

### Ситуация на рынке Forex.

Отчет Markit, сообщивший о падении консолидированного индекса активности PMI для еврозоны в марте с 49,3 до 3-месячного минимума в 48,7 п., поддержал наши предположения о том, что регион продолжает находиться на грани рецессии.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Напомним, в начале недели мы предположили, что пара повысится до 29,65 руб., учитывая нынешнее положение вещей, мы сохраняем наши ожидания.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Китай: PMI для производственного сектора от HSBC.

Еврозона: Индексы деловой активности.

Великобритания: Розничные продажи.

Еврозона: Заказы в промышленности.

США: Заявки на пособие по безработице.

США: Индекс цен на жилье.

США: Индекс опережающих индикаторов

Еврозона: Потребительское доверие

Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Драги.

США: Выступление главы ФРС Бернанке.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

ОФЗ 26204, купон 2, выплата 5,49 млрд. руб.

[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	1,5911
	1,3266	84,83	1,5868
	1,3203	83,98	1,5814
Поддерж.	1,3144	82,23	1,5780
	1,3123	81,77	1,5763
	1,3055	81,41	1,5703

FX	21 мар	20 мар	Изм. ден.	16 мар	Изм. нед.
USD/RUB	29,2700	29,2425	+0,027	29,2816	-0,012
EUR/RUB	38,6400	38,7100	-0,070	38,5727	+0,067
Корзина	33,4865	33,5029	-0,016	33,4626	+0,024
EUR/USD	1,3197	1,3230	-0,003	1,318	+0,002
USD/JPY	83,4600	83,6400	-0,180	83,440	+0,02
GBP/USD	1,5852	1,5863	-0,001	1,584	+0,001
CHF/USD	1,0946	1,0972	-0,003	1,092	+0,002

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
21.03.12	0,1525	0,2418	0,4742	0,7399	1,0531
20.03.12	0,1515	0,2418	0,4742	0,7399	1,0531
16.03.12	0,1485	0,2418	0,4737	0,7409	1,0531

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
21.03.12	0,2636	0,3717	0,7236	1,0775	1,4375
20.03.12	0,2636	0,3786	0,7321	1,0875	1,4475
16.03.12	0,2636	0,3893	0,7529	1,1100	1,4721

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
21.03.12	5,56	5,82	6,25	6,75	7,06
20.03.12	5,50	5,79	6,25	6,74	7,04
16.03.12	5,31	5,75	6,23	6,74	7,05

- Фунт стерлингов в свете локальных событий старательно пытался наверстать вчера свои преимущества против доллара, но в итоге после достижения сильных уровней сопротивления по нему прошла фиксация прибыли, которая также была вызвана сохраняющимся желанием у инвесторов покупать американскую валюту против многих её конкурентов на фоне снижения ожиданий запуска ФРС новых QE. Хотя, как мы не раз писали, ЦБ США все же может решиться на новые шаги, либо намекнет об этом уже по завершению в июне операции «Твист» на фоне по-прежнему неудовлетворительных темпов роста на рынке недвижимости и сохранения внешних рисков, связанных с кризисом еврозоны, об этом накануне напомнил глава ФРС Б.Бернанке. Также подтолкнуть регулятор к реализации новых программ могут и растущие доходности казначейских бумаг.

