

Ситуация на рынке Forex.

Сегодня инвесторы будут следить за размещениями бондов Бельгии и Франции, итоги последних могут оказаться крайне неубедительными, учитывая политическую неопределенность и последние спекуляции на тему снижения рейтинга стране.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Отметим, что рубль в отличие от бразильского реала и индийской рупии снизился с максимальных отметок этого года лишь 1,87% против доллара, в то время как его конкуренты упали на 10,8% и 7,9%, соответственно.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: Индексы деловой активности.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

[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.	1,3249	82,26	1,6149
	1,3203	81,75	1,6131
	1,3167	81,48	1,6100
Поддерж.	1,3121	81,07	1,6068
	1,3056	80,30	1,6018
	1,2995	80,10	1,5977

FX	20 апр	19 апр	Изм. ден.	13 апр	Изм. нед.
USD/RUB	29,4400	29,5350	-0,095	29,5800	-0,140
EUR/RUB	38,8905	38,8100	+0,081	38,6852	+0,205
Корзина	33,6927	33,7088	-0,016	33,6773	+0,015
EUR/USD	1,3219	1,3124	+0,01	1,308	+0,014
USD/JPY	81,5200	81,4900	+0,03	80,930	+0,59
GBP/USD	1,6123	1,6054	+0,007	1,585	+0,028
CHF/USD	1,1002	1,0916	+0,009	1,088	+0,013

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
20.04.12	0,1480	0,2398	0,4657	0,7304	1,0477
19.04.12	0,1490	0,2398	0,4657	0,7304	1,0472
13.04.12	0,1500	0,2398	0,4662	0,7319	1,0487

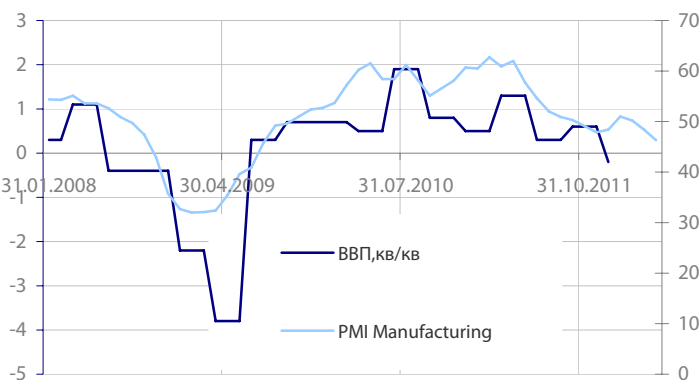
LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
20.04.12	0,2579	0,3551	0,6504	0,9784	1,3303
19.04.12	0,2579	0,3558	0,6521	0,9799	1,3324
13.04.12	0,2586	0,3562	0,6584	0,9866	1,3456

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
20.04.12	5,31	6,22	6,34	6,54	6,72
19.04.12	5,56	6,02	6,29	6,74	7,00
13.04.12	5,66	5,95	6,27	6,71	7,00

