

**Ситуация на рынке Forex**

Доллар США несколько ослаб против многих своих конкурентов перед сегодняшним решением ФРС США и пресс-конференцией с её главой Б.Бернанке.

[См. стр. 2](#)

**Ситуация на внутреннем валютном рынке**

Мы не исключаем к концу торгов фиксации прибыли в преддверии важных событий сегодняшнего дня.

[См. стр. 3](#)

**Календарь событий**

Великобритания: ВВП I кв.

Еврозона: Новые промышленные заказы.

США: Индекс ипотечных заявок.

США: Заказы на товары длительного пользования.

Канада: Индекс цен на жилье.

Германия: Индексы цен потребителей.

США: Решение по ставкам ФРС.

[См. стр. 4](#)

**События денежного рынка РФ**

Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб.

[См. стр. 5](#)

**Прогнозы:**

	1m	3m	31.12.2011
EUR/USD	1,37	1,30	1,32
USD/JPY	86	89	90

**Внутридневные уровни:**

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4876	83,37	1,6746
	1,4720	82,65	1,6672
	1,4695	82,18	1,6600
Поддерж.	1,4594	81,70	1,6458
	1,4533	81,39	1,6382
	1,4460	81,35	1,6263

FX	26 апр	25 апр	Изм. ден.	22 апр	Изм. нед.
USD/RUB	27,7947	27,8510	-0,056	28,0200	-0,225
EUR/RUB	40,6500	40,6600	-0,010	40,7925	-0,142
Корзина	33,5796	33,6151	-0,035	33,7676	-0,188
EUR/USD	1,4634	1,4574	+0,006	1,456	+0,007
USD/JPY	81,7600	81,9200	-0,160	81,880	-0,120
GBP/USD	1,6477	1,6493	-0,002	1,651	-0,003
CHF/USD	1,1395	1,1348	+0,005	1,129	+0,011

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
26.04.11	0,1350	0,2114	0,2728	0,4323	0,7620
25.04.11	-	-	-	-	-
22.04.11	-	-	-	-	-

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
26.04.11	1,2825	1,1513	1,3213	1,6156	2,0825
25.04.11	-	-	-	-	-
22.04.11	-	-	-	-	-

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
26.04.11	3,28	3,46	3,62	3,76	4,12
25.04.11	3,18	3,46	3,61	3,76	4,12
22.04.11	3,17	3,45	3,61	3,75	4,13

- Доллар США несколько ослаб против многих своих конкурентов перед сегодняшним решением ФРС США и долгожданной первой в истории американского регулятора пресс-конференции с её главой Б.Бернанке. Снижению доллару сопутствовала сохраняющаяся неопределенность в отношении риторики Банка, в том числе, по поводу дальнейшей монетарной политики. Также поводом для продаж «американца» стал установившийся оптимизм на рынках на фоне сильных корпоративных отчетностей многих американских компаний. При этом, не смогли удержать от снижения доллар комментарии министра финансов США Т.Гайтнера о том, что Штаты никогда не стремились ослабить свою валюту, добавив, что «сильный доллар в интересах страны», тем самым повторив последние слова главы ЕЦБ Ж.-К.Трише.

- По части статистики, то индексы цен S&P/CaseShiller и потребительского доверия (Conference Board) в значительной степени оказались в рамках ожиданий, хотя производственный индекс ФРБ Ричмонда оказался последним региональным показателем, который также снизился в апреле.

- Относительно заседания ФРС, то новый формат его проведения только повысил неопределенность и, возможно, в момент проведения пресс-конференции усилит волатильность на рынках. Нет никаких сомнений, что ЦБ сохранит ставку по фондам на прежнем уровне, ровно также как и вторую программу количественного смягчения. Однако в свете последних комментариев некоторых представителей ФРС, в том числе одного из его лидеров В.Дадли, нельзя исключать и сюрпризов от заседания. Так, накануне В.Дадли намекнул, что в Банке продолжают искать инструменты для выхода из текущей кредитно-денежной политики. По словам Дадли, в качестве отправной точки этого может стать повышение требований к резервам банков. Также не исключаем, что в Банке рассмотрят возможность повышения дисконтной ставки. В любом случае, намек на то, что ФРС может действовать и готов что-то делать, вероятнее всего, приведет к падению многих рынков и вместе с этим к росту доллара. Если же глава ЦБ повторит