- **Пара GBPUSD** изменялась вчера в диапазоне 1,5817-1,5923, закрепившись к концу дня у отметки 1,5852. Фунт рос в первую половину дня на публикации «минуток» с последнего заседания Банка Англии, в которых сообщалось, что за увеличение покупок активов с рынка проголосовало лишь двое членов из комитета, в то время как большинство выступило против. Более того, отмечалось несколько «ястребиных» комментариев, в том числе от Мартина Уила, предупредившего о существенных инфляционных рисках. В то же время его ожидания идут в разрез с прогнозами министра финансов Джорджа Осборна, который выразил уверенность в том, что инфляция по итогам года составит 2,8%. Более того, выступая вчера в парламенте с бюджетным посланием, он заявил, что рост ВВП Великобритании в 2012 году ожидается на уровне 0,8%, в то время как еще осенью он говорил о 0,7% росте. Также Осборн полагает, что бюджетный дефицит, который в настоящее время составляет более 11% от ВВП, продолжит снижение и в следующем году достигнет 7,6%. На этом фоне показательным стал комментарий от рейтингового агентства Fitch, в котором было отмечено, что бюджет страны на 2012 г. является нейтральным, а прогнозы по госзаимствованиям и долгу лучше осенних оценок. Тем не менее было несколько нюансов, о которых также напомнили в агентстве. Так, дефицит налоговых поступлений усиливает риски ухудшения ситуации с долгом. В частности, февральская статистика показала, что в свете увеличения госзаимствований показатель «долг к ВВП» вырос до 63,1% с 58,8%. Учитывая вышеизложенное, а также текущие уровни пары GBPUSD и сохраняющееся желание у инвесторов покупать доллар, фунт стерлингов может возобновить снижение против «американца» вплоть до 1,56

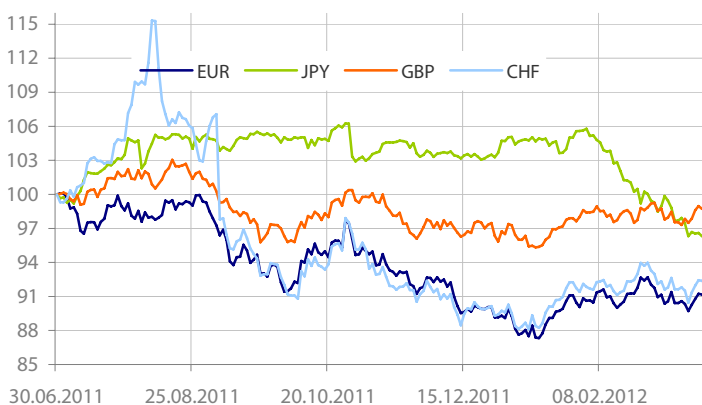
- **Пара EURUSD** изменялась вчера в диапазоне 1,3379-1,3285, закрепившись к концу дня у отметки 1,3242. По части европейских событий отметим, что особых новостей не появилось, за исключением слухов касательно того, что немецкие власти, в том числе в лице Бундесбанка, подталкивают ЕЦБ к разработке плана выхода из текущей монетарной политики, а именно: извлечение избыточной ликвидности, появившейся на рынке после аукционов LTRO, в том только случае, если условия улучшатся. Вчера эту идею поддержал член управляющего совета ЕЦБ Йорг Асмуссен. Однако, как мы полагаем, эти комментарии направлены лишь на успокоение инвесторов, которые встревожены по поводу возможных последствий текущей кредитно-денежной политики ЕЦБ.

- Единственно, стоит отметить сильный рост доходности бумаг Испании в свете решений властей увеличить бюджетный дефицит в 2012 г. В частности, сегодня утром доходность 5-леток подскочила с конца прошлой недели на 9,5% — до максимальной с января 2012 г. отметки в 4,144%. Вчера давление на испанские бонды оказали комментарии главного экономиста Citi Виллема Буйтера о том, что риски реструктуризации Испании своих долгов возросли.

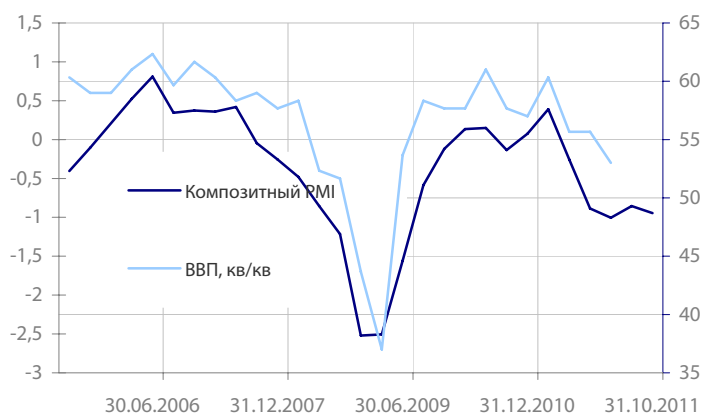
- **Для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3192 (100-дневная скользящая средняя), 1,3266, 1,3322, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3144 (50-дневная скользящая средняя), 1,3123, 1,3055, 1,2974. Сегодняшний день будет богат на выступления официальных лиц, в том числе канцлера Германии А.Меркель, президента Европейской комиссии Жозе Мануэля Баррозу, главы ФРС Б.Бернанке и еще одного члена правления — Д.Тарулло. Также обсуждения разных вопросов состоятся в ЕЦБ и в Сенате США. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне уже опубликовали объемы промышленных заказов (-3,3% г/г) и индексы активности для всего региона и для отдельных стран, также обнародовали цифры по розничным продажам в Великобритании. Позже инвесторам представят индекс потребительского доверия в еврозоне, а в США — традиционную статистику по рынку труда.

