

Ситуация на рынке Forex.

В свете комментариев американских монетарных политиков доллар США сдал вчера 0,3-0,5% практически по всем своим конкурентам, за исключением бразильского реала, который ослаб на 1,15% против «американца» из-за ожидания инвесторами новых шагов со стороны правительства Бразилии, направленных на сдерживание роста национальной валюты.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB станет сегодня отметка 29,13 руб., в то время как сопротивление будет лежать в районе 29,36 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Индекс цен производителей.
Великобритания: Индекс потребительских цен.
Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности.
США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC.
США: Число выданных разрешений на строительство.
США: Число закладок новых домов.
США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook.
США: Выступление главы ФРС Бернанке.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата трети НДС за IV кв 2011 года.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	1 m	3 m
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
	1,3266	84,83	1,5936
	1,3203	83,98	1,5911
Поддерж.	1,3185	82,23	1,5868
	1,3127	81,77	1,5814
	1,3055	81,41	1,5703

FX	19 мар	16 мар	Изм. ден.	2 мар	Изм. нед.
USD/RUB	29,2045	29,2816	-0,077	29,2750	-0,070
EUR/RUB	38,5550	38,5727	-0,018	38,6625	-0,108
Корзина	33,4122	33,4626	-0,050	33,4994	-0,087
EUR/USD	1,3242	1,3175	+0,007	1,320	+0,004
USD/JPY	83,4000	83,4400	-0,040	81,810	+1,59
GBP/USD	1,5903	1,5844	+0,006	1,584	+0,007
CHF/USD	1,0979	1,0922	+0,006	1,094	+0,004

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
19.03.12	0,1490	0,2418	0,4737	0,7399	1,0531
16.03.12	0,1485	0,2418	0,4737	0,7409	1,0531
02.03.12	0,1395	0,2428	0,4758	0,7453	1,0552

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
19.03.12	0,2636	0,3836	0,7429	1,0993	1,4614
16.03.12	0,2636	0,3893	0,7529	1,1100	1,4721
02.03.12	0,2657	0,4646	0,8611	1,2154	1,5714

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
19.03.12	5,51	5,79	6,25	6,75	7,05
16.03.12	5,31	5,75	6,23	6,74	7,05
02.03.12	4,78	5,70	6,22	6,78	7,03

- В свете комментариев американских монетарных политиков доллар США сдал вчера 0,3-0,5% практически по всем своим конкурентам, за исключением бразильского реала, который ослаб на 1,15% против «американца» из-за ожидания инвесторами новых шагов со стороны правительства Бразилии, направленных на сдерживание роста национальной валюты.

- **Пара USDBRL** изменялась вчера в диапазоне 1,8044-1,8219, закрепившись к концу дня у отметки 1,8207. Давление на бразильскую валюту оказали появившиеся в конце прошлой недели комментарии Президента Бразилии Дилма Руссеффа и министра финансов Гвидо Мантега, которые пообещали увеличить регулятивные меры по сдерживанию притока краткосрочного капитала в страну. В результате словесные интервенции вкупе с мартовским снижением Центробанком страны ставки на 75 б.п. (до 9,75%) крайне негативно отразились на позициях национальной валюты, которая вчера обновила годовые минимумы против доллара. Заметим, что при сохранении политики ЦБ Бразилии с учетом повсеместного укрепления доллара США, пара USDBRL может подняться до 1,84 и выше.

- Что касается выступлений членов ФРС США. Так, президент ФРБ Нью-Йорка У.Дадли отметил, что ФРС еще не выработала окончательное решение о проведении третьего раунда количественного смягчения (QE3). При этом само проведение QE3 по-прежнему не исключается. Более того, появившиеся в последнее время спекуляции касательно поисков Банком способов стерилизации ликвидности на рынках от прошлых QE были опровергнуты главой ФРБ Далласа Р.Фишером. Таким образом, последние комментарии лишней раз поддержали нашу идею относительно того, что регулятор все же решится на новые шаги по поддержке экономического роста. Предпосылками этого может выступить как растущая доходность казначейских бумаг (доходность 10-леток повысилась вчера до максимумов с октября 2011 г. — 2,377%) и сохранение негативных тенденций на рынке недвижимости, так и риски, которые в себе несут долговые проблемы Европы.

