

### Ситуация на рынке Forex

Вчерашние предложения по решению греческого вопроса не смогли помочь евро закрепиться в положительной зоне против доллара из-за плохого экономического состояния ряда других европейских стран.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Вчера российская валюта продолжила свой рост против бивалютной корзины вследствие консолидации цен нефть в районе \$80 за барр.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

США: Прирост ВВП за 4 квартал.

США: Индекс от Мичиганского Университета.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Расчеты по вчерашнему аукциону ОБР-13.

[См. стр. 5](#)

EX Curnsy	25 мар	24 мар	Изм. ден.	19 мар	Изм. нед.
USD/RUB	29,5800	29,6675	-0,0875	29,3253	+0,255
EUR/RUB	39,3506	39,5918	-0,2412	39,7221	-0,3715
Корзина	33,9768	34,1334	-0,1567	34,0039	-0,0271
EUR/USD	1,3273	1,3315	-0,0042	1,3530	-0,0257
USD/JPY	92,7300	92,3000	+0,43	90,5400	+2,19
GBP/USD	1,4813	1,4868	-0,0055	1,5013	-0,0200
CHF/USD	0,9308	0,9321	-0,0012	0,9422	-0,0114

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
25.03.10	0,2173	0,2469	0,2878	0,4369	0,9084
24.03.10	0,2185	0,2462	0,2849	0,4353	0,8938
19.03.10	0,2210	0,2451	0,2775	0,4233	0,8756

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
25.03.10	0,2794	0,3663	0,5806	0,8950	1,1900
24.03.10	0,2794	0,3669	0,5819	0,8975	1,1938
19.03.10	0,2806	0,3644	0,5838	0,8975	1,1950

MosPrime	ON	1w	1m	2m	3m
25.03.10	3,94	4,01	4,20	4,39	4,51
24.03.10	3,50	3,92	4,20	4,41	4,53
19.03.10	3,46	3,91	4,21	4,40	4,52

- В четверг все участники Саммита ЕС наконец-то пришли к согласию в случае необходимости помочь Афинам, хотя и не без участия МВФ. В частности, лидеры Германии и Франции договорились создать для Греции совместную программу помощи, а ЕЦБ, по словам Ж.-К. Трише, продлит сроки действия более мягких правил для долгового обеспечения, так чтобы облегчить для Афин долговую ситуацию в конце года.

- Однако, учитывая то, что экономическое состояние ряда других европейских стран так же желает казаться лучше, то вчерашние события не смогли помочь евро закрепиться в положительной зоне против доллара. В свою очередь, на проблемы некоторых стран Еврозоны указал и заместитель управляющего Народного банка Китая Ч.Минь, отметивший, что «Греция – это всего лишь вершина айсберга». При этом напомнив, что главным поводом для беспокойства сегодня являются Испания и Италия, а так же Португалия, долгосрочный рейтинг которой был снижен накануне агентством Fitch.

- Вторым событием вчерашнего дня стало выступление главы ФРС США Б.Бернанке перед Конгрессом по стратегии(exit strategy) выхода из программ стимулирования экономики. Б. Бернанке, в целом ничего нового не сообщил, но учитывая, что рынок труда в США продолжает демонстрировать позитивные сигналы, то актуальность комментариев представителей ФРС США о том, что ЦБ готов незамедлительно перейти к ужесточению монетарной политики, как только экономика поправится, возрастает. Напомним, что кроме рынка труда одним из условий повышения процентных ставок является рынок жилья, где так же мы видим замедление темпов спада.

- Обратим внимание на вчерашние данные по обращению за пособием по безработице в США, которые вновь продемонстрировали сокращение, указав на снижение показателя за неделю на 14 тыс. до 442 тыс. Тогда как еще в начале прошлого года этот показатель превышал 600 тыс. при уровне безработицы 9%, то сейчас он составляет 9,7%. Вследствие этого можно предположить, что данные по уровню безработицы за март, которые выйдут на следующей неделе 4 апреля, вероятно, продемонстрируют сокращение, а значит, усилят ожидания более раннего повышения ставок американским регулятором, что даст дополнительные силы валюте США.