- Отчет Markit, сообщивший о падении консолидированного индекса активности PMI для еврозоны в марте с 49,3 до 3-месячного минимума в 48,7 п., поддержал наши предположения о том, что регион продолжает находиться на грани рецессии. В то же время в США отмечается несколько более благоприятная ситуация, что усиливает давление на пару EURUSD. В отчете сообщается, что сокращение деловой активности отмечается второй месяц подряд, а также является шестым снижением за последние 7 месяцев. Оба индекса PMI для промышленного производства и сектора услуг сократились в марте до минимальных отметок за последние три и четыре месяца соответственно.

- На сегодняшних торгах в Азии отмечалась смешанная динамика ведущих фондовых индексов. Shanghai comp. снижался на 0,1% за счет усиления опасений касательно устойчивости текущего экономического роста КНР, в то время как Nikkei 225 рос на 0,4% в свете данных, указавших на неожиданный профицит торгового баланса Японии в феврале, который составил 32,921 млрд. иен (без учета сезонных колебаний). Пара AUDUSD обновила сегодня утром новые минимумы с января 2012 г. на сообщениях об очередном снижении активности в китайской промышленности, отмечающееся 5 месяц подряд, в том числе за счет падения новых заказов до минимальных уровней с ноября прошлого года. Соответствующий индекс PMI, рассчитываемый HSBC и Markit, снизился в прошлом месяце до 48,1 п. Эти данные также негативно повлияли и на новозеландский доллар, который снижался против своего американского коллеги, попав под давление слабого отчета по экономическому росту в IV кв. прошлого года. Так, ВВП Новой Зеландии вырос в прошлом квартале лишь на 0,3% кв/кв, в то время как ожидали рост в 0,6% кв/кв. Однако отметим публикацию в китайском журнале China Securities Journal, прогнозы которого впоследствии часто реализуются. В нем сообщается, что ЦБ КНР будет снижать ставки во II кв. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3188-1,3236 и 83,50-83,14.

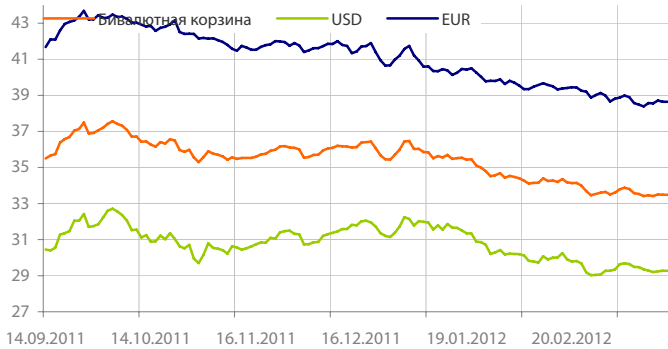
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

