

### Ситуация на рынке Forex

Доллар вчера в основном слабел по сравнению с большинством конкурентов, за исключением фунта стерлингов и иены.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Рубль оставался вчера в узком торговом диапазоне к бивалютной корзине на фоне стабильно высоких цен на нефть и позитивной динамики большинства фондовых индексов.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Германия: Индекс потребительского доверия от GfK.

Евროзона: Денежная масса M3.

Германия: Индекс настроений Ifo.

Германия: Индекс текущих условий Ifo.

Германия: Индекс ожиданий Ifo.

США: Показатели ВВП за 4 кв.

США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

ЗАСЕДАНИЕ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ЦБР ПО СТАВКАМ.

Уплата акцизов и НДС.

Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.

[См. стр. 5](#)

FX	24 мар	23 мар	Изм. ден.	18 мар	Изм. нед.
USD/RUB	28,3325	28,3475	-0,015	28,4800	-0,148
EUR/RUB	40,0650	40,0558	+0,009	40,2750	-0,210
Корзина	33,6121	33,6162	-0,004	33,7878	-0,176
EUR/USD	1,4188	1,4124	+0,006	1,418	+0,001
USD/JPY	80,8800	80,8400	+0,04	80,580	+0,3
GBP/USD	1,6126	1,6245	-0,012	1,623	-0,011
CHF/USD	1,1038	1,1013	+0,002	1,110	-0,006

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
24.03.11	0,1955	0,2483	0,3085	0,4600	0,7755
23.03.11	0,1995	0,2495	0,3080	0,4600	0,7745
18.03.11	0,2055	0,2535	0,3090	0,4600	0,7705

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
24.03.11	0,6350	0,8663	1,1438	1,4631	1,9063
23.03.11	0,6438	0,8588	1,1406	1,4600	1,9013
18.03.11	0,6500	0,8450	1,1225	1,4356	1,8725

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
24.03.11	3,16	3,47	3,73	3,97	4,30
23.03.11	3,15	3,47	3,74	3,98	4,31
18.03.11	3,16	3,47	3,74	3,98	4,31

- Доллар вчера в основном слабел по сравнению с большинством конкурентов, за исключением фунта стерлингов и иены. Пара USDJPY продолжает оставаться в узком диапазоне, в то время как фунт оказался под ударом плохих данных (объемы розничных продаж в феврале упали на 1% м/м, январский показатель пересмотрели вниз) и осторожных комментариев официальных лиц. Так, Moody's предупреждал ранее, что риски замедления экономического роста и слабая бюджетная консолидация может поставить под угрозу кредитный рейтинг «AAA» Великобритании.

- В целом, в четверг отмечалось усиление аппетита к риску, что отразилось на повышении многих рынков акций более чем на 1% и кривой доходности казначейских бумаг США. Одной из причин этого могла стать появившаяся информация о том, что 25 марта власти Ливии и оппозиции могут собраться на переговоры по поводу прекращения огня.

- По части статистики из США, то она была смешанной, в том числе на фоне более слабых данных по заказам на товары длительного пользования (-0,9%) изменение количества обращений за пособием по безработице сохранило нисходящую динамику (382 тыс.).

- **Пара EURUSD** торговалась в четверг в диапазоне 1,4107-1,4220, закрепившись к концу дня в районе 1,4188. Несмотря на решения рейтинговых агентств на фоне ухудшения политической ситуации в Португалии евро демонстрировал стабильность в паре с долларом. Причиной этому стали ожидания инвесторов по поводу того, что на проходящем в Брюсселе Саммите лидеров ЕС будут приняты важные решения по поддержанию европейских долговых рынков. Так, в первый день ими было согласован пакет мер в целях защиты евро в условиях кризиса. Ужесточаются штрафные санкции в отношении нарушителей, создается постоянный стабилизационный фонд для оказания финансовой помощи. Отметим, что эти шаги были