- Кроме того, мы связываем вчерашнее снижение американской валюты, в первую очередь в паре с евро, с экспирацией на Чикагской бирже ближайших фьючерсных контрактов на пару EURUSD, что спровоцировало закрытие коротких позиций на пару на прошлой неделе и оказало ей некоторую поддержку на спот-рынке. Отметим, что последний отчет CFTC сообщил о снижении за неделю, завершившуюся 13 марта, коротких позиций на пару, открытых крупными спекулянтами на срочном рынке, на 10%, доведя их до минимумов этого года — 139 661 контракт.

- **Пара EURUSD** изменялась вчера в диапазоне 1,3142-1,3266, закрепившись к концу дня у отметки 1,3242. Ко всем прочему евро мог расти из-за перераспределения денежных потоков в рамках сделок M&A. Так, вчера стало известно о достижении договоренности американской логистической компании UPS (United Parcel Service Inc.) о покупке нидерландской TNT Express, которая является второй по величине компанией экспресс-доставки грузов в Европе после DHL. Сумма сделки составит 5,16 млрд. евро.

- Что касается европейских событий, то Международная ассоциация по свопам и деривативам (ISDA) в понедельник провела аукцион, установивший размер выплат кредиторам Греции, которые застраховали свои инвестиции. В итоге инвесторы получают 2,5 млрд. евро. Отметим, что факт проведения аукциона уже является позитивом для рынков и возвращает уверенность в финансовый инструмент CDS.

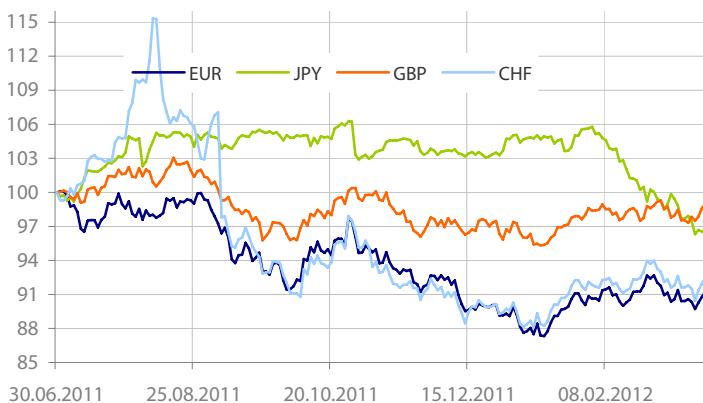
- Однако заметим, что несмотря на то, что Греции удалось избежать неуправляемого дефолта, неопределенность касательно этой страны сохраняется, и, более того, пока не ясно, как отразились последние списания греческой задолженности на финансовых показателях банков. Более того, как упоминалось во вчерашнем докладе МВФ, в случае, если Греция не сможет достичь поставленных перед ней целей, ей потребуются новые денежные вливания. Отметим вчерашний доклад греческого ЦБ, в котором также отмечалось, что стране необходимо строго выполнять план Тройки. Также в отчете сообщалось, что экономика страны может сократиться в этом году на 4,5%, а уровень безработицы превысит 19% рубеж. Помимо этого, Греции еще предстоит пройти всеобщие выборы, которые намечены на конец апреля – начало мая.

- Подведем итог: вчерашний рост пары EURUSD обусловлен временными факторами, которые вряд ли смогут изменить настроения инвесторов относительно европейской валюты, а значит, ее снижение сегодня может возобновиться по направлению к февральским минимумам — 1,2974.