- Британская валюта вчера, несмотря на положительные данные по розничной торговле (на 1,6% м/м), так же не

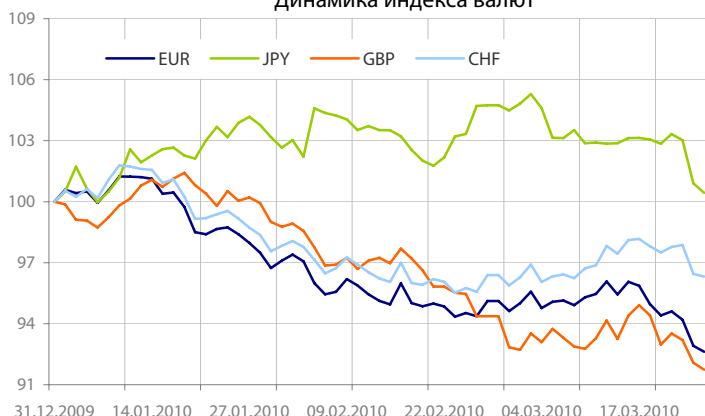
смогла сопротивляться доллару, обновив, так же как и евро, многомесячные минимумы против «американца».

- Что касается японской иены, то она снова оказалась под давлением спекуляций относительно еще большего расширения программ кредитования для нивелирования дефляционных процессов в стране восходящего Солнца. При этом даже сезон репатриации капитала в страну не смог помочь ей. Тем не менее, столь сильное ослабление иены может с легкостью смениться в ближайшие несколько дней ее укреплением, поскольку многие игроки могут посчитать ее перепроданной.

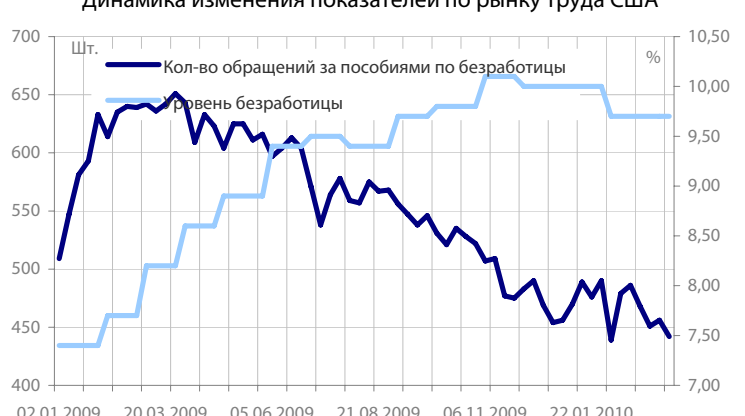
- Пара EURUSD 25 марта двигалась в диапазоне 1,3267-1,3389 и к концу американской сессии закрепились в районе 1,3273. Пара USDJPY изменялась в коридоре 91,76-92,98, закрепившись к концу торгов в США у отметки 92,73. Пара GBPUSD торговался в диапазоне 1,4799-1,4982, закрепившись к концу торгов в США в отметке 1,4813.

- Сегодня в Азии торги по основным валютным парам проходили в узких диапазонах на фоне смешанной динамики на азиатских фондовых площадках в связи с позитивным влиянием ослабления иены для японских экспортеров и негативными сообщениями в сфере горнодобывающей отрасли Австралии. Кроме этого, участники рынка очень осторожны в принятии решений на фоне продолжающегося Саммита ЕС, где еще остается множество не раскрытых тем, в то время как в США сегодня запланирован ряд важных макропубликаций (окончательные данные по ВВП США за IV кв. и показатель уверенности от университета Мичигана). На этом фоне пары EURUSD и USDJPY находились в диапазонах 1,3284-1,3353 и 91,76-92,40, соответственно.

- Таким образом, сегодняшние решения, принятые на саммите во многом будут определять дальнейшее направление движения основных валютных пар в ближайшее время. Кроме этого, доллар США будут продолжать поддерживаться ожидания повышения ставок. При этом возможное повышение ставок дисконтирования ФРС США в ближайшее время может только оказать локальную поддержку, поскольку этот шаг не нацелен на ужесточение кредитно-денежной политики, т.к. банки в последнее время кредитуются через дисконтное окно неохотно. В частности, об этом говорил Б.Бернанке в своем вчерашнем выступлении.