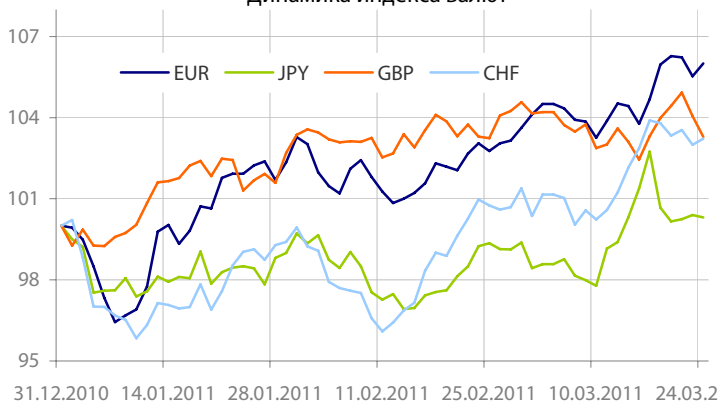
ожидаемы и вчера официально закрепились. Однако судьба Ирландии и Португалии не обсуждалось, поэтому доходности бумаг этих стран продолжили свой рост.

- Относительно данных, то композитный PMI Еврозоны был несколько ниже ожиданий 57,5 п., в основном из-за снижения производственного PMI (57,7 п.) на фоне некоторого роста PMI для сферы услуг (56,9 п.).

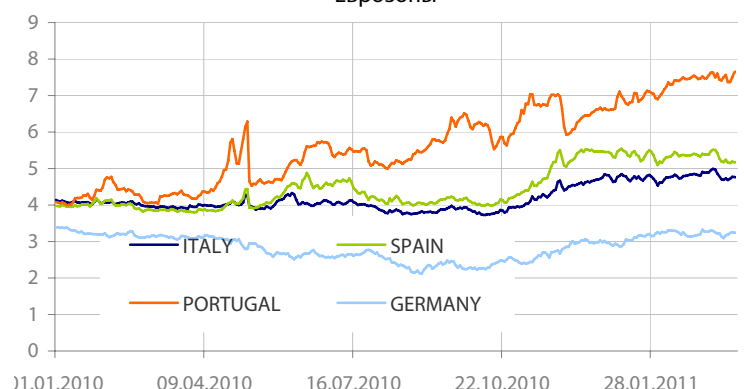
- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4199, 1,4225, 1,4249, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4149, 1,4050, 1,3992 (20-дневная скользящая средняя). Между тем, сегодня день обещает стать богатым на события, в том числе на макропубликации и выступления официальных лиц. Отдельно по Еврозоне выделим продолжающийся Саммит ЕС, публикацию индекса настроений Ifo Германии и денежно-кредитной статистики европейского региона. В Штатах же обнародуют окончательные цифры по ВВП за IV кв., индексы цен расходов на личное потребление и потребительского настроения от университета Мичигана. Кроме этого, выступят представители ФРС - Президенты ФРБ Атланты и Филадельфии Д.Локхарт и Ч.Плоссер.

- Вместе с тем, отметим, что какие-либо еще решения по Еврозоне не были приняты, то они вряд ли смогут избавить от структурных проблем многие страны, входящие в валютный блок, поэтому их влияние на евро может носить краткосрочный характер. Кроме этого, учитывая выходящую статистику из США в текущем году, а также комментарии некоторых представителей ФРС, доллар может в ближайшее время может возобновить свой рост против евро.

- На фоне сохранения устойчивого аппетита к риску в преддверии событий сегодняшнего дня многие валютные пары изменялись в Азии в узких диапазонах. В этих условиях Nikkei 225 закрылся с 1% повышением, пары EURUSD и USDJPY торговались в районе 1,4182-1,4163 и 80,97-81,03, соответственно.

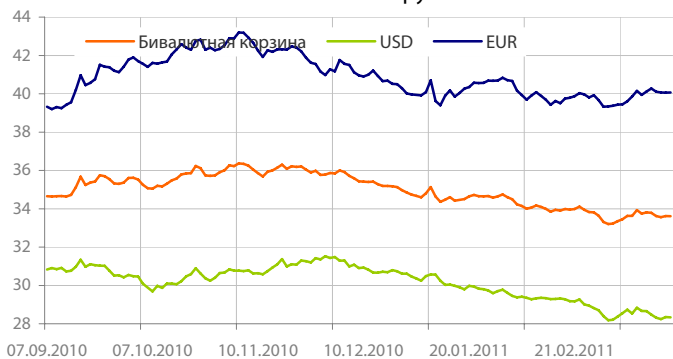
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

