможность осуществить это. В то же время, учитывая техническую картину рынка, Brent может попытаться вернуться в район 124 за барр., однако при растущем предложении нефти в мире и повышении курса доллара уже в ближайшее время сорт Brent может протестировать мартовский минимум — \$120,5 за барр.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 15/3/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



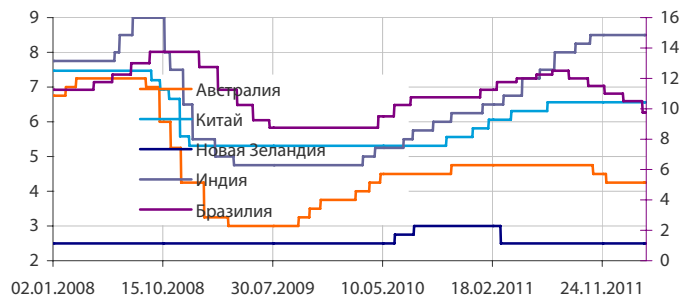
Динамика изменения индекса VIX



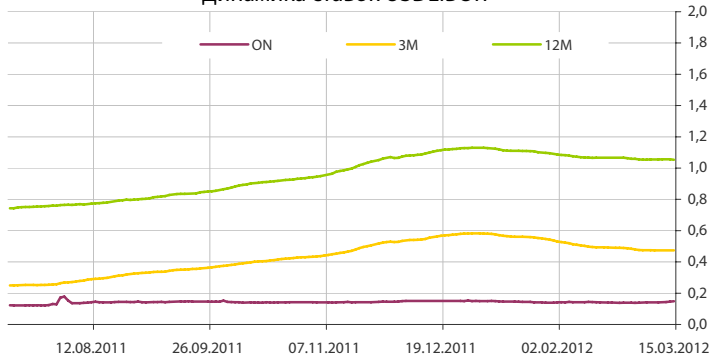
Основные ставки центральных банков



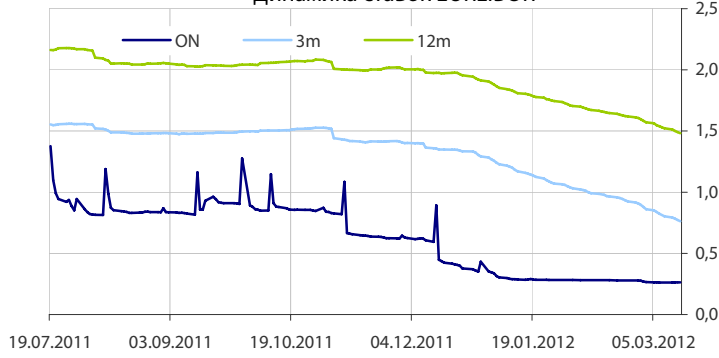
Основные ставки центральных банков



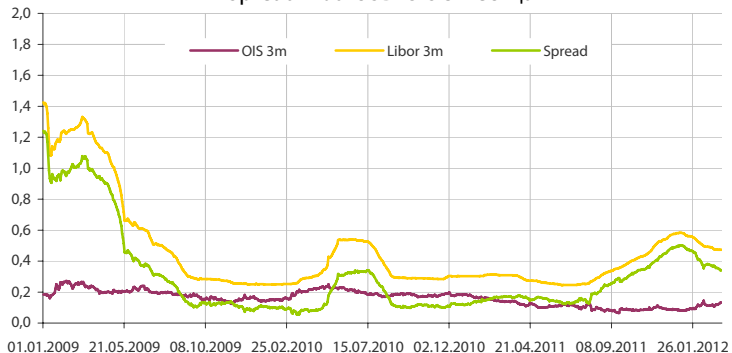
Динамика ставок USDLIBOR



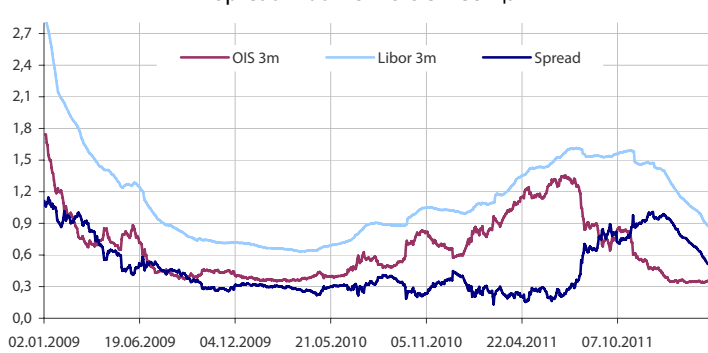
Динамика ставок EURLIBOR



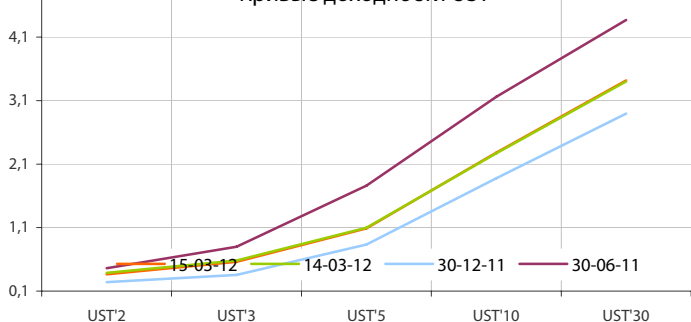
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