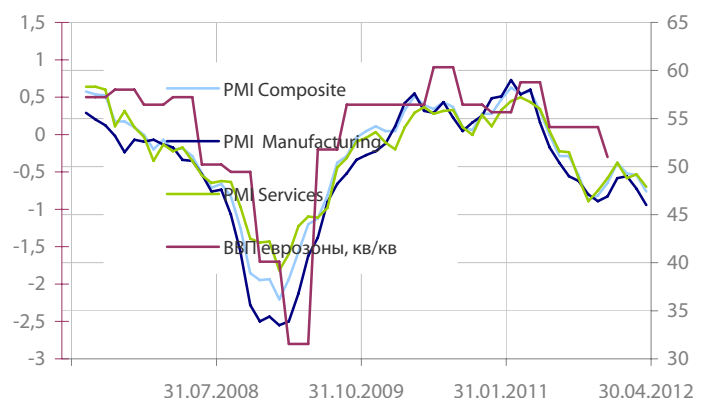
- Накануне, начинающего на текущей неделе 2-дневного заседания ФРС доллар США провел прошлые пять торговых дней со снижением ко многим из своих коллег из-за сохранения неопределенности касательно дальнейшей монетарной политики американского регулятора, учитывая последние слабые макропубликации по стране. В результате индекс доллара к корзине из шести мировых валют снизился за неделю на 0,87% и закрепился в районе 79,194 п. При этом валюты азиатского региона выглядели намного хуже своих коллег, в том числе Европы, хотя также выросли в паре с долларом — их индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, опустился на 0,21% — до 116,58 п.
- **Пара GBPUSD** продемонстрировала одну из лучших динамик роста, поднявшись за неделю на 1,74% на опубликованных довольно обнадеживающих данных, в том числе сообщивших в пятницу о росте розничных продаж в марте на 2,8% г/г. Также английскую валюту поддерживали «минутки» с последнего заседания Банка Англии, где сообщалось, что за увеличение объемов выкупа активов проголосовал лишь только 1 из 9 его представителей, а в отношении изменения ставки не было ни одного голоса. Однако основным событием стало то, что явный сторонник смягчения денежно-кредитной политики А.Позен изменил свое мнение в соответствии с большинством, проголосовав против QE. Накануне в газете The Independent вышла статья с комментарием А.Позена, где он разъяснял, почему он проголосовал против, отмечая, что последние макроданные убедили его, что на данный момент дополнительных £25 млрд. не требуется. В этой связи отметим публикацию 25 апреля цифры по Великобритании за ВВП за I кв.
- **Пара USDZAR** также уверенно росла, поднявшись за неделю на 1,75% на фоне того, что облигации (рейтинг от S&P «BBB+») страны эмитента этой валюты могут быть включены 1 октября в основной глобальный индекс облигаций. На эту новость южноафриканские 2-летки отреагировали снижением доходности до минимальных 5,6%, по крайней мере, с 2009 г, в то время как USD/ZAR прошла 100-дневную скользящую среднюю и закрепилась по итогам недели ниже нее в районе 7,83.
- **Пара USDBRL** обновляла на неделе очередные максимумы с ноября прошлого года, поднявшись 19 апреля до 1,893, где встретила сильное сопротивление. Учитывая настрой бразильских властей, снижение национальной валюты может продолжиться вплоть до 2,00 против доллара. Отметим, что продажи бразильского реала продолжались на протяжении практически всей недели на фоне решения ЦБ Бразилии снизить основную ставку на 75 б.п. в рамках борьбы с притоком спекулятивного капитала и в интересах поддержания экономики страны.
- **Пара EURUSD** смогла на минувшей неделе удержаться выше 1,3 на фоне комментариев представителей ЕЦБ, в том числе и его главы М.Драги, который заверил в пятницу, что регулятор не обсуждал новые меры, в том числе снижение ставки. При этом кандидат в президенты Франции Ф.Холланд призвал ЕЦБ снизить ставки рефинансирования, чтобы стимулировать экономический рост. На этом ему парировал в минувшие выходные в интервью Wall Street Journal член управляющей совета ЕЦБ Э.Новотны, что ЕЦБ «самый независимый центральный банк в мире» и то что «некоторые политики, которые ориентированы на национальное мышление, должны научиться этому». **Однако, как мы уже не раз писали, что в случае сползания экономики всей еврозоны в рецессию ЕЦБ может все же решиться на новые активные шаги, что окажет значительное влияние на европейскую валюту.**
- В то же время за минувшие выходные стало известно, что страны-доноры МВФ договорились об увеличении ресурсов фонда до

\$430 млрд., из которых \$200 млрд. были одобрены еще в декабре европейскими странами. В целом сумма укладывается в те рамки, которые были обозначены главой фонда К.Лагард еще накануне встреч G20 и МВФ, поэтому не думаем, что эта новость сможет оказать какое влияние на евро, тем более если учитывать слабую макроэкономическую обстановку в регионе за исключением Германии, а также сохраняющиеся кредитные риски. Хотя, как мы полагаем, что все же европейский кризис сможет отразиться и на немецкой экономике, но с некоторым временным «лагом»