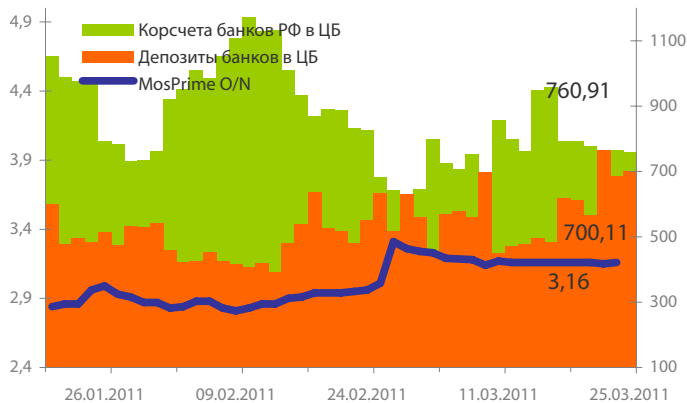
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



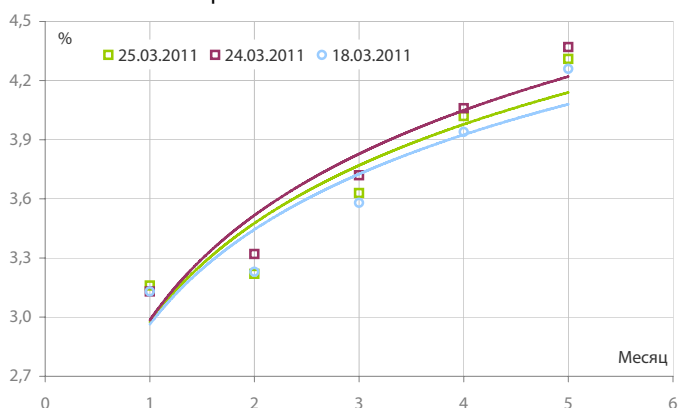
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль оставался вчера в узком торговом диапазоне к бивалютной корзине на фоне стабильно высоких цен на нефть и позитивной динамики большинства фондовых индексов. Кроме этого, в преддверии сегодняшнего заседания ЦБ РФ и продолжающегося Саммита лидеров ЕС участники российского валютного рынка решили не предпринимать каких-либо шагов, в результате позиции рубля по итогам дня практически не изменились.

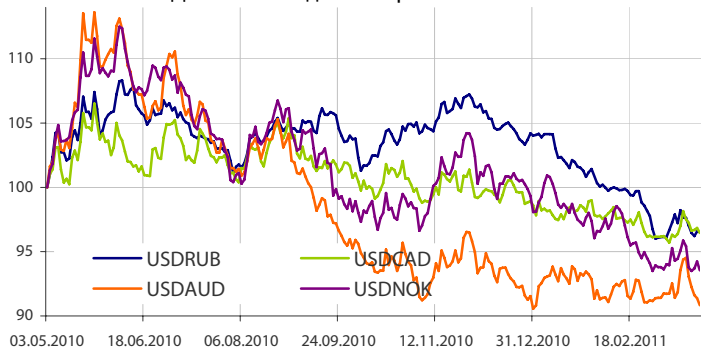
- Несмотря на возможные предварительные платежи по НДС и акцизам (завершаются 25 марта) вчера отмечался приток денег в систему. Кроме этого однодневные МБК основную часть дня торговались в районе ставок «овернайт» ЦБ РФ (3%), иногда опускаясь ниже их, а закрытию и вовсе закрепились в районе 2,75-3%. Также отметим, что ставка RUONIA по состоянию на 23 марта составила 2,91% годовых с объемом сделок на сумму 35,93 млрд. руб.

- Общая рублевая ликвидность за четверг выросла на 7,143 млрд. руб. до 1461,019 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 687,315 млрд. руб. до 700,108 млрд. руб., в то время как депозиты сократились с 766,561 млрд. руб. до 760,911 млрд. руб.