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3203 (100-дневная скользящая средняя), 1,3266, 1,3322, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3185, 1,3127 (50-дневная скользящая средняя), 1,3055, 1,2974. Сегодня инвесторы будут ожидать итогов многочисленных выступлений, намеченных по обе стороны Атлантики. В Европе состоятся выступления премьер-министра Италии М.Монти, председателя Еврокомиссии Жозе Мануэля Баррозу, также Базельский комитет по банковскому надзору рассмотрит возможность ужесточения требований к кредитным организациям. При этом в США выступит глава ФРС Б.Бернанке, который продолжит череду выступлений представителей американского ЦБ, намеченных на текущую неделю, также министр финансов Т.Гайтнер выступит с докладом на тему международной финансовой системы. Что касается макроэкономического календаря, то в Великобритании уже представили данные по потребительским ценам, которые выросли на 0,8% м/м (на 3,7% г/г) в феврале, это снижает вероятность увеличения Банком Англии объемов выкупа активов с рынка, что может удержать фунт от более существенных потерь в свете глобального роста доллара. Позже в США представят цифры по рынку недвижимости.

- На сегодняшних торгах в Азии отмечались негативные тенденции, в то время как рынки Японии в связи с национальным праздником (Днем весеннего равноденствия) были закрыты, а рынки КНР вновь оказались в лидерах снижения (Shanghai comp. снижался на 1,38%), из-за усиления опасения экономического спада в стране. Так, после ряда негативных данных и комментариев китайских государственных аналитиков относительно ситуации на рынке недвижимости, глава BHP Billiton Ян Эшби отметил, что рост производства в КНР замедляется, а потребление железной руды снижается.

- **Пара AUDUSD** изменялась сегодня утром в диапазоне 1,0626-1,0551, опустившись после локальной коррекции, отмечавшееся днем ранее, против доллара на 0,66% в свете ряда сообщений касательно КНР. Не смогли при этом помочь австралийскому доллару и опубликованные «минутки» с последнего заседания ЦБ Австралии, где сообщалось, что текущий уровень ставок соответствует нынешней макроэкономической ситуации в стране. Однако комментарии главы ВНР и риски спада китайской экономики могут изменить мнение австралийского регулятора и подтолкнуть его к снижению ставок, а значит, ослабление национальной валюты продолжится вплоть до минимума текущего года — 1,01.

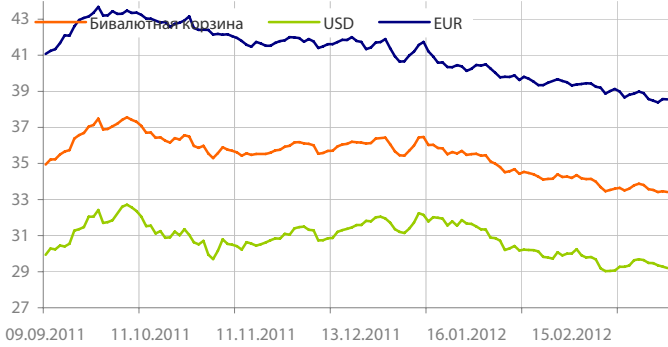
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Движение пары EURUSD на недельном графике


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

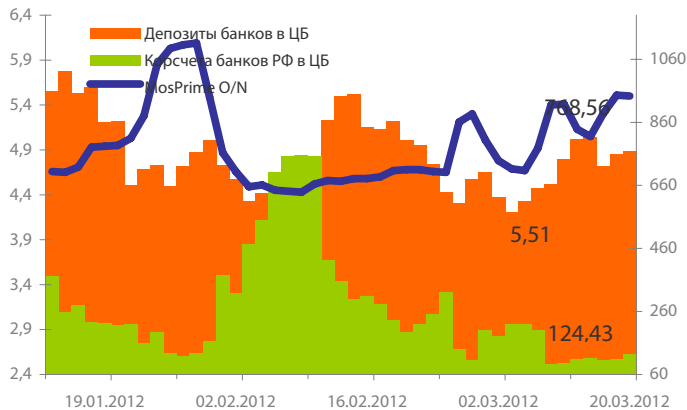
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