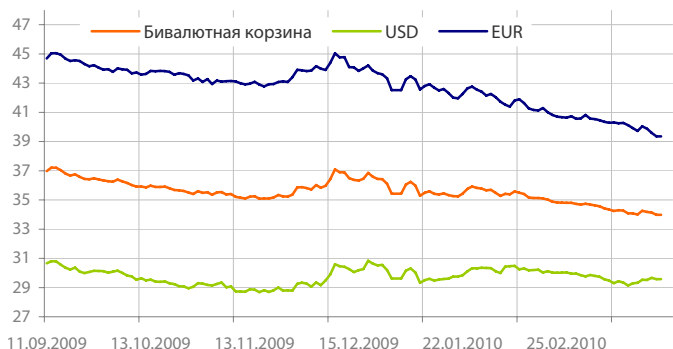
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Динамика изменения показателей по рынку труда США**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

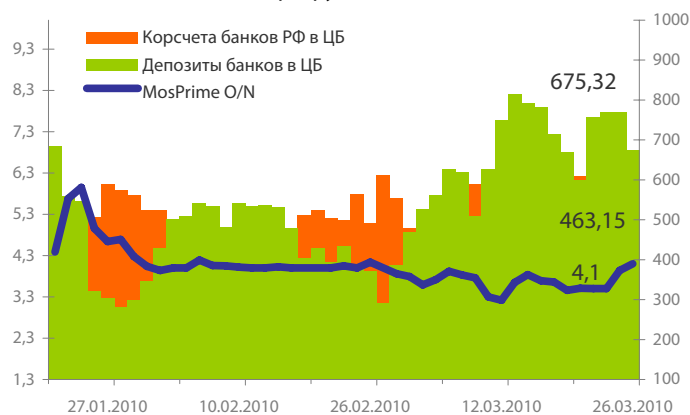
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



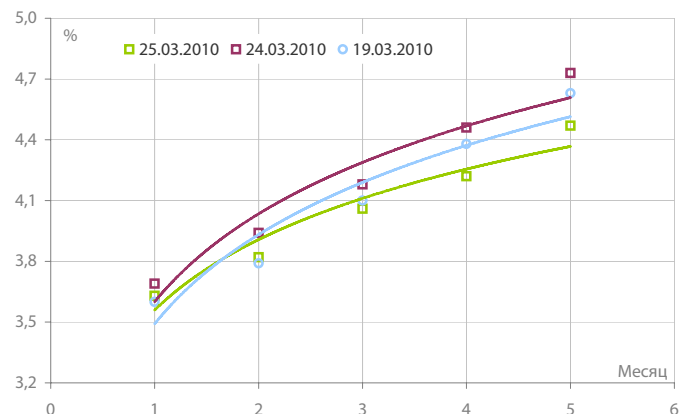
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



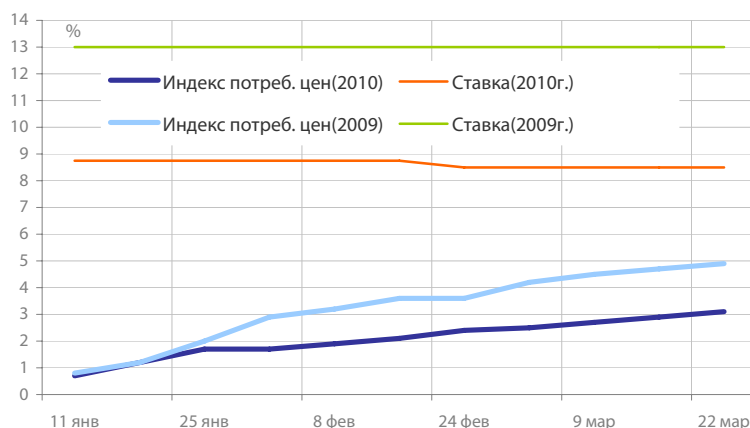
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса потребительских цен РФ и ставок ЦБ



• Вчера российская валюта продолжила свой рост против бивалютной корзины вследствие консолидации цен нефть, несмотря на фундаментальную слабость нефтяного рынка, в районе \$80 за барр. Кроме этого, дополнительную поддержку рублю оказал продолжающийся налоговый период.