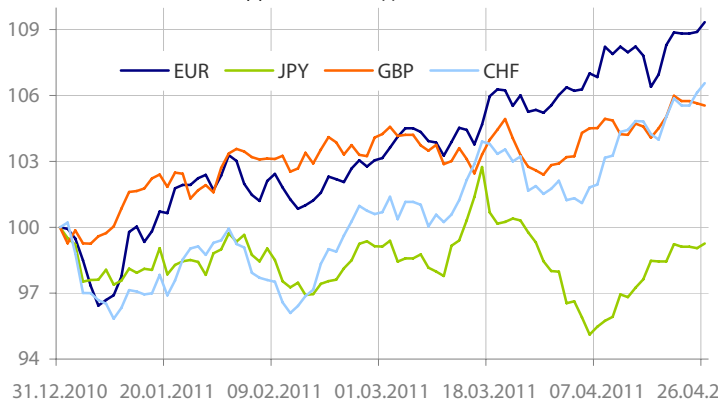
мартовское выступление, доллар продолжит свое снижение.

- **Пара EURUSD** торговалась во вторник в диапазоне 1,4599-1,4657, закрепившись к концу дня в районе 1,4634. Реакция евро на обострение структурных и долговых проблем европейского региона снова была приглушенной из-за ожиданий рынком решений ФРС. Так, Евростат сообщил о пересмотре цифр за 2010 г. по ВВП и долгу периферийных стран. Для Греции, в 2010 г. долг/ВВП составил 142,8%, по сравнению с 127,1% в 2009 году. Дефицит бюджета составил 10,5%, что 0,9% выше, чем сообщалось ранее. Долга/ВВП Ирландии был равен 96,2%, по сравнению с 65,6% в 2009 г. На эти показатели, а также на комментарии советника по экономике при правительстве Германии Л.Фельда по поводу неизбежности реструктуризации Афинами долга, греческие бумаги отреагировали очередным ростом доходности. Так, 2-летки преодолели вчера 24% рубеж.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4695, 1,4720, 1,4876, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4594, 1,4533, 1,4460, 1,4416 (20-дневная скользящая средняя), 1,4274. Из макроэкономического календаря сегодня стоит выделить: немецкие индексы цен потребителей и новые промышленные заказы, а также уже вышедшие данные потребительской уверенности в Германии (снизились с 5,9 п. до 5,7 п.). В Великобритании опубликуют первую оценку ВВП за I кв., а в США заказы на товары длительного пользования.

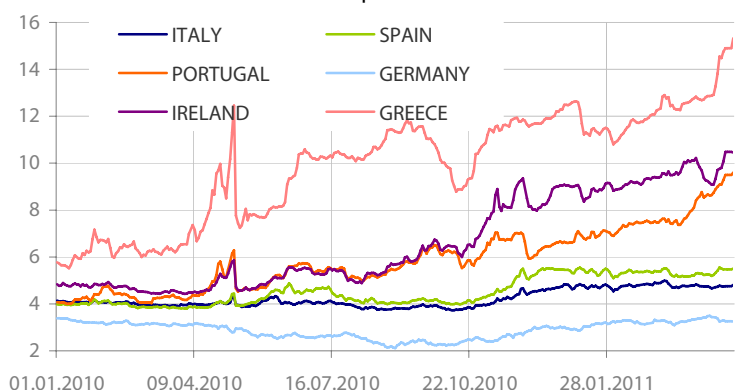
- Сегодня в Азии доллар продолжил снижение перед обнародованием итогов заседания ФРС США. В свете этого события реакция иены на решение S&P понизить прогноз по рейтинг Японии до «негативного» была незначительной. Австралийский доллар вырос до очередных многолетних максимумов против доллара после доклада, указавшего на максимальные с 2006 г. темпы роста потребительских цен в Австралии (на 1,6% м/м).