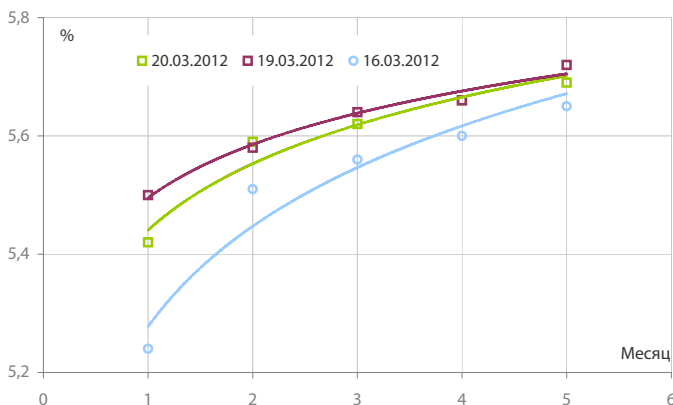
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



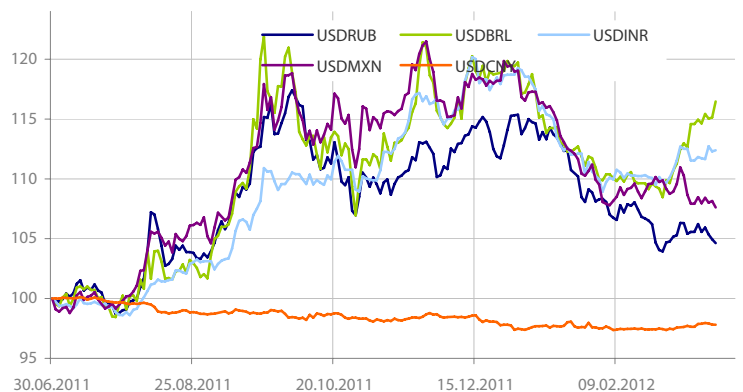
Индикаторы рублевой ликвидности



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, в том числе и в негативном ключе. Однако сложная ситуация на денежном рынке, сложившаяся в свете продолжения налогового периода, продолжает сдерживать рубль от снижения, в первую очередь — в паре с долларом. Более того, если учесть последние шаги ряда Центробанков развивающихся стран, в том числе и Бразилии, тренд на укрепление региональных валют завершился, а значит, как бразильский реал или индийская рупия, рубль также может возобновить снижение. С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB станет сегодня отметка 29,13 руб., в то время как сопротивление будет лежать в районе 29,36 руб.

- В свете начавшегося на прошлой неделе налогового периода, а также незначительных встречных денежных поступлений ставки денежного рынка повысились накануне до отметок начала года. В частности, ставки МБК «овернайт» поднимались сегодня утром до 5,75%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляла около 5,75-6%.

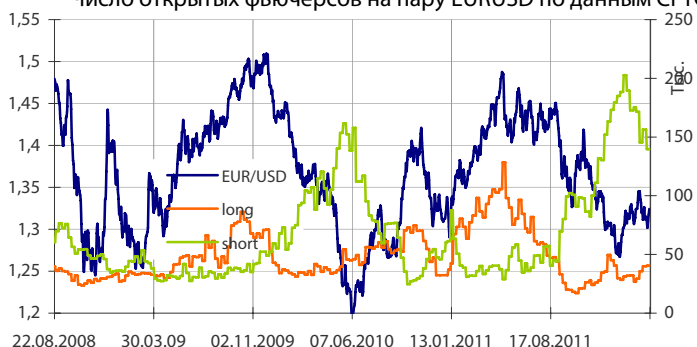
- В то же время давление на ставки может несколько ослабнуть после сегодняшних решений ЦБ РФ. В частности, Банк во вторник увеличил лимит предоставления средств на однодневных аукционах прямого РЕПО на 130 млрд. руб. до 220 млрд. руб. Минимальная ставка аукционов однодневных РЕПО — 5,25%. Также во вторник пройдет аукцион недельного РЕПО с лимитом в 450 млрд. руб., минимальная ставка — 5,25%.

- Общая рублевая ликвидность подросла за понедельник на 23,886 млрд. руб. — до 892,986 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 759,524 до 768,56 млрд. руб., а депозиты выросли с 109,576 до 124,426 млрд. руб.