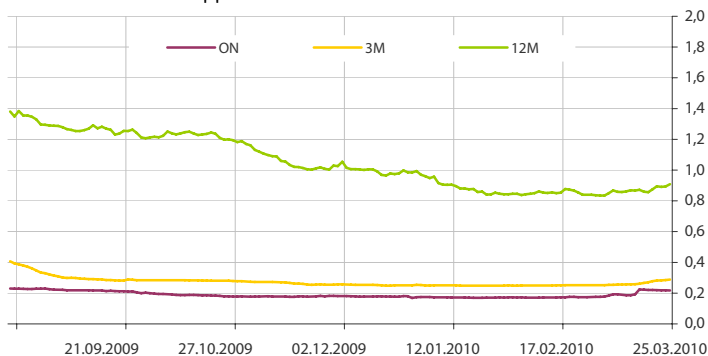
• По итогам торгов 25 марта стоимость бивалютной корзины снизилась на 16 коп. до 33,98 руб. Евро в этот день ослаб на 24 коп. (39,35 руб.). Курс американской валюты понизился на 9 коп. (29,58 руб.).

• Что касается денежного рынка, то из-за значительного оттока ликвидности после уплаты НДС, однодневные ставки на МБК большую часть дня находились выше уже привычного уровня 3%. При этом показатель банковской ликвидности за вчерашний день сократился на 111,076 млрд. руб. до 1138,463 млрд. руб., в т.ч. корсчета кредитных организаций в ЦБ сократились с 479,405 млрд. руб. до 463,145 млрд. руб. Депозиты уменьшились с 770,134 млрд. руб. до 675,318 млрд. руб. В свою очередь, сегодня отток рублевой ликвидности может продолжиться вследствие платежей по вчерашнему аукциону ОБР-13 на сумму 92,2 млрд. руб.

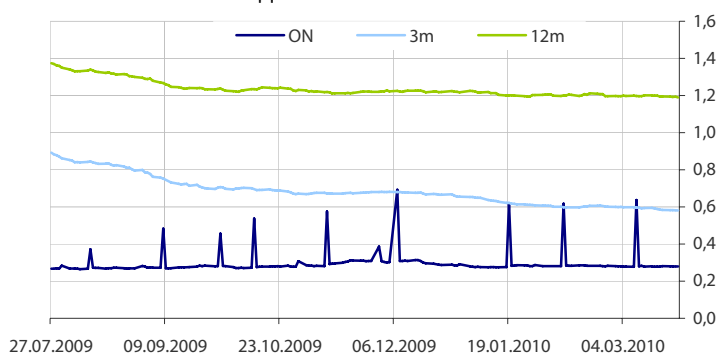
• Между тем, как ожидалось ранее, сегодня ЦБ РФ объявил о решении снизить ставки по своим инструментам на 0,25%, аргументируя данный шаг слабостью многих экономических показателей, низкой инфляцией и волатильностью курса рубля. Кроме этого, Банк решил возобновить осуществление депозитных операций overnight, установив ставку по ним на уровне 2,75% годовых, что станет нижней границей для ставок МБК.

• В последний трудовой день российская валюта может сдать позиции на фоне возможной фиксации прибыли игроками в преддверии выходных, а так же из-за снижения ставок ЦБ РФ, поскольку данный шаг оставляет меньше шансов для инвесторов использовать рубль в стратегии carry trade.

