

Ситуация на рынке Forex.

Вчерашнее выступление немецкого министра финансов В.Шойбле усилило наши ожидания касательно выхода Греции из состава валютного блока.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Возможно, что пара USDRUB попытается подобраться к сильному уровню сопротивления, лежащему в районе 29,10 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Индекс цен на импорт.

Германия: Индекс Gfk.

Великобритания: Индекс розничных продаж.

США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC

США: Индекс цен на жильё CaseShiller.

США: Индекс доверия потребителей от Conference Board.

США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда.

США: Выступление главы ФРС Бернанке.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Возврат ВЭБу 20,0 млрд. руб. с депозитов (27 окт 11 г под 8,46%).

[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.	1,3454	85,53	1,6111
	1,3385	84,83	1,6058
	1,3372	83,98	1,5993
Поддерж.	1,3302	82,23	1,5852
	1,3245	81,77	1,5780
	1,3180	81,41	1,5756

FX	26 мар	23 мар	Изм. ден.	16 мар	Изм. нед.
USD/RUB	28,9925	29,2900	-0,297	29,2816	-0,289
EUR/RUB	38,6025	38,9450	-0,343	38,5727	+0,03
Корзина	33,3170	33,6348	-0,318	33,4626	-0,146
EUR/USD	1,3328	1,3270	+0,006	1,318	+0,015
USD/JPY	82,8100	82,3500	+0,46	83,440	-0,630
GBP/USD	1,5943	1,5869	+0,007	1,584	+0,01
CHF/USD	1,1062	1,1013	+0,005	1,092	+0,014

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
26.03.12	0,1530	0,2413	0,4727	0,7393	1,0515
23.03.12	0,1530	0,2413	0,4732	0,7409	1,0521
16.03.12	0,1485	0,2418	0,4737	0,7409	1,0531

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
26.03.12	0,2621	0,3601	0,7013	1,0425	1,4075
23.03.12	0,2636	0,3646	0,7099	1,0532	1,4175
16.03.12	0,2636	0,3893	0,7529	1,1100	1,4721

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
26.03.12	5,80	5,93	6,28	6,74	7,06
23.03.12	5,28	5,82	6,25	6,74	7,05
16.03.12	5,31	5,75	6,23	6,74	7,05

- Вчерашний комментарий главы ФРС США Б.Бернанке несколько упрочил наши ожидания касательно продолжения американским регулятором реализации стимулирующих мер после завершения в июне программы «Твист», однако реакция рынка на его комментарии была слишком агрессивной, а многие фразы можно было интерпретировать по-разному, поэтому сегодня не исключена фиксация прибыли. Бернанке отметил улучшение на рынке труда, но снова подчеркнул, что ситуация по-прежнему «далека от нормальной». Однако удар по доллару был нанесен фразой о «продолжении адаптивной политики», которая может способствовать росту занятости. Как результат, доллар США сдал позиции против многих своих конкурентов, за исключением валют Азии, которые незначительно изменились против «американца». Индекс доллара к корзине из шести ведущих мировых валют опустился на 0,46% — до 78,982 п., при этом индекс валют азиатского региона, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, повысился лишь на 0,11% — до 116,75 п., сегодня же он снижается на 0,08% в свете усиления китайских рисков.

- **Пара EURUSD** изменялась в пятницу в диапазоне 1,3192-1,3344, закрепившись к концу дня у отметки 1,3328. Что касается европейской драмы, то поддержку евро вновь оказали комментарии представителей европейского регулятора касательно стратегии выхода из нетрадиционных мер. Вчера к представителю управляющего совета ЕЦБ Э.Новотны и главе Бундесбанка Й.Вайдману присоединился еще один член Совета управляющих ЕЦБ, Бенуа Кюро, который заявил, что своевременный выход из нестандартных мер является возможным, когда для этого будут подходящие условия. Но вряд ли стоит ждать от ЕЦБ каких-либо шагов по абсорбированию ликвидности в ближайшей перспективе, учитывая то, что еврозона стоит на грани рецессии, о чем на прошлой неделе свидетельствовали индексы PMI. В то же время вчерашний отчет Ifo был менее негативным, чем последняя публикация Markit, но в обоих случаях отмечалось ухудшение ситуации в производственном сегменте. Также, согласно отчету Ifo, индикатор бизнес-климата в марте вырос незначительно — до 109,8 п. При этом текущие условия не изменились, в то время как ожидания несколько ухудшились. Более того, в Ifo отмечают, что немецкая экономика потеряла часть своего импульса к росту.