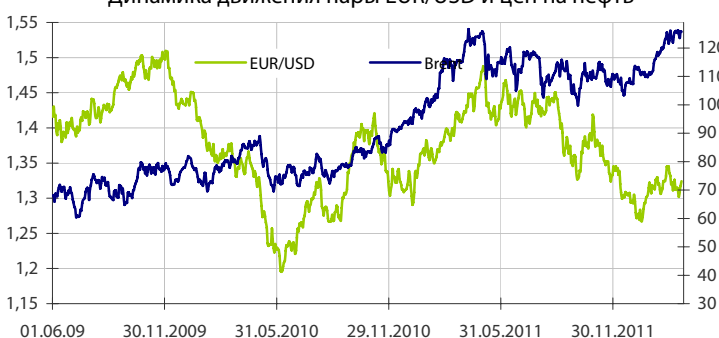
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



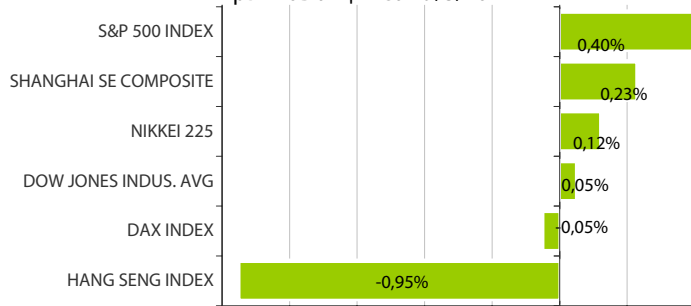
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 19/3/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



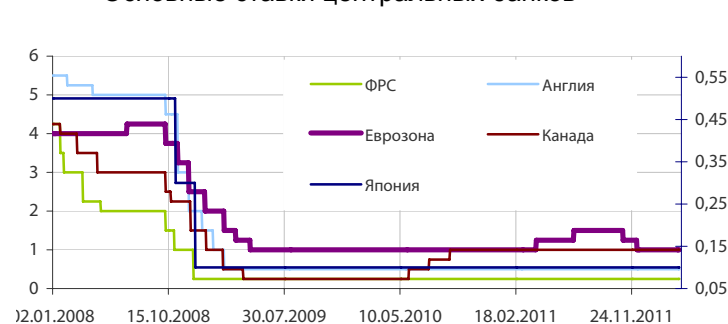
Динамика изменения индекса Baltic DRY



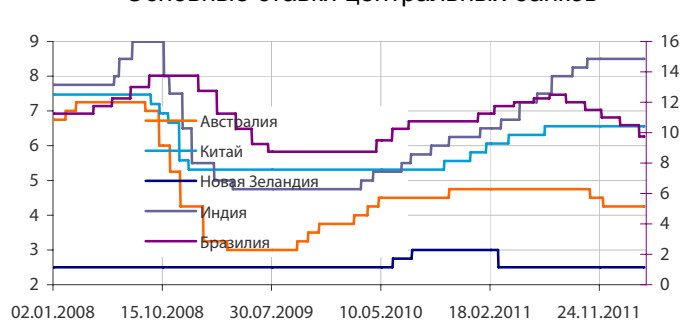
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