**Композитный индекс PMI**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

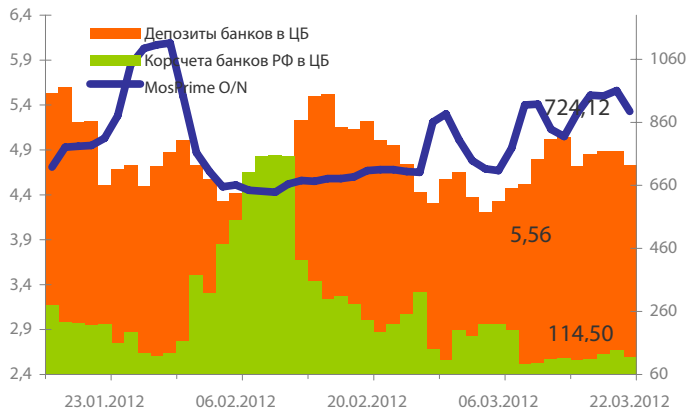
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



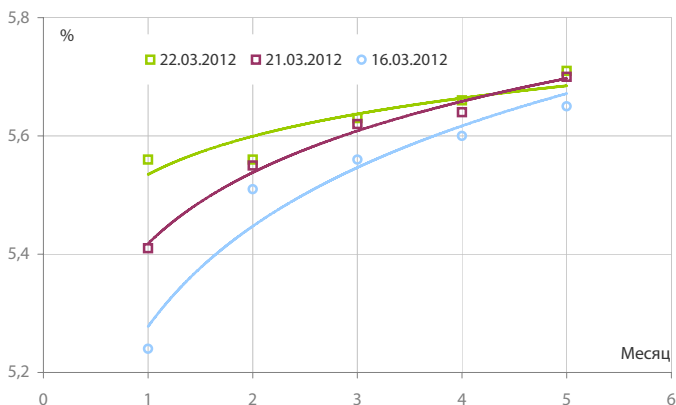
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



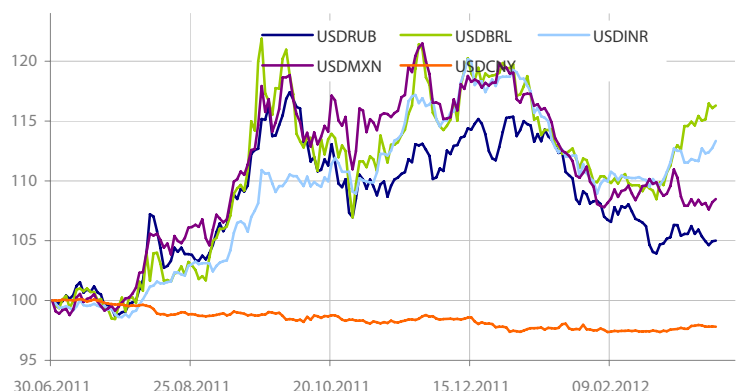
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



- Российские участники валютного рынка продолжили сегодня следить за внешним фоном, который сформировался негативным, в том числе из-за снижения цен на нефть и пары EURUSD. Ко всему прочему рубль начинает терять поддержку со стороны денежного рынка, где отмечается ослабление напряжения в ставках за счет поддержки рынка Центробанком РФ. С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB станет сегодня отметка 29,20 руб., в то время как сопротивление будет лежать в районе 29,46 руб. Напомним, в начале недели мы предположили, что пара повысится до 29,65 руб., учитывая нынешнее положение вещей, мы сохраняем наши ожидания.

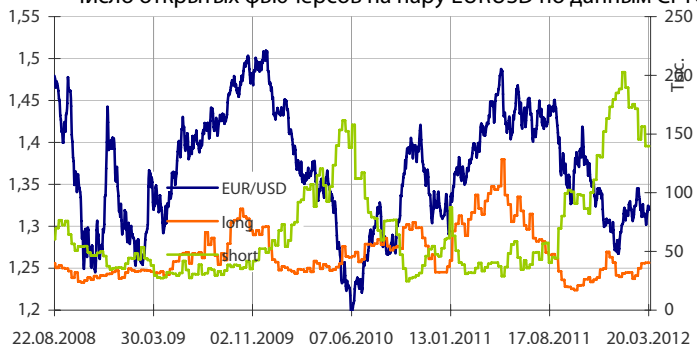
- Учитывая то, что следующие налоговые платежи приходятся на будущую неделю, а ЦБ увеличил объемы предоставления ликвидности, ставки МБК «овернайт» опустились сегодня до 5%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляла около 5,5%.

- Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 67,152 млрд. руб. — до 838,622 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 768,56 до 724,119 млрд. руб., а депозиты снизились с 137,398 до 114,503 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



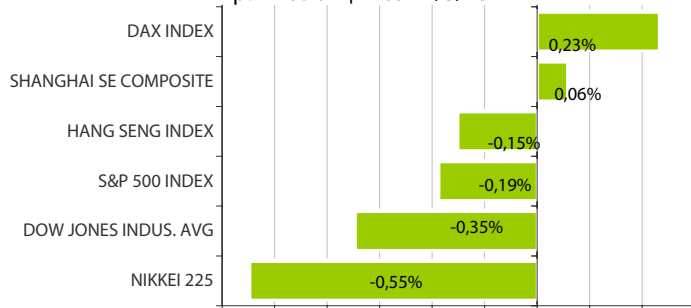
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 21/3/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



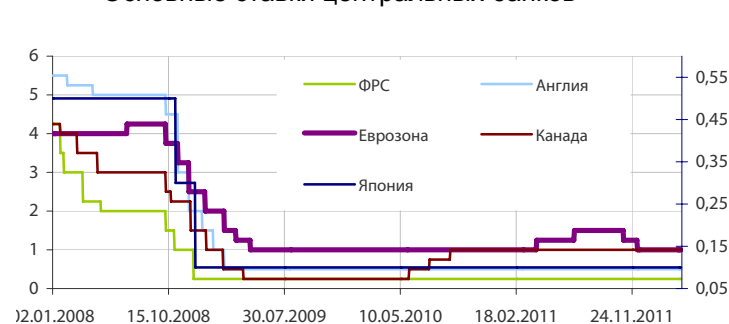
Динамика изменения индекса Baltic DRY



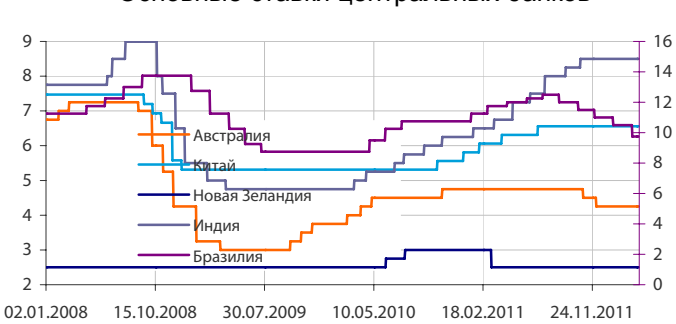