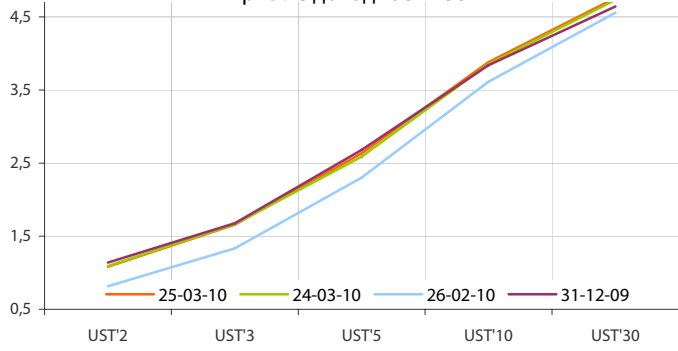
Динамика ставок USDLIBOR



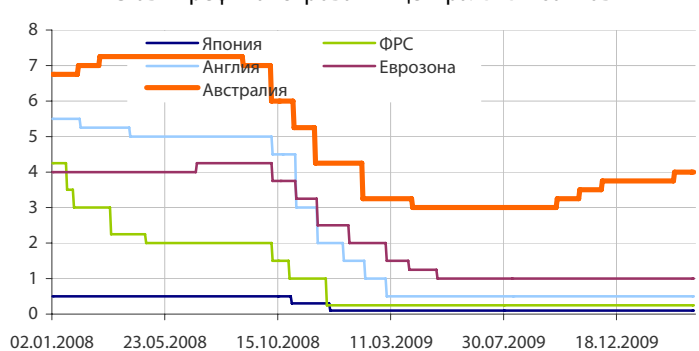
Динамика ставок EURLIBOR



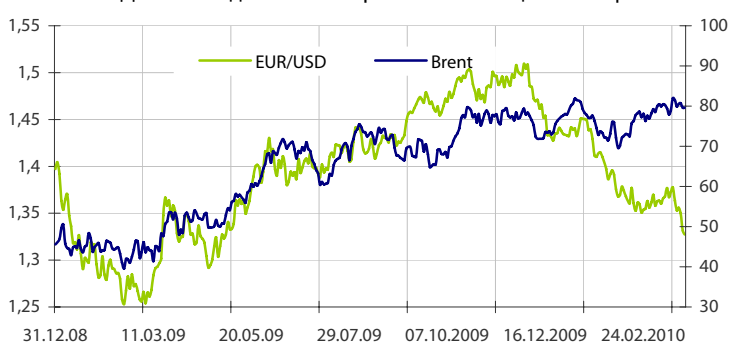
Кривые доходности UST



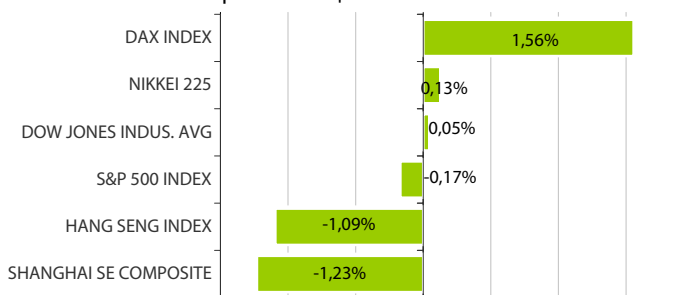
Ставки рефинансирования центральных банков



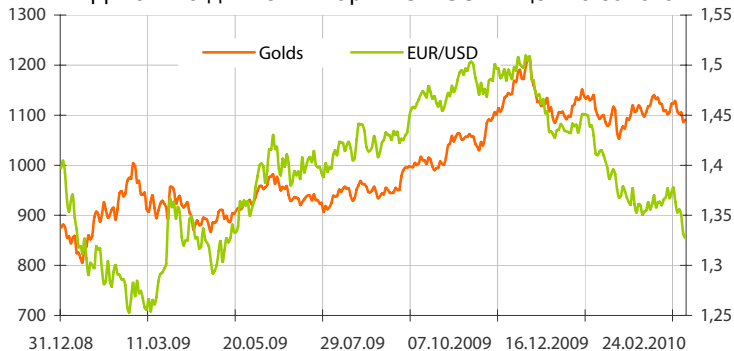
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 25/3/2010



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Динамика изменения индекса RTSI\$ и MICEX



Динамика изменения индекса Baltic DRY



Динамика изменения индекса VIX



Данные: Bloomberg, reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**пятница 26 марта 2010 г.**

- 02:30 Япония: Индекс потребительских цен за февраль Прогноз: -1.1%
- 12:30 Великобритания: Объем коммерческих инвестиций за 4 квартал Прогноз: -5.6% к/к, -23.9% г/г
- 15:30 США: Прирост ВВП за 4 квартал Прогноз: 5.9%
- 15:30 США: Ценовой индекс ВВП за 4 квартал Прогноз: 0.4%
- 16:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за март Прогноз: 73

**понедельник 29 марта 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика за февраль
- 13:00 Еврозона: Индекс делового климата за март
- 16:30 США: Личные доходы/расходы за февраль
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за март

**вторник 30 марта 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Диннамика ВВП за 4 квартал
- 17:00 США: Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller за январь
- 18:00 США: Потребительское доверие за март

Дата	Событие
29 мар	Уплата налога на прибыль. Беззалоговый аукцион ЦБР на 3 месяца. Аукцион репо ЦБР на 6 месяцев.
30 мар	Беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 2 недели, 3 месяца
31 мар	Получение средств с аукционов ЦБР 29 и 30 мар Возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 1,742 млрд. руб.
7 апр	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 10 млрд. руб. Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков 5 млрд. руб.

Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ.

Данные: reuters

Категории данных	Даты (сроки) публикации данных			
	Март 2010	Апрель 2010	Май 2010	Июнь 2010
<b>Финансовый сектор</b>				
Аналитические группировки счетов банковского сектора, по состоянию на конец периода.	31.03.2010 (02.2010)	30.04.2010 (03.2010)	31.05.2010 (04.2010)	30.06.2010 (05.2010)
Аналитические группировки счетов центрального банка, по состоянию на конец периода.	12.03.2010 (02.2010)	14.04.2010 (03.2010)	14.05.2010 (04.2010)	11.06.2010 (05.2010)
<b>Внешний сектор</b>				
Платежный баланс, за отчетный квартал, год.	31.03.2010 (IV кв. 2009)			30.06.2010 (I кв. 2010)
Общий объем международных резервов, по состоянию на конец рабочей недели.		Еженедельно, по четвергам		
Международные резервы, по состоянию на конец периода.	5.03.2010 (02.2010)	7.04.2010 (03.2010)	7.05.2010 (04.2010)	7.06.2010 (05.2010)
Оценка предстоящих изменений международных резервов и другой ликвидности в иностранной валюте органов денежно-кредитного регулирования РФ, по состоянию на конец периода.	19.03.2010 (02.2010)	20.04.2010 (03.2010)	20.05.2010 (04.2010)	18.06.2010 (05.2010)
Внешняя торговля, за отчетный месяц (по методологии платежного баланса).	12.03.2010 (01.2010)	9.04.2010 (02.2010)	12.05.2010 (03.2010)	11.06.2010 (04.2010)
Международная инвестиционная позиция РФ за год.			30.06.2010 (2009 год)	
<b>Внешний долг Российской Федерации</b>				
Внешний долг РФ (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.	31.03.2010 (IV кв. 2009)			30.06.2010 (I кв. 2010)
Внешний долг РФ в национальной и иностранной валютах (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.	31.03.2010 (IV кв. 2009)			30.06.2010 (I кв. 2010)
Внешний долг РФ по срокам погашения (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.	31.03.2010 (IV кв. 2009)			30.06.2010 (I кв. 2010)
Данные: www.cbr.ru				
<b>Реальный сектор</b>				
Основные показатели национальных счетов.				
Индексы промышленного производства.	31 (За февр./10)	30 (За март/10)	03 (За апр./10)	01 (За май/10)
Рынок труда: занятость: занятость, безработица, заработная плата.	31 (За февр./10)	30 (За март/10)	03 (За апр./10)	01 (За май/10)
Индекс цен: потребительские цены, цены производителей.	31 (За февр./10)	30 (за март/10)	03 (За апр./10)	01 (За май/10)
Население	31 (За февр./10)	30 (за март/10)	03 (За апр./10)	01 (За май/10)

Данные: www.gks.ru


**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

**Управление валютного и денежного рынка:**

+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

Начальник управления

Прямой: +7(495)411-51-31 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-59

**Отдел конверсионных операций на внутреннем рынке**
**Пономарев Сергей Алексеевич**

Ponomarevs@psbank.ru  
Sponomarev1@bloomberg.net

Начальник отдела

Прямой: +7(495)411-51-30 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-11

**Отдел конверсионных операций на международном рынке**
**Скабелин Андрей Владимирович**

Skabelin@psbank.ru  
Askabelin1@bloomberg.net

Начальник отдела

Прямой: +7(495)411-51-34 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-56

**Отдел срочных операций**
**Кулаков Алексей Дмитриевич**

Kulakovad@psbank.ru

Дилер

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**
**Панфилов Александр Сергеевич**

Panfilov@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 150-506-020

Прямой: +7(495) 228-39-22  
+7(495)777-10-20 доб. 70-20-13

**Галиямина Ирина Александровна**

Galiamina@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 314-055-108

Прямой: +7(905) 507-35-95  
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85

**Аналитическое управление**
**Захаров Антон Александрович**

Zakharov@psbank.ru

Валютные рынки

70-47-75

**Шагов Олег Борисович**

Shagov@psbank.ru

Рынки акций

70-47-34

**Абдуллаев Искандер Азаматович**

Abdullaev@psbank.ru

Рынок облигаций

70-47-32

**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 её 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