- Между тем, отметим, что Совет директоров Банка России 25 марта 2011 г. принял решение оставить без изменения ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России и увеличить, начиная с 1 апреля 2011 г., нормативы обязательных резервов. Возможно, что это решение было связано с некоторым замедлением инфляционных процессов в стране вкуче с нестабильной ситуацией на финансовых и рынках. В частности, ранее первый зампред ЦБ А.Улюкаев говорил, что с февраля властям удалось переломить тенденцию ускорения инфляции (год к году), которая уже не станет двузначной.

- Сегодня утром ввиду сохраняющегося позитивного внешнего фона, а также в преддверии заседания российского ЦБ рубль начал день с роста. Однако после обнародования решений Банком России рубль сдал позиции и вернулся уровням закрытия вчерашнего дня. В то же время, учитывая насыщенность дня на события, у рубля есть все шансы, как на возобновление роста, так и на снижение, поэтому мы по-прежнему ожидаем, что он продолжит торговаться в диапазоне 33,49-33,63 руб. Также нельзя исключать и выхода из этого диапазона в преддверии выходных и событий сегодняшнего дня.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



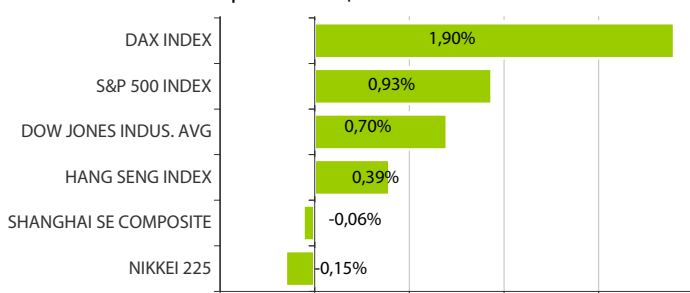
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 24/3/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