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

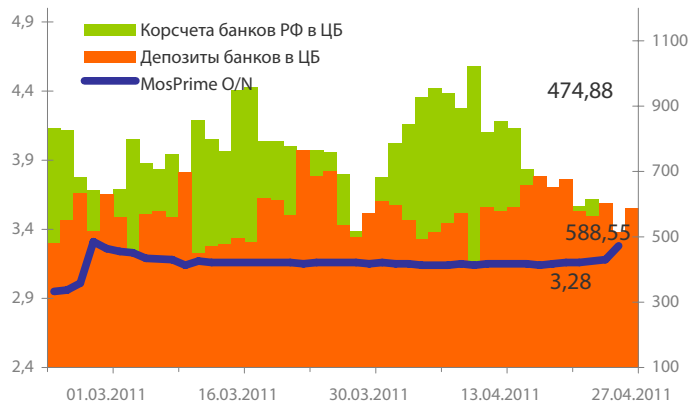
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



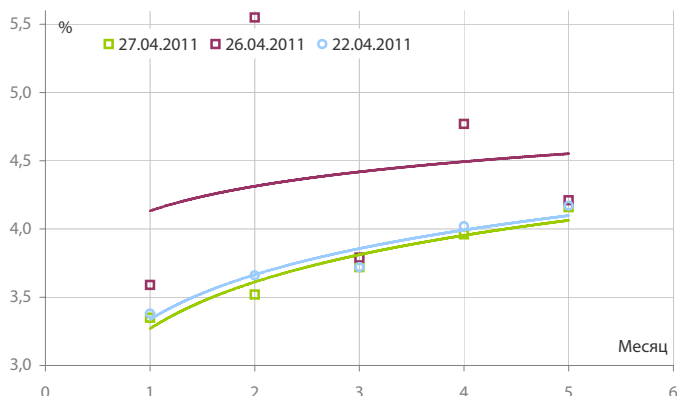
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



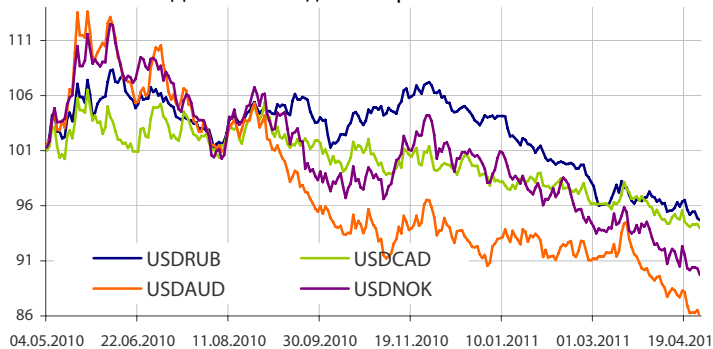
- Повышение нефтяных котировок вкпе с комментарием замглавы Минэкономразвития А.Клепача, а также установившийся оптимизм на рынках помогли рублю укрепиться во вторник в парах с евро (на 1 коп. до 40,65 руб.) и долларом (на 6 коп. до 27,79 руб.).

- В то же время, вопреки притоку ликвидности отмечалось некоторое напряжение в ставках денежного рынка на фоне приближения платежей по налогу на прибыль (до 28 апреля). Так, однодневные МБК большую часть дня изменялись чуть выше ставок «овернайт» по депозитам ЦБ РФ (3%), и к закрытию повысились до 3,2%.

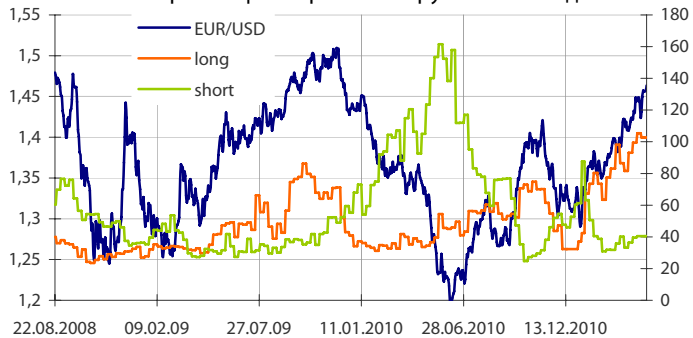
- Общая рублевая ликвидность выросла за вторник на 48,843 млрд. руб. до 1063,422 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций подросли с 513,355 млрд. руб. до 588,545 млрд. руб., в то время как депозиты снизились с 501,224 млрд. руб. до 474,877 млрд. руб.