- Позитивом для евро стали ожидания касательно саммита министров финансов ЕС в Копенгагене, намеченного на 30 марта, на котором, возможно, будет решено объединить фонды EFSF и ESM с увеличением объемов последнего. Однако мы бы не стали слишком оптимистично оценивать это решение, поскольку в дальнейшем возможны негативные комментарии от рейтинговых агентств, в том числе из-за потенциального увеличения давления на бюджеты европейских стран.

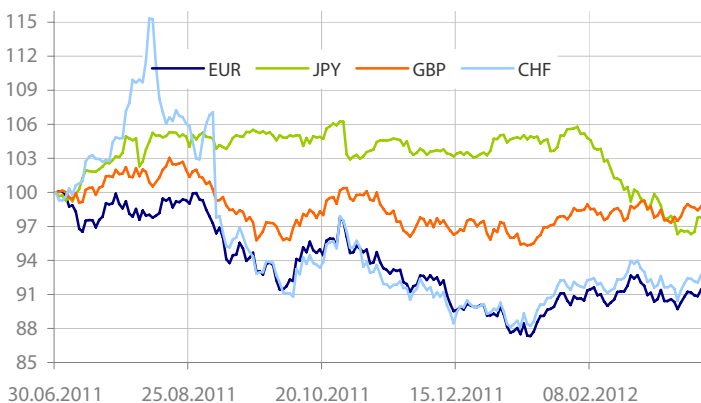
- Между тем вчерашнее выступление немецкого министра финансов В.Шойбле усилило наши ожидания касательно выхода Греции из состава валютного блока. Он предположил, что Германия не сможет помешать Греции оставить зону евро, если греки решат это сделать. Заметим, что еще год назад европолитики полностью отрицали эту идею.

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,3372, 1,3385, 1,3454, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,3302, 1,3245, 1,3180 (100 и 50-дневные скользящие средние), 1,3123, 1,3055. Сегодняшний день будет богат на выступления официальных лиц, намеченных по обе стороны Атлантики. В Европе важными станут комментарии главы Еврогруппы Ж.-К. Юнкера и бывшего президента ЕЦБ Ж.-К. Трише. В США же продолжается череда выступлений монетарных политиков, в том числе Б.Бернанке, Э.Розенгрин, Р.Фишера. Отметим, что кроме Бернанке никто из перечисленных не имеет права голоса в этом году. Также инвесторы продолжат следить за новостями с саммита по ядерной безопасности и за размещениями облигаций Италии и Испании. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне уже опубликовали индекс потребительского доверия GfK для Германии (снизился до 5,9 п.) и такой же индикатор для Франции (вырос до 87 п.). Позже в США представят цифры по рынку недвижимости (динамика цен от Case Shiller), индекс потребительского доверия и индекс производственной активности от ФРБ Ричмонда.

- Отдельно отметим аукцион испанских облигаций, который уже состоялся, и результаты оказались в рамках наших ожиданий, озвученных утром. В частности, в свете последних предложений о повторении Испанией греческой судьбы доходности 6-месячных облигаций выросли по сравнению с прошлым размещением с 0,764 до 0,836%, спрос при этом оказался минимальным в этом году — 5,56х.

- **Пара EURCHF** изменялась в пятницу в диапазоне 1,20631, 20460, закрепившись к концу дня у отметки 1,20491. Сегодня утром пара поднималась до 1,20696. Стоит выделить заявление министра экономики Швейцарии Й.Шнайдер-Амманна, который отметил, что нижняя граница для пары EURCHF должна быть повышена до 1,35-1,40. Однако заметим, что курсовая политика в Швейцарии — это все же дело ЦБ, поэтому утренний рост пары EURCHF может смениться ее снижением. Но учитывая усиление давления на Банк Швейцарии со стороны общественности, нельзя исключать и реализации всех призывов, поэтому стоит следить за комментариями монетарных политиков страны.