- Между тем глава миссии МВФ в Греции сообщил, что второй план спасения страны не реализуется без улучшения налогового администрирования. Он также призвал к ускорению структурных реформ. Эго комментарии очередной раз поддержали наш скептицизм относительно этой страны, учитывая то, что ей предстоит пройти выборы в мае, по результатам которых новые власти могут и вовсе отказаться от последних договоренностей с ЕС.
- Также тема выборов продолжает доминировать и во Франции. С возможным приходом к власти Ф.Холланда могут ухудшиться франко-немецкие отношения, а также страна может перестать вести политику бюджетных сокращений, что поставит рейтинг страны под новый удар. **На этом фоне 10-летние французские бонды обновили сегодня утром очередные максимумы по доходности, поднявшись до 3,12%.**
- Также политическая нестабильность может привести Нидерланды к потере своего наивысшего рейтинга «AAA». Так, правительству страны в субботу не удалось добиться одобрения жестких бюджетных сокращений и в ближайшее время в стране могут пройти досрочные выборы, об этом сообщил премьер-министр страны Марк Рютте. **В этой связи отметим утренний рост доходности голландских бумаг, в том числе дох-ть 10-леток подскочила на 10 б.п. до 2,410%.**
- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3167, 1,3203 (50-дневные скользящие средние), 1,3249, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3121 (100-дневные скользящие средние), 1,3056, 1,3026, 1,2995. **Сегодня инвесторы будут следить за размещениями бондов Бельгии и Франции, итоги последних могут оказаться крайне неубедительными, учитывая политическую неопределенность и последние спекуляции на тему снижения рейтинга стране.** Также отметим встречу немецкого канцлера А.Меркель с премьером Госсовета КНР Вэнь Цзябао. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне свой отчет представила компания Markit, сообщив о значительном снижении активности в секторе услуг и промышленности. Более того, индекс PMI для немецкого промышленного сектора, обновив в апреле минимум с конца 2009 г, опустившись до 46,3 п. Также представили цифры по соотношению дефицита бюджета к ВВП за 2011 г., который составил рекордные 87,2%.
- На сегодняшних торгах в Азии преимущественно отмечались негативные настроения. Так, Nikkei 225 снижался на 0,2%, Hang Seng на 1,84%, Shanghai comp на 0,76%. Негативом для рынков стали также макропубликации. В том числе индекс PMI для китайской промышленности от HSBC вырос до 49, с 48,3с п., но его значение ниже 50 п. предполагает сокращение активности в промышленном секторе КНР. При этом хуже всех первые часы торгов начавшийся недели провел австралийский доллар, который попал под волну продаж после выхода ряда данных в Австралии за I кв. текущего года, усиливших ожидания снижения ставки ЦБ страны на ближайшем заседании (1 мая). Отметим, что индекс цен производителей снизился в I кв. на 0,3% кв/кв. Завтра ожидается выход потребительских цен в Австралии.

Динамика индекса PMI manufacturing для Германии


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика индексов PMI для еврозоны


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

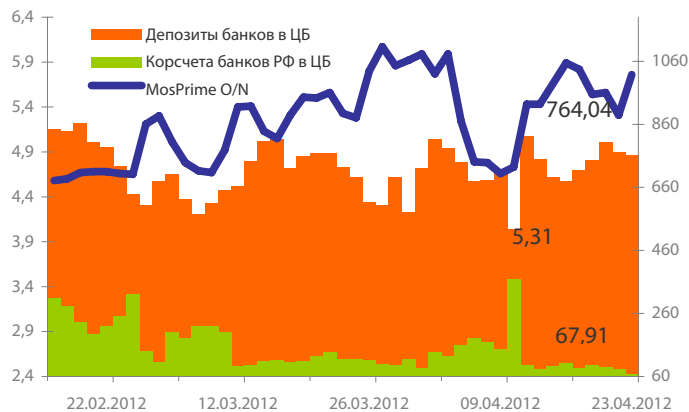
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



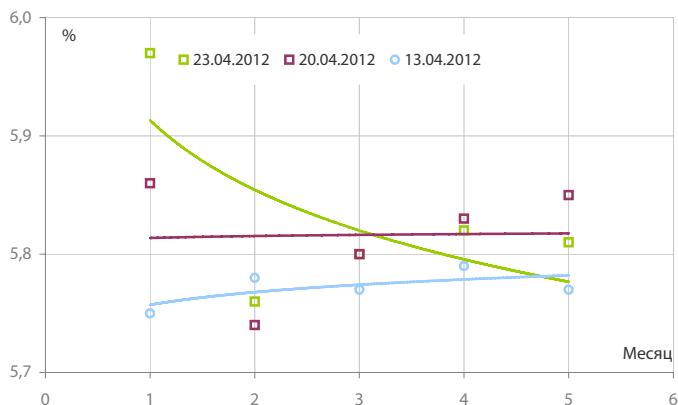
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



- Рубль сегодня, вероятно, продолжит находиться в ожидании улучшения ситуации на денежном рынке РФ, иногда реагируя на внешние раздражители, в том числе на динамику цен на нефть и пары EURUSD. Отметим, что 25 и 28 апреля пройдут платежи по НДС и налогу на прибыль, соответственно. С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB вновь сегодня станет отметка 29,43 руб., в то время сопротивлением выступит отметка 29,62 руб.