- Сегодня утром рубль вновь укрепился против бивалютной корзины, за счет продолжающихся продаж американской валюты на российском валютном рынке вслед за его негативной динамикой на международной арене. Паря этом, мы не исключаем к концу торгов фиксации прибыли в преддверии важных событий сегодняшнего дня. В частности, участники рынка будут внимательно следить за обнародованием итогов 2-дневного заседания ФРС США и пресс-конференцией с её главой Б.Бернанке. В этих условиях предположительный диапазон изменения российской валюты к бивалютной корзине может составить 33,49-33,77 руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



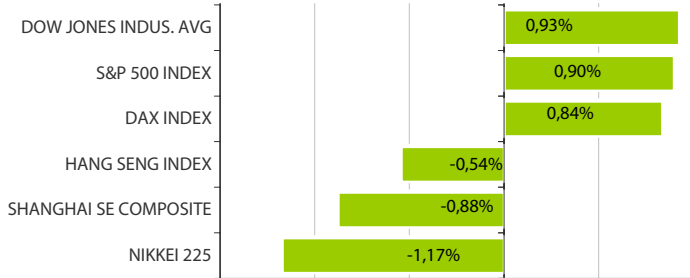
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 26/4/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



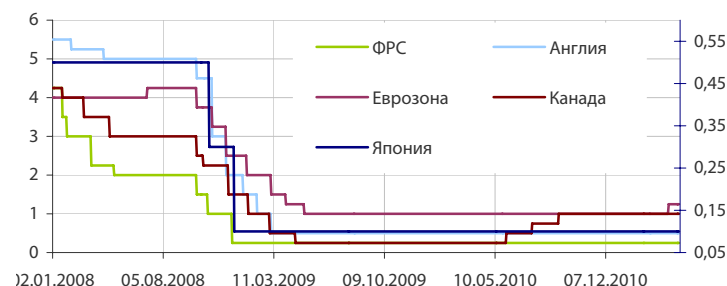
Динамика изменения индекса Baltic DRY



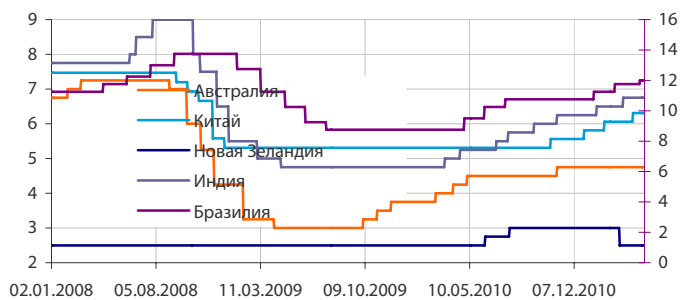
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