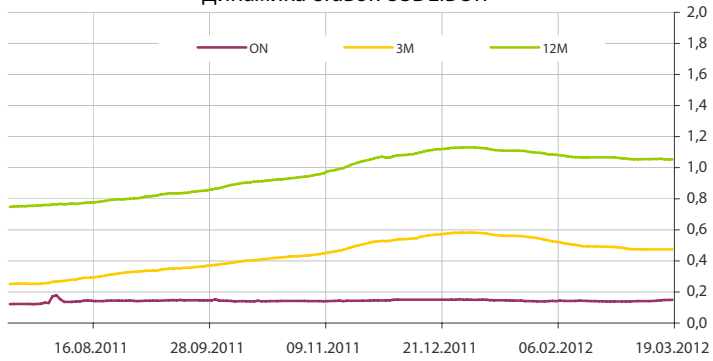
Основные ставки центральных банков



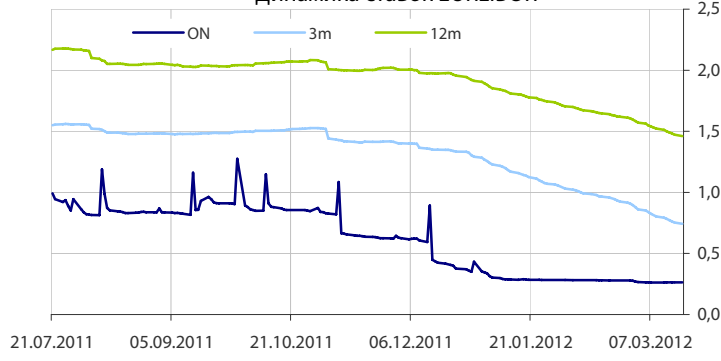
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

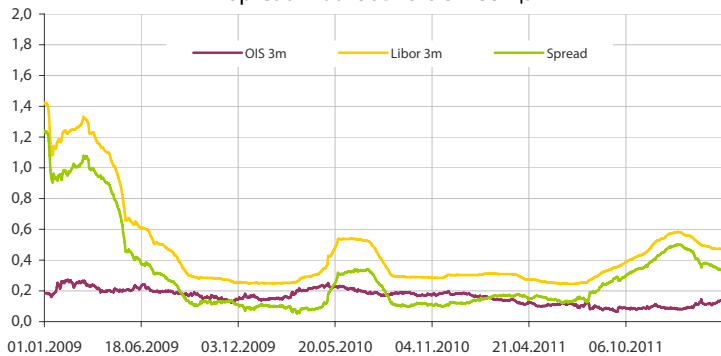
Динамика ставок USDLIBOR



Динамика ставок EURLIBOR



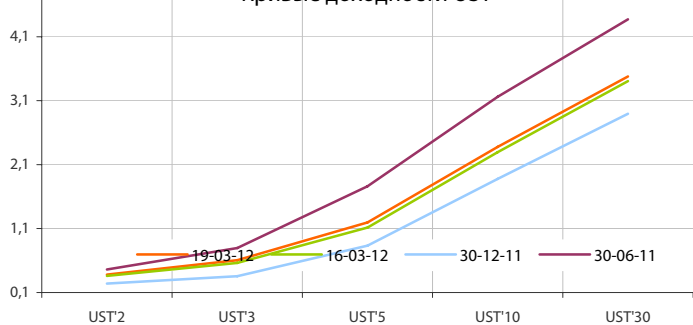
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



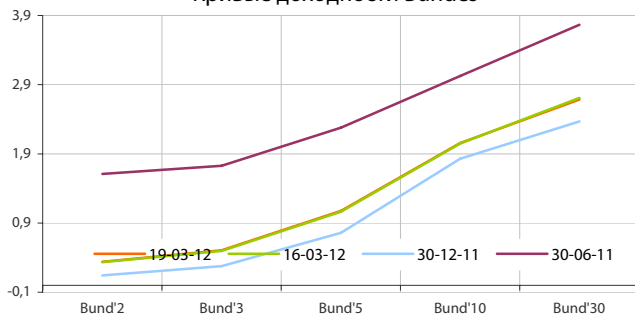
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