- На сегодняшних торгах в Азии отмечалась преимущественно позитивная динамика многих индексов на фоне вчерашнего положительного закрытия рынков США и Европы. Hang Seng прибавлял 1,68%, Nikkei 225 — 2,36%, в то же время китайский Shanghai comp. снижался на 0,07%. Негативная динамика последнего вновь была обусловлена появлением очередной порции тревожных сигналов из КНР, усиливающих опасения касательно рисков, которые может нести китайская экономика, в том числе в свете падения экспорта из страны. В частности, в январе-феврале 2012 г. показатель промышленных прибылей в Китае зарегистрировал первый отрицательный результат с 2009 г. и составил 5,2% г/г против +34,3% в январе-феврале 2011 г. Учитывая усиление давления на промышленность КНР, стоит выделить официальную публикацию индекса PMI для сектора, намеченную на субботу. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,3324-1,3368 и 82,73-83,04.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Движение пары EURUSD


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

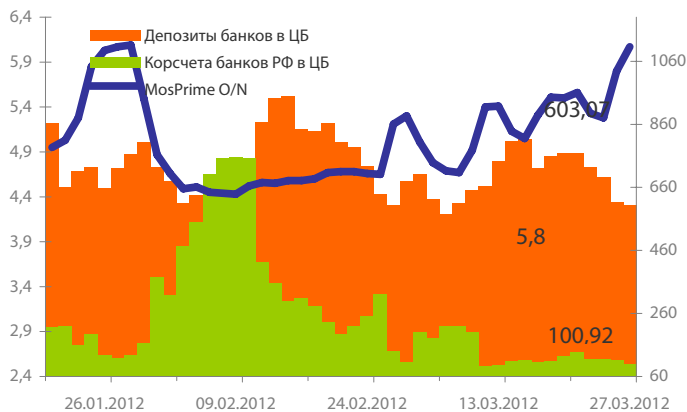
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



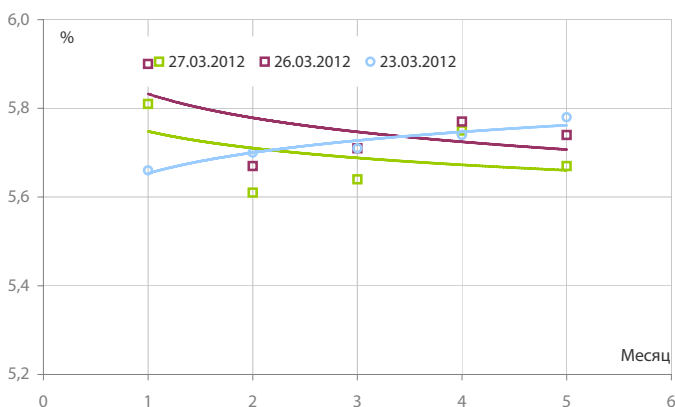
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