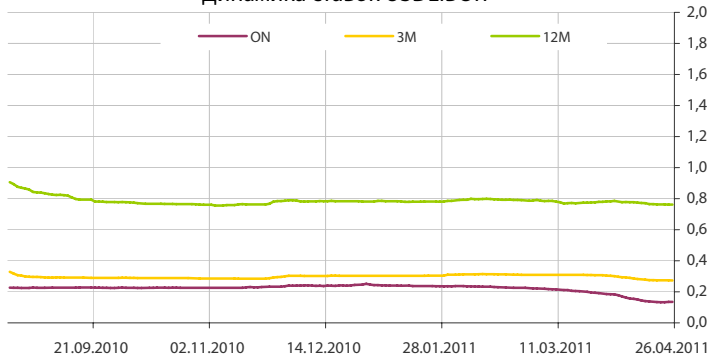
Основные ставки центральных банков



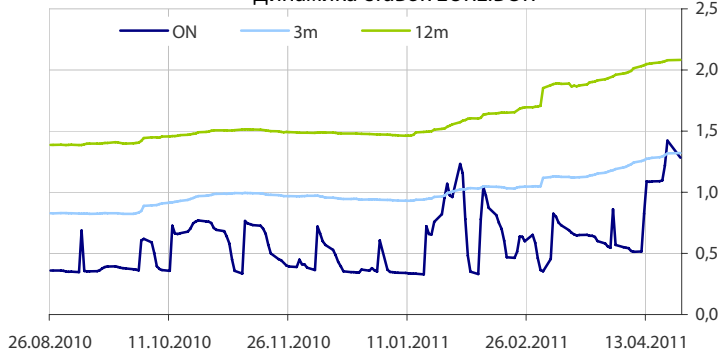
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

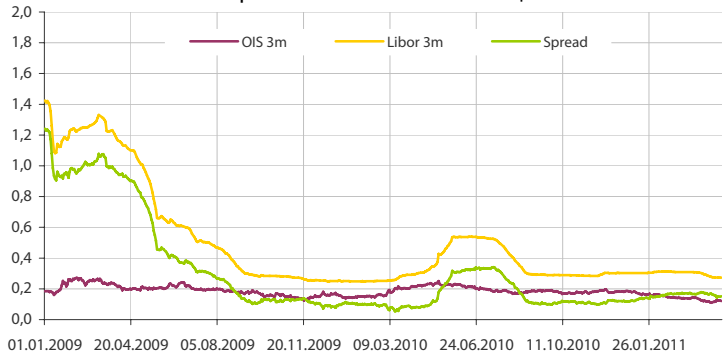
Динамика ставок USDLIBOR



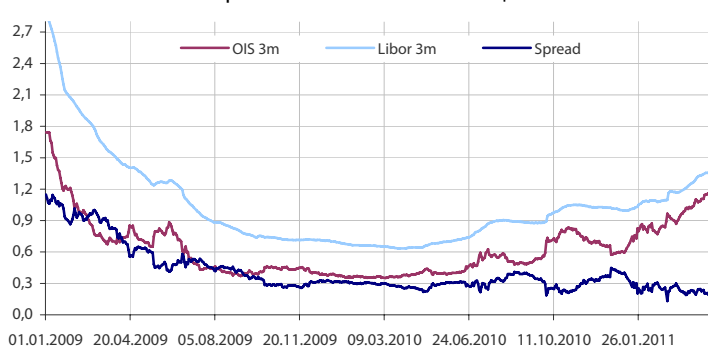
Динамика ставок EURLIBOR



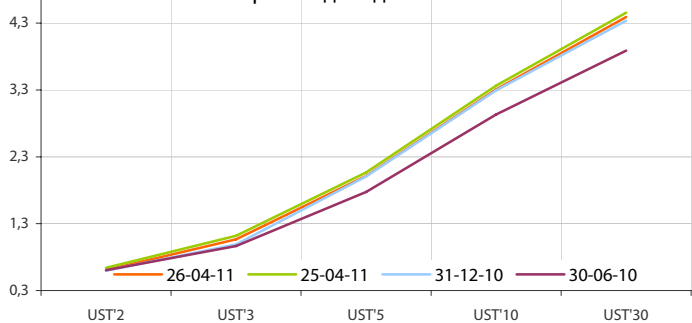
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



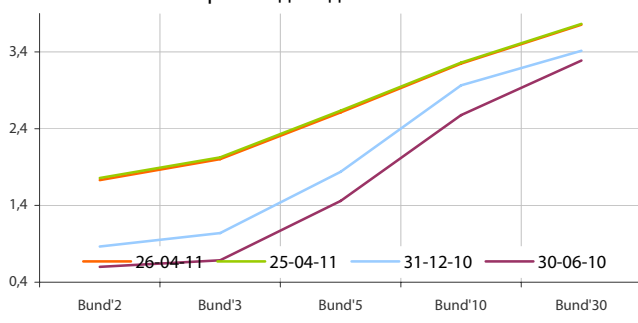
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