- Между тем на денежном рынке ситуация сохраняется сложная, которая характеризуется стабильно высокими уровнями ставок. Так, сегодня утром МБК «овернайт» держатся в районе 5,5-6%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона у тех же 6%.

- Общая рублевая ликвидность снизилась за пятницу на 21,809 млрд. руб. — до 831,945 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 770,881 до 764,04 млрд. руб., а депозиты сократились с 82,873 до 67,905 млрд. руб.

- Стоит отметить, что рубль в отличие от бразильского реала и индийской рупии снизился с максимальных отметок этого года лишь 1,87% против доллара, в то время как его конкуренты упали на 10,8% и 7,9%, соответственно. Мексиканское песо также сдало доллару около 4,83%. Более того, норвежская крона и австралийский доллар также потеряли по 4,5% и 3,5% в паре с долларом после достижения ими в февралемарте максимумов этого года. Только канадская валюта выглядела лучше остальных конкурентов, но ее от снижения против «американца» удержали комментарии канадских монетарных политиков касательно вероятности ужесточения денежно-кредитной политики.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



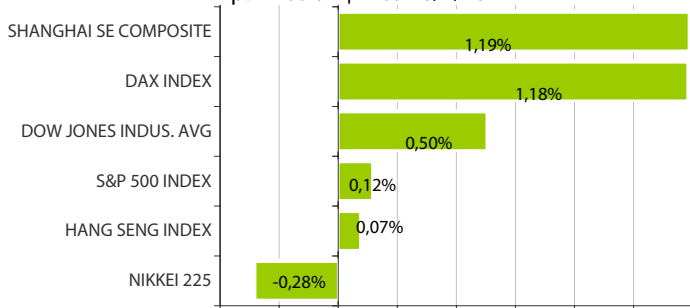
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 20/4/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММББ



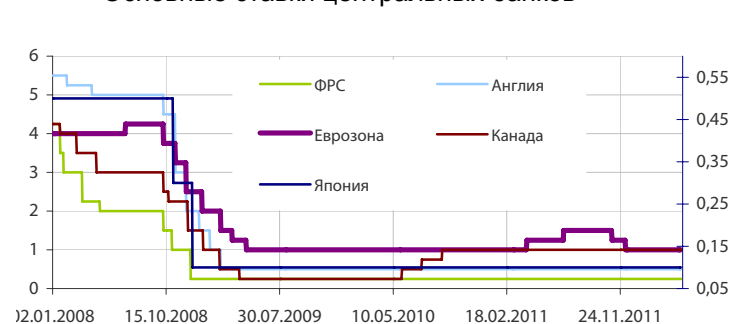
Динамика изменения индекса Baltic DRY



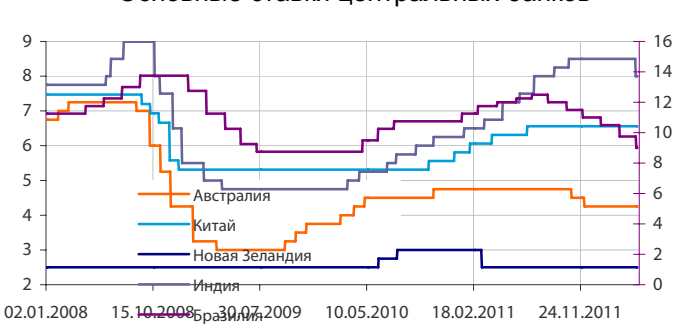
Динамика изменения индекса VIX



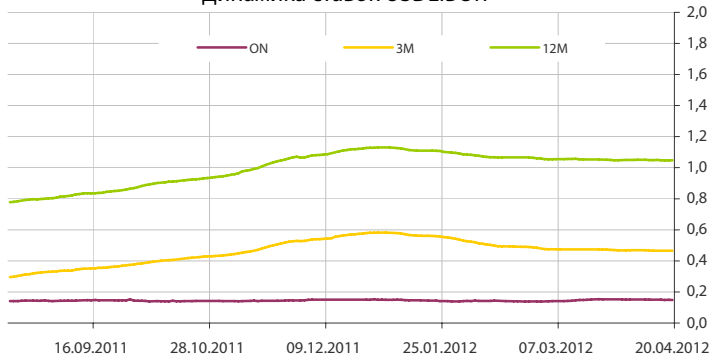
Основные ставки центральных банков



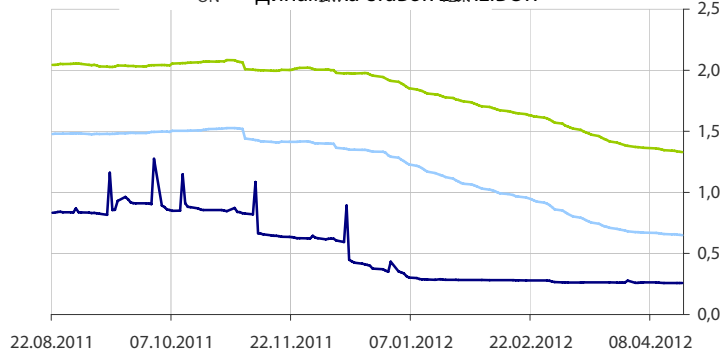
Основные ставки центральных банков



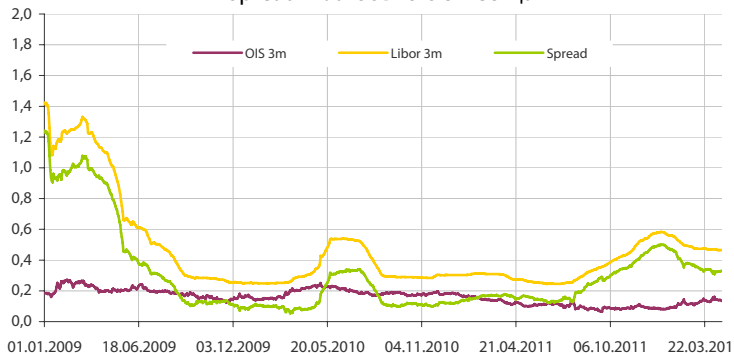
Динамика ставок USDLIBOR



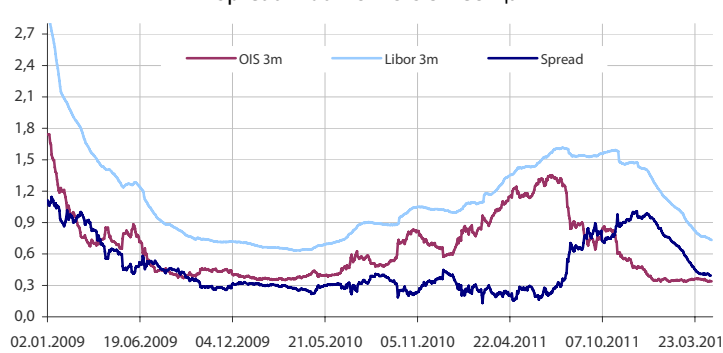
Динамика ставок EURLIBOR



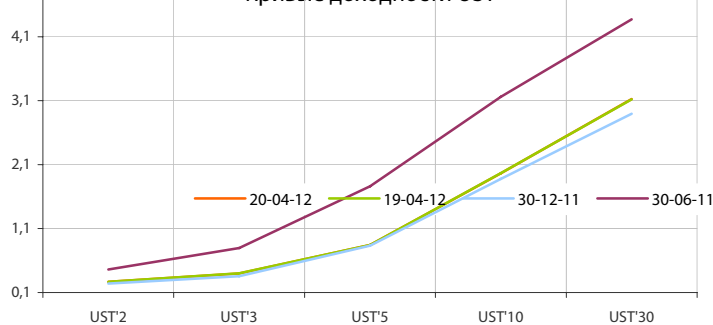
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



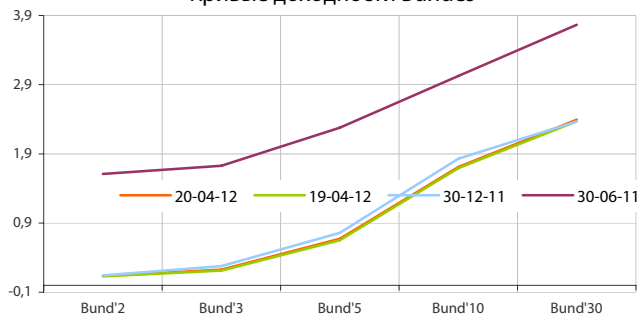
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