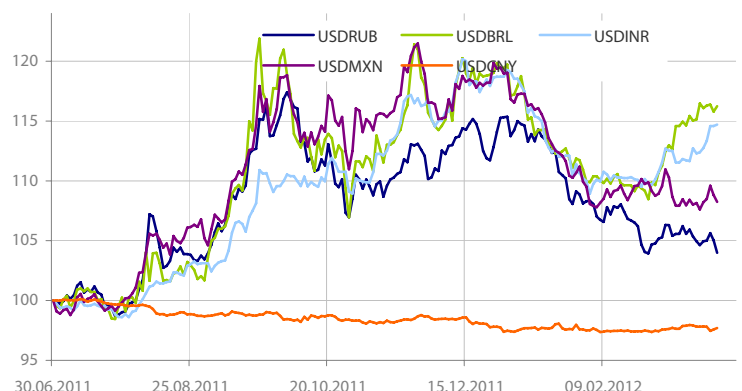
Индикаторы рублевой ликвидности



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. При этом рублю продолжает оказывать поддержку сложная ситуация на денежном рынке, которую усложняют налоговые платежи, завершающиеся завтра. Однако, учитывая высокую вероятность фиксации прибыли на внешних рынках в первую очередь по паре EURUSD, рубль сегодня может отдать часть вчерашних преимуществ доллару. Возможно, что пара USDRUB попробует подобраться к сильному уровню сопротивления, лежащему в районе 29,10 руб. С технической точки зрения важным уровнем поддержки для пары USDRUB станет сегодня отметка 28,84 руб., в то время как уровни сопротивления будут лежать в районе 29,10 и 29,22 руб.

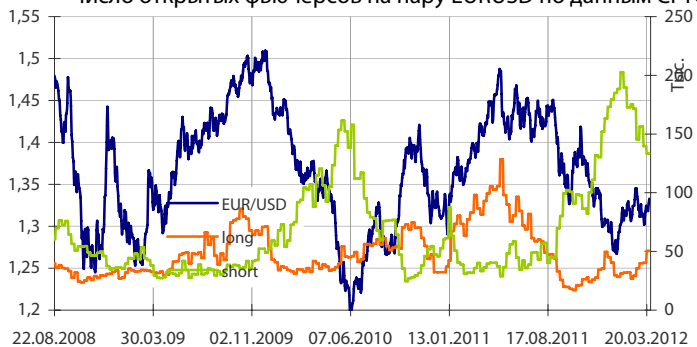
- В связи с продолжающимся налоговым периодом ставки МБК «овернайт» держатся сегодня около 6%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона составляла около 6-6,5%.

- Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 21,517 млрд. руб. — до 703,991 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 612,446 до 603,068 млрд. руб., а депозиты снизились с 113,062 до 100,923 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



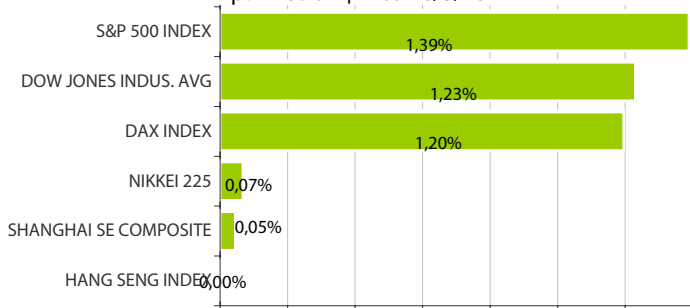
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 26/3/2012



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



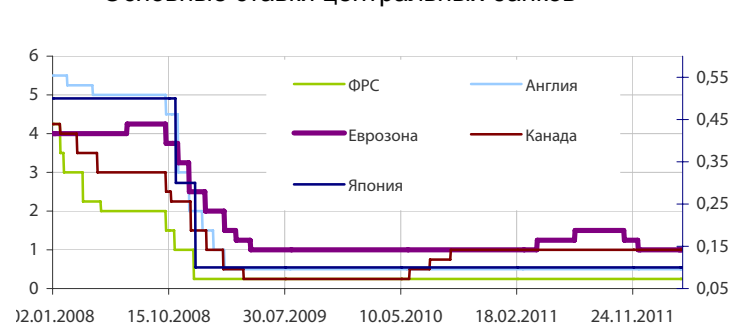
Динамика изменения индекса Baltic DRY



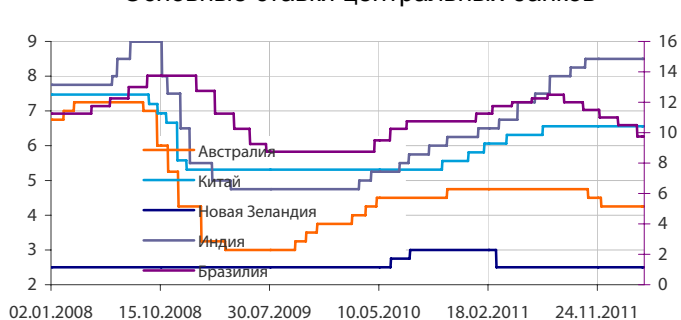
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