Динамика изменения индекса VIX



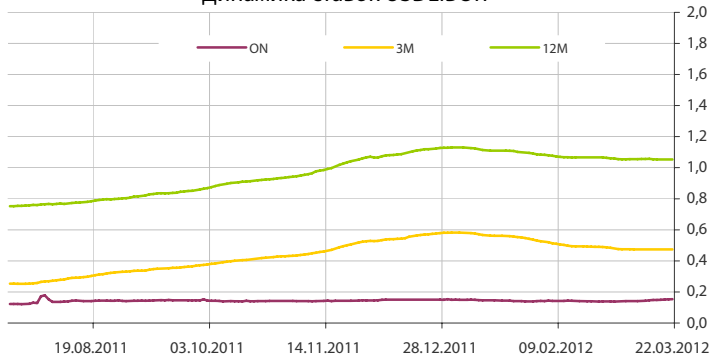
Основные ставки центральных банков



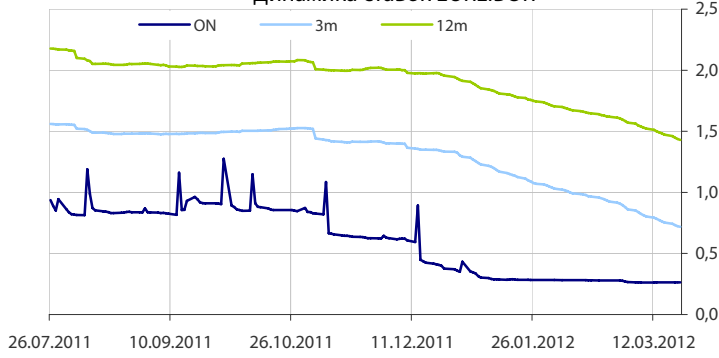
Основные ставки центральных банков



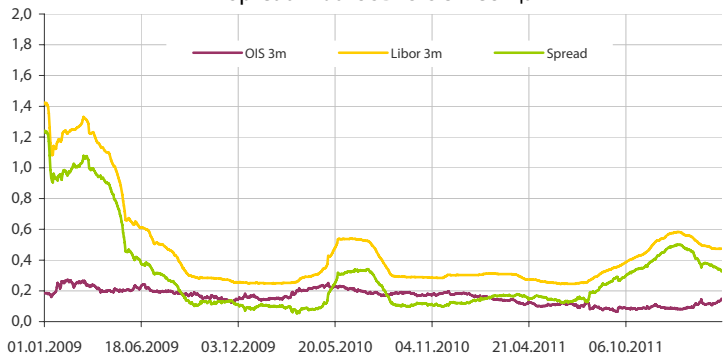
Динамика ставок USDLIBOR



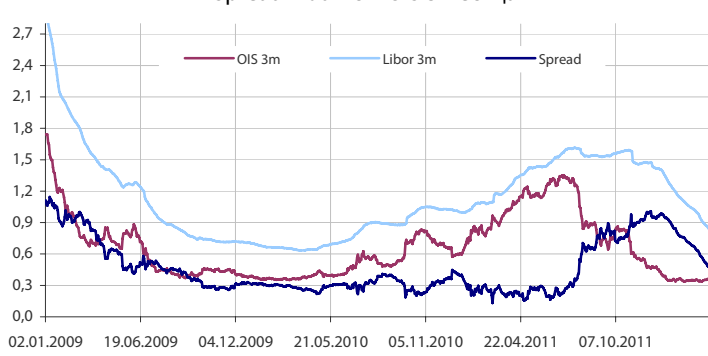
Динамика ставок EURLIBOR



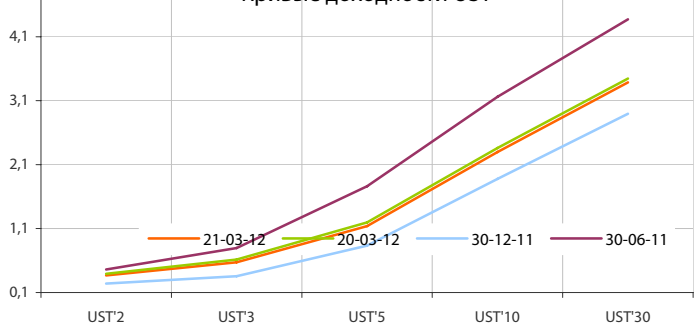
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



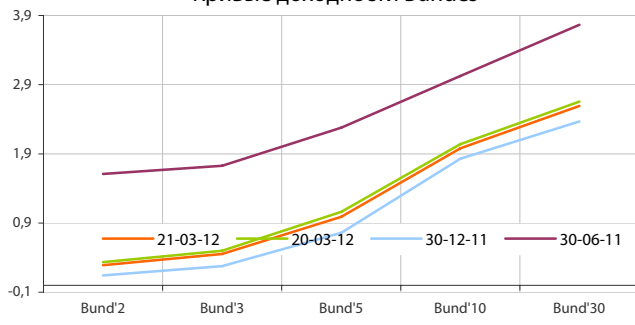
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