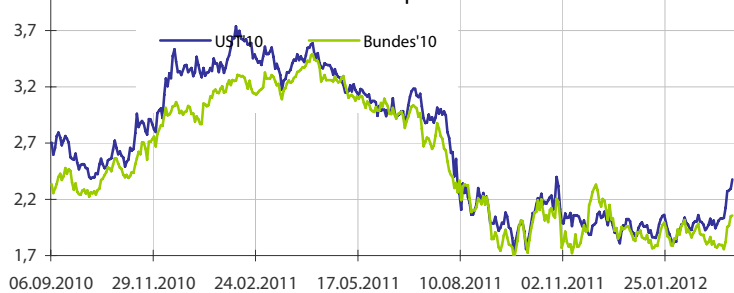
Кривые доходности UST



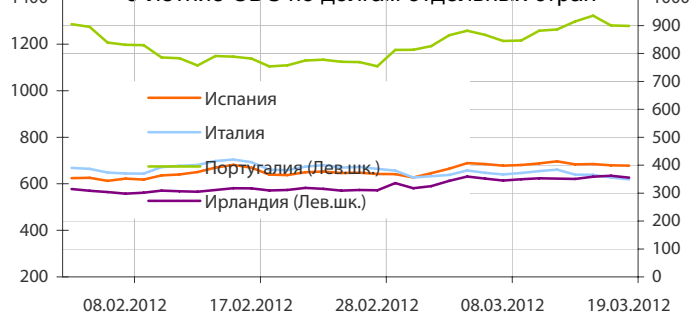
Кривые доходности Bundes



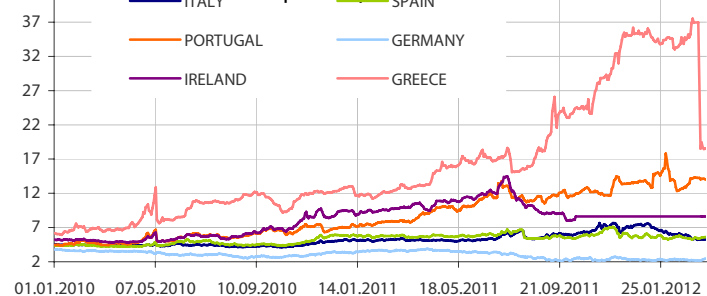
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



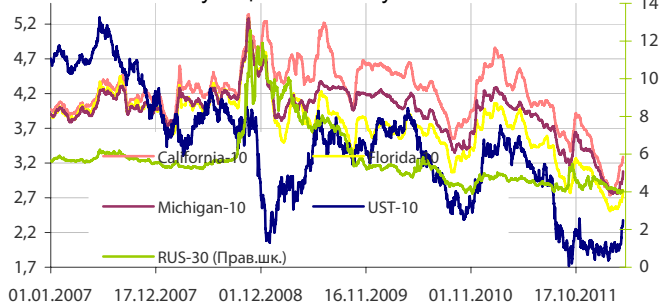
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 19 марта 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Платежный баланс
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 30

вторник 20 марта 2012 г.

- 11:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 0.5% м/м
- 13:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.5% м/м
- 15:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -6
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.68 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.697 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

среда 21 марта 2012 г.

- 13:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 13:30 Великобритания: Заимствования госсектора
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.61 млн.

четверг 22 марта 2012 г.

- 06:30 Китай: Индекс деловой активности в производственном секторе от HSBC
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг НТС Прогноз: 53
- 12:28 Германия: Индекс деловой активности в промышленности НТС Прогноз: 51
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 13:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.4% м/м
- 14:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -2.1% м/м
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Индекс цен на жилье
- 18:00 США: Индекс опережающих индикаторов
- 19:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 20:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Драги
- 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

пятница 23 марта 2012 г.

- 11:45 Франция: Индикатор делового климата
- 14:00 Великобритания: Потребительское доверие
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

Дата	Событие
19 мар	Аукцион прямого репо на срок 3 месяца.
20 мар	Уплата трети НДС за IV кв 2011 года. Ломбардный аукцион на срок 1 неделя.
21 мар	Аукцион ОФЗ 26205, объем - 35,20 млрд. руб. Возврат Минфину с депозитов 67,4 млрд. руб. (22 фев под 6,01%). Исполнение 2-й части репо 13 мар, 19 дек (156,8 млрд. руб.).

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

Трейдер

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

Трейдер

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

Трейдер

 Прямой: +7 (495) 705-90-96
 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58

Жариков Евгений Юрьевич

zharikov@psbank.ru

Трейдер

 Прямой: +7 (495) 705-90-96
 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35

Урумов Тамерлан Таймуразович

urumov@psbank.ru

Трейдер

 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.