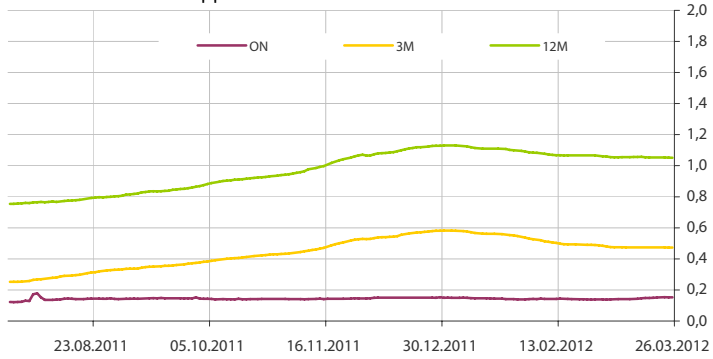
Основные ставки центральных банков



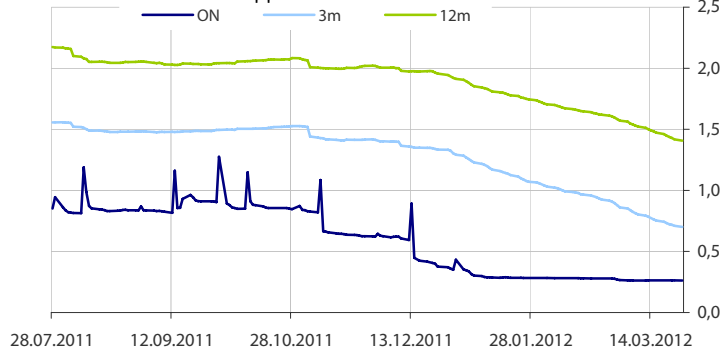
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

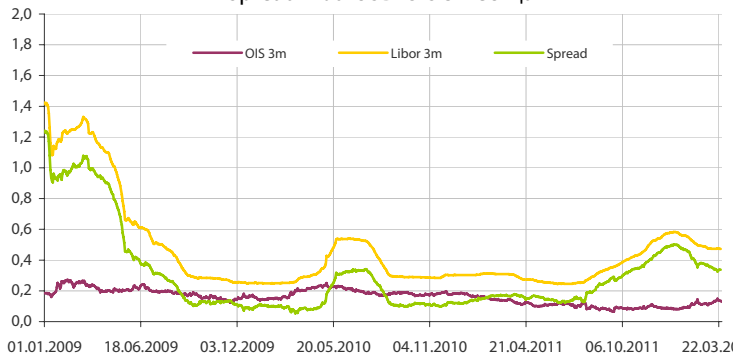
Динамика ставок USDLIBOR



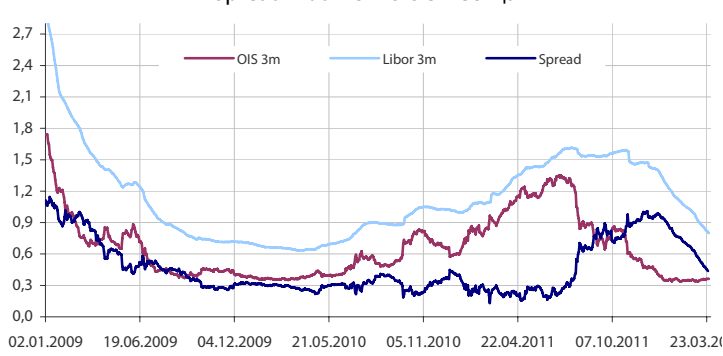
Динамика ставок EURLIBOR



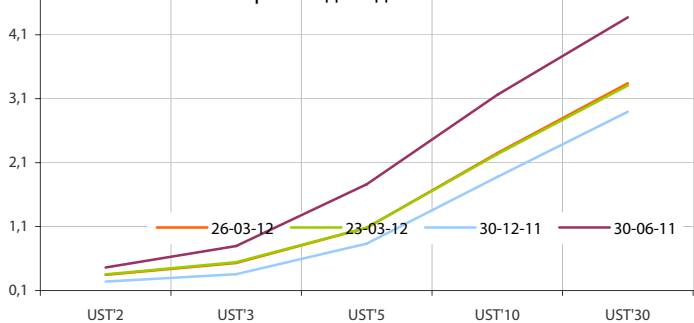
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