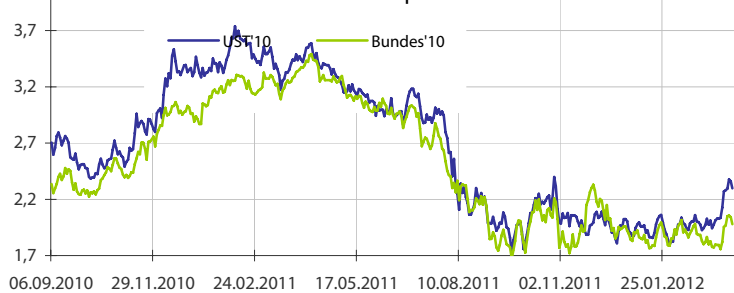
Кривые доходности UST



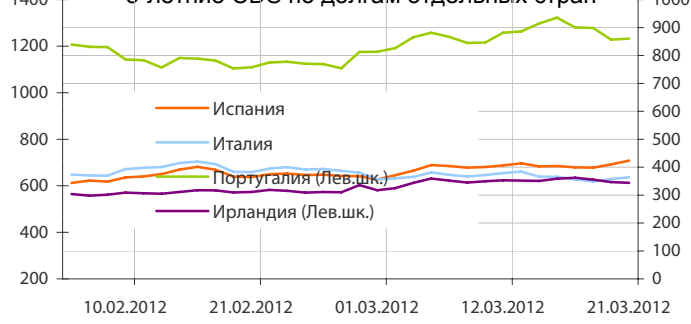
Кривые доходности Bundes



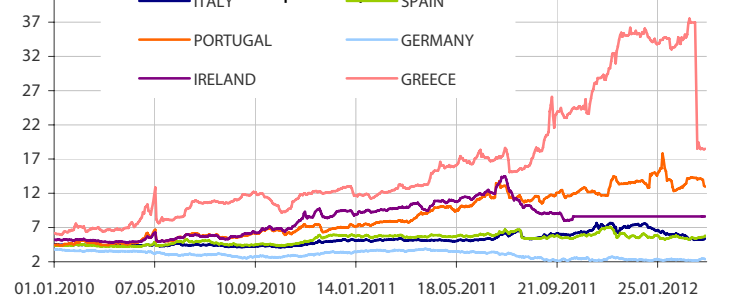
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



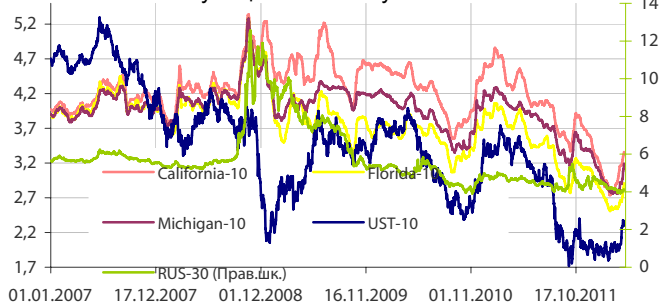
5-летние CDS по долгам отдельных стран



Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Евросоюза



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
22 мар	ОФЗ 26204, купон 2, выплата 5,49 млрд. руб.
23 мар	Погашение по депозитному аукциону ЦБР 22 фев.
26 мар	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.

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

22 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
23 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
23-26 мар	Деловая активность РФ в мар 12г (Росстат).
26-30 мар	Мониторинг Минэкономразвития РФ за фев 12г.
28 мар	Инфляция в РФ с 20 по 16 мар 12г (Росстат).
29 мар	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
30 мар	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). Платежный баланс РФ за IV кв 11г (ЦБР).

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**

<b>Гришанов Кирилл Николаевич</b> 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**

<b>Скабелин Андрей Владимирович</b> 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**

<b>Кулаков Алексей Дмитриевич</b> 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**

<b>Зибарев Денис Александрович</b> zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	77-47-77
---	--------------------------------------	----------

<b>Тулинов Денис Валентинович</b> tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
--	---------------------------	----------

<b>Миленин Сергей Владимирович</b> milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
---	---------------------------------------	----------

<b>Субботина Мария Александровна</b> subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33
---	---------------------------------------	----------

**Аналитическое управление**

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

<b>Шагов Олег Борисович</b> shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
---	-------------	----------

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
---	-----------------	----------

<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
---	-----------------	----------

<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
---	-----------------	----------

**Управление торговли и продаж**

<b>Круть Богдан Владимирович</b> 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
--	----------------------	---

<b>Хмелевский Иван Александрович</b> 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
--	----------------------	---

<b>Федосенко Петр Николаевич</b> 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
---	----------------------	---

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

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

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

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

<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> 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.