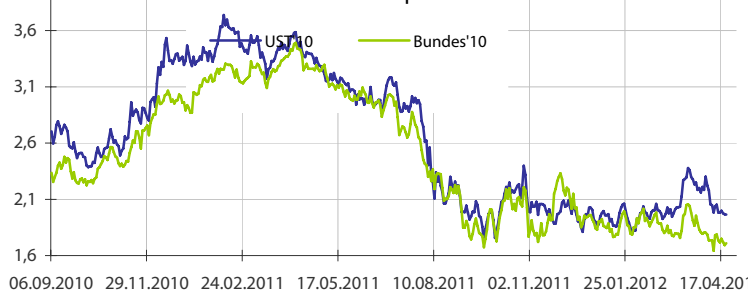
Кривые доходности UST



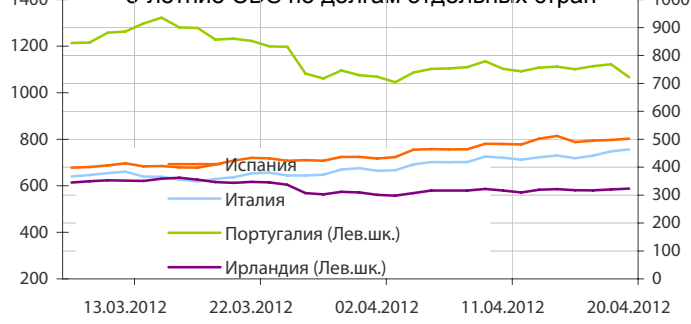
Кривые доходности Bundes



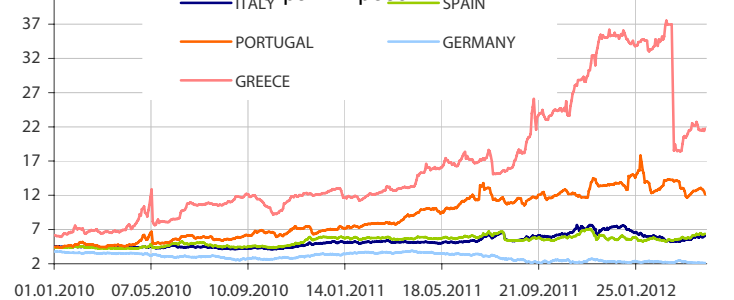
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



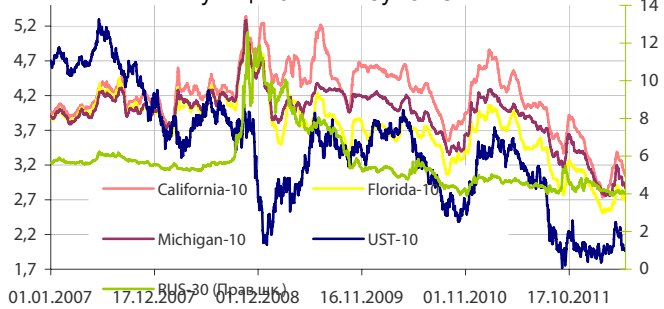
5-летние CDS по долгам отдельных стран



Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США



понедельник 23 апреля 2012 г.

- 11:28 Германия: Индекс деловой активности для сферы услуг NTC Прогноз: 52.3
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности для производственного сектора NTC Прогноз: 49
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности для сферы Прогноз: 49.4
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности для производственного сектора Прогноз: 48.2

вторник 24 апреля 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -0.5% м/м
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20,% г/г Прогноз: -3.6% г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 70.2
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.319 млн. м/м
- 18:00 США: Индекс деловой активности в округе ФРБ Ричмонда

среда 25 апреля 2012 г.

- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: 0.1% к/к
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: -1%
- 20:30 США: Решение ФРС по монетарной политике

четверг 26 апреля 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.3
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -20
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 94.2
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

пятница 27 апреля 2012 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% г/г
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.5%
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: 9.8% г/г
- 07:30 Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.9
- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.9% м/м
- 16:30 США: ВВП
- 16:30 США: Личное потребление
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских цен
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 75.9

Дата	Событие
25 апр	ОФЗ 26205, купон (7,6), объем выплаты 4,33 млрд. руб. Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых. Возврат Минфину 10 млрд р с депозитов.
26 апр	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц. Возврат Фонду ЖКХ 1,3 млрд. руб.
27 апр	Погашение по депозитному аукциону ЦБР 29 мар.
28 апр	Уплата налога на прибыль. Ломбардный аукцион на 7 дней.

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

20 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
23-27 апр	Мониторинг Минэкономразвития РФ за мар 12г.
12-24 апр	Деловая активность организаций РФ в апр 12г (Росстат).
26 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)
27 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
3 мая	Инфляция в РФ с 24 по 28 апр 12г. Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели.
4 мая	Объем денежной базы в узком определении (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

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.