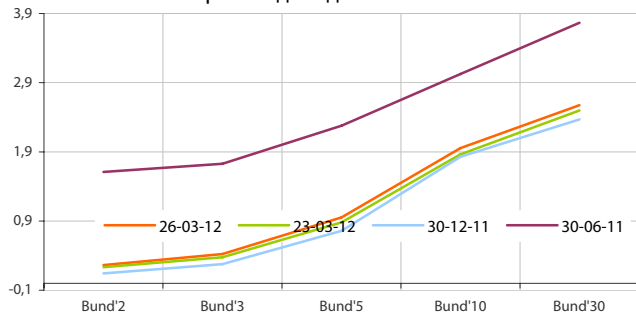
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



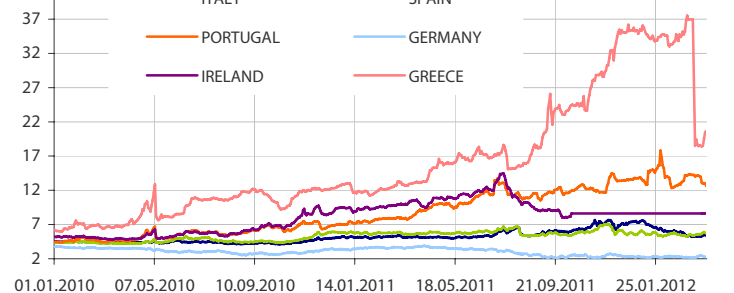
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



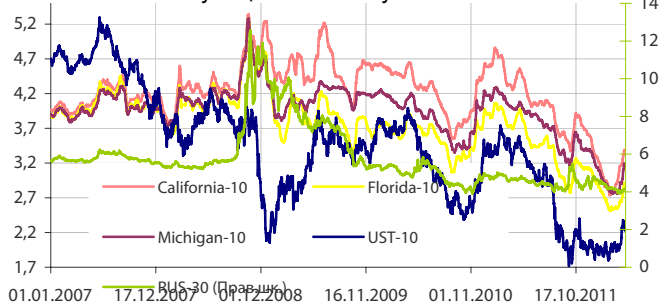
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 26 марта 2012 г.

- 13:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 109.6
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 117
- 13:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 102.6
- 16:00 США: Выступление главы ФРС Бернанке
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

вторник 27 марта 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт Прогноз: 0.9% м/м
- 11:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 6.1
- 13:00 Саммит G7
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Прогноз: -6
- 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: -3.7% г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board Прогноз: 70.4
- 18:00 США: Индексы деловой активности в округе ФРБ Ричмонда
- 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

среда 28 марта 2012 г.

- 09:30 Франция: ВВП
- 12:00 Еврозона: Денежная масса M3 Прогноз: 2.4%
- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: -0.2% к/к
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: 2.9%

четверг 29 марта 2012 г.

- 11:55 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 6.8%
- 12:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии об условиях кредитования
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: -0.2
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -19
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 94.6
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: -6
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: -1
- 16:30 США: ВВП США
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 20:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

пятница 30 марта 2012 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.6%
- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 1.3% м/м
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 1.2% м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.5% г/г
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 16:30 США: Базовый индекс потребительских расходов
- 16:30 Канада: ВВП
- 17:55 США: Чикагский индекс деловой активности
- 17:55 США: Мичиганский индекс доверия потребителей Прогноз: 75.3
- 18:00 США: Индекс цен на жильё

Дата	Событие
26 мар	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.
27 мар	Возврат ВЭБу 20,0 млрд. руб. с депозитов (27 окт 11 г под 8,46%). Минфин РФ предложит банкам на депозит 10 млрд. руб. до 23 мая по ставке от 6,4%. Ломбардный аукцион на срок 1 неделя.
28 мар	Уплата налога на прибыль.

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

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.