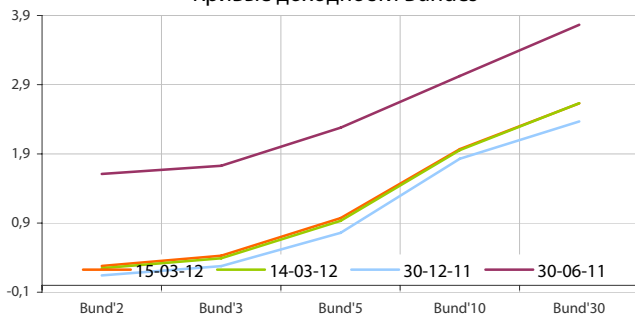
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



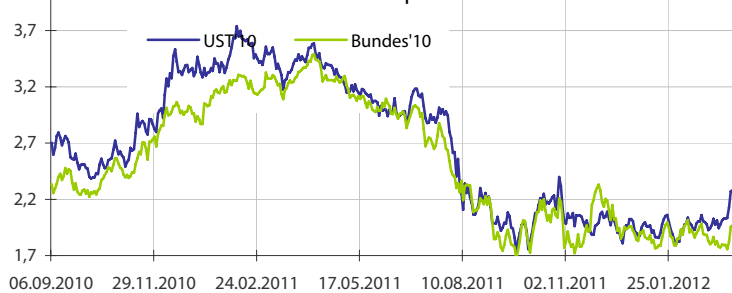
Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



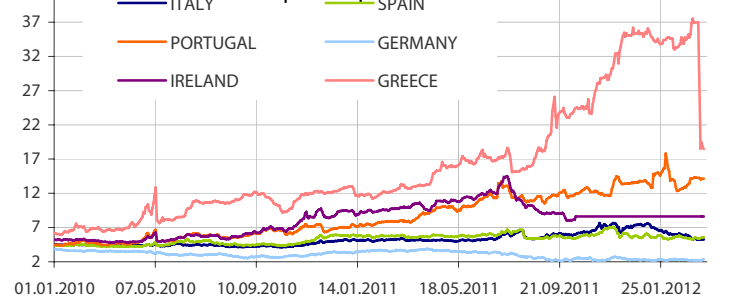
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



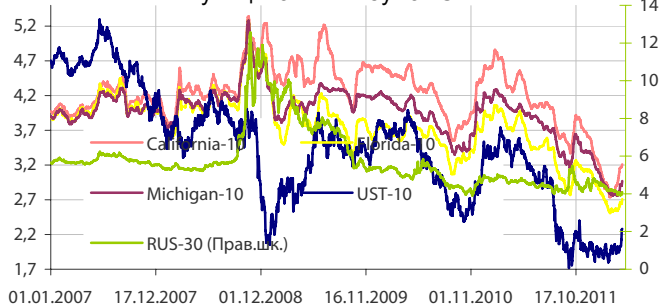
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 12 марта 2012 г.

- 13:00 Италия: Динамика ВВП
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -\$229 млрд.

вторник 13 марта 2012 г.

- 03:50 Япония: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 0.4
- 13:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 14:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 42.5
- 14:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 10
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Драги
- 16:30 США: Розничные продажи Прогноз: 1% м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний Прогноз: 0.5% м/м
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 19:56 Еврозона: Встреча ЭКОФИН
- 22:15 США: Решение по ставке ФРС США

среда 14 марта 2012 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 09:00 Япония: Ежемесячный отчет Банка Японии
- 13:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 8.4%
- 14:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 0.5% м/м
- 14:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.5% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Платежный баланс Прогноз: -114.1 млрд.
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.2% м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.6% м/м
- 18:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке

четверг 15 марта 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ Прогноз: -
- 14:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:00 США: Чистый объем покупок долгосрочных ЦБ США
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии

пятница 16 марта 2012 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 14:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: -9 млрд.
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:15 США: Промышленное производство
- 17:55 США: Мичиганский индекс настроений потребителей Прогноз: 75.3

Дата	Событие
16 мар	Погашение по депозитному аукциону ЦБР 16 фев.
17 мар	Аукцион прямого репо на срок 3 месяца.
20 мар	Уплата трети НДС за IV кв 2011 года. Ломбардный аукцион на срок 1 неделя.

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

13 мар	Внешняя торговля РФ в янв 12г (ЦБР).
14 мар	Инфляция в РФ с 6 по 12 мар 12г (Росстат).
15 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
16 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-19 мар	Промышленное производство в РФ в фев 12г (Росстат). Цены производителей в РФ в фев 12г (Росстат).
19-21 мар	Оперативный доклад Росстата за фев 12г.
21 мар	Инфляция в РФ с 13 по 19 мар 12г (Росстат).

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

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

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

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	77-47-77
---	--------------------------------------	----------

Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
--	---------------------------	----------

Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
---	---------------------------------------	----------

Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33
---	---------------------------------------	----------

Аналитическое управление

Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75
--	---------------------------	----------

Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
---	-------------	----------

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
---	-----------------	----------

Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
---	-----------------	----------

Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
---	-----------------	----------

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
--	----------------------	---

Хмелевский Иван Александрович 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
--	----------------------	---

Федосенко Петр Николаевич 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
---	----------------------	---

Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	ICQ 329-060-072 Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
---	---------	---

Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Треjder	ICQ 119-770-099 Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
---	---------	---

Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
---	---------	--

Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
--	---------	--

Урумов Тамерлан Таймуразович 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.