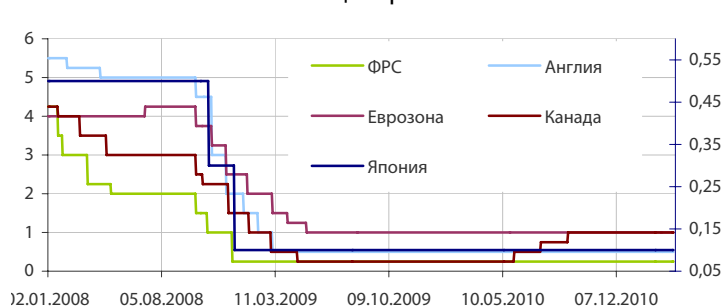
Динамика изменения индекса Baltic DRY



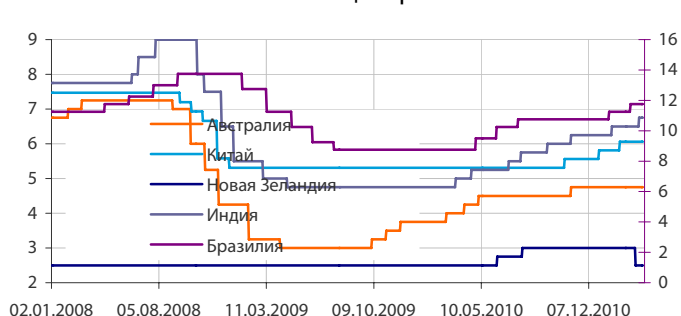
Динамика изменения индекса VIX



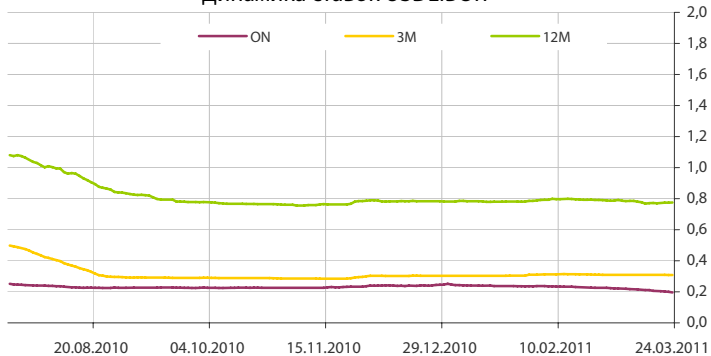
Основные ставки центральных банков



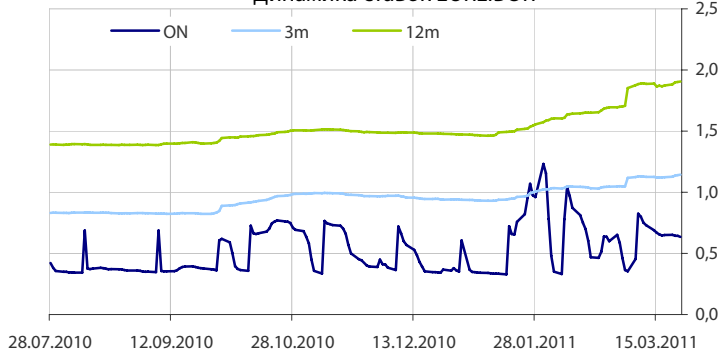
Основные ставки центральных банков



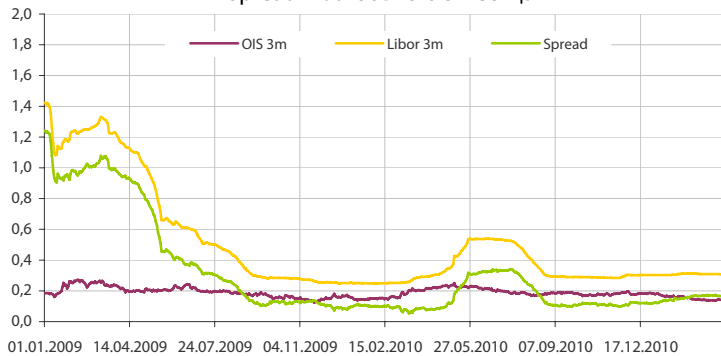
Динамика ставок USDLIBOR



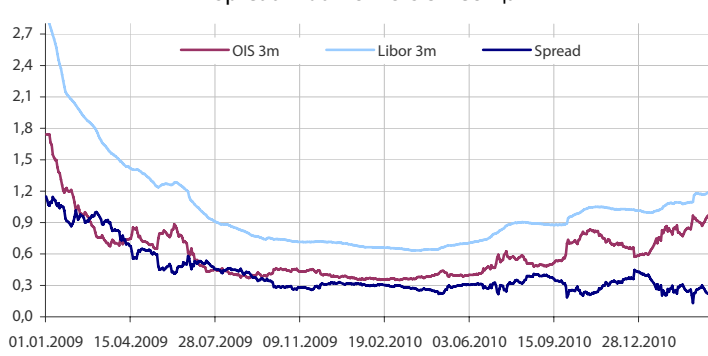
Динамика ставок EURLIBOR



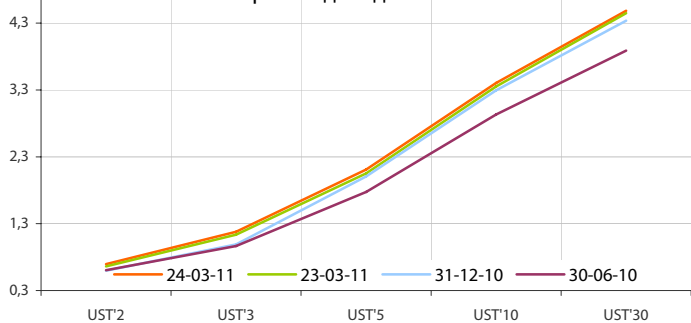
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



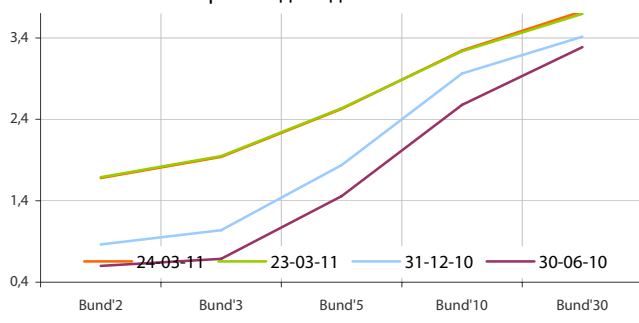
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



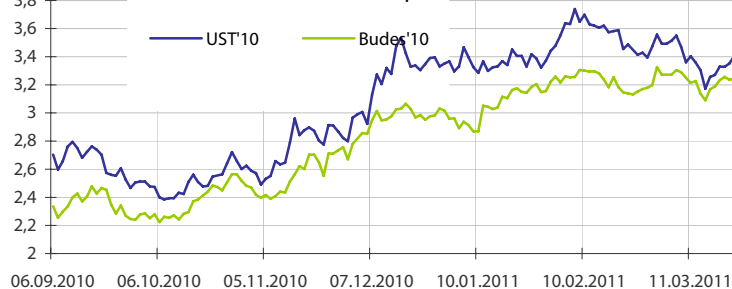
Кривые доходности UST



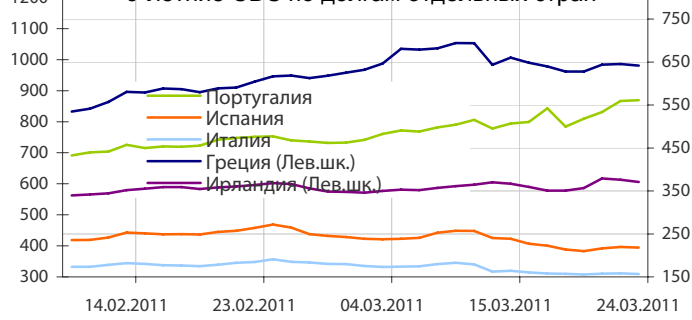
Кривые доходности Bundes



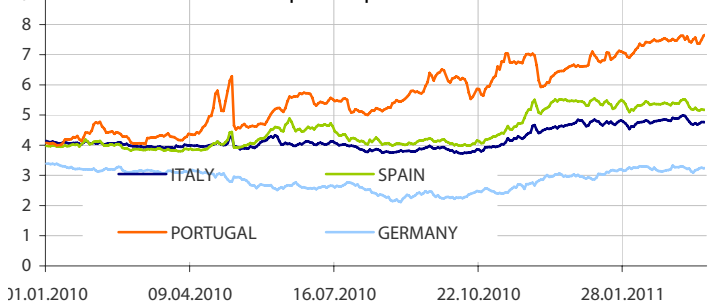
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



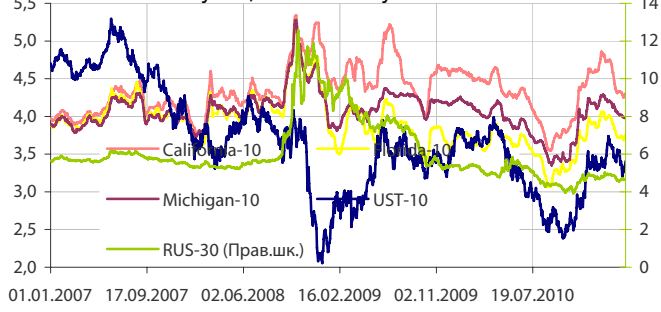
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 21 марта 2011 г.**

- 15:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Чикаго
- 17:00 Еврозона: Выступление главы ЕЦБ Трише
- 17:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: -4 %

**вторник 22 марта 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.2 % г/г
- 12:30 Великобритания: Потребность госсектора в заимствованиях
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности Прогноз: -6
- 14:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 15:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

**среда 23 марта 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: 21.7 % г/г
- 14:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 17:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.29 млн. м/м
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие Еврозоны за март

**четверг 24 марта 2011 г.**

- 11:30 Германия: Индексы деловой активности PMI за март
- 12:00 Еврозона: Индексы деловой активности PMI за март
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 2.3 % г/г
- 15:30 США: Заказы на товары длительного пользования за фев
- 15:30 США: Заявки на пособие по безработице

**пятница 25 марта 2011 г.**

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия от GfK
- 12:00 Еврозона: Кредитование физических лиц Прогноз: 2.6 %
- 12:00 Еврозона: Денежная масса М3 Прогноз: 1.7 %
- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 110.5
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 114.7
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 106.9
- 15:30 США: Показатели ВВП за 4 кв.
- 16:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана за март

Дата	Событие
25 мар	ЗАСЕДАНИЕ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ ЦБР ПО СТАВКАМ. Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых. Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.
28 мар	Уплата налога на прибыль. Аукцион репо ЦБР на срок 3 месяца.
29 мар	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.

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

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

**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:**

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