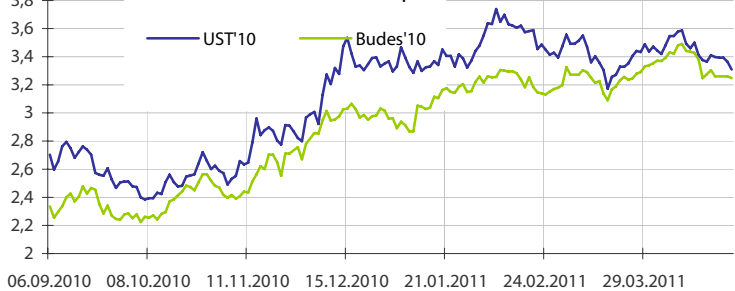
Кривые доходности UST



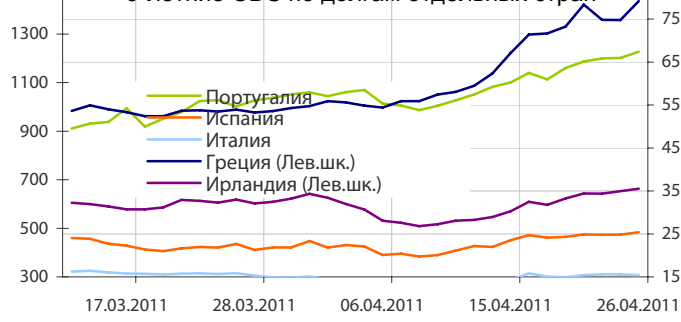
Кривые доходности Bundes



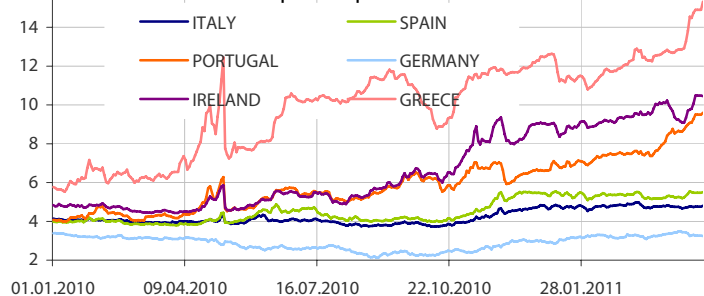
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



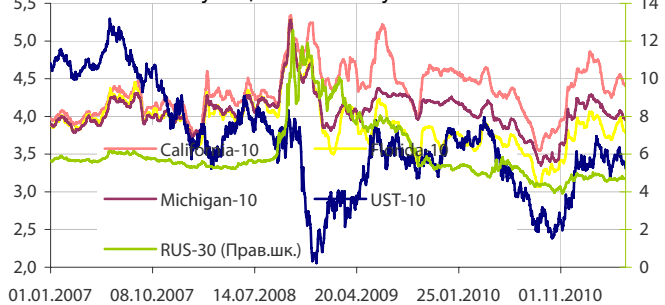
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 25 апреля 2011 г.			Прогноз	Предыдущее	
□ 09:00	Япония	Продажи супермаркетов (г/г).	Март	-	0,6%
□ 16:00	США	Продажи на первич. рынке жилья (м/м).	Март	12,0%	-16,9%
□ 16:00	США	Продажи на первич. рынке жилья.	Март	280 тыс.	250 тыс.
□ 16:30	США	Инд. произв. активности ФРБ Далласа.	Апр	12,7	11,5
вторник 26 апреля 2011 г.					
□ 12:30	Еврозона	Испания размещает облигации.	-	-	-
□ 13:00	Еврозона	Соотношение дефицита бюджета к ВВП Еврозоны.	2010 г.	-	79,2%
□ 14:00	Великобритания	CBI Trends Total Orders.	Апр	2	5
□ 14:00	Великобритания	CBI Business Optimism	Апр	10	7
□ 17:00	США	Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller.	Фев		140,86
□ 18:00	США	Потребительское доверие.	Апр	64,5	63,4
□ 18:00	США	Инд. произв. активности ФРБ Ричмонда.	Апр	20	20
среда 27 апреля 2011 г.					
□ 03:50	Япония	Розничные продажи. (г/г).	Мар	-6,1%	-0,1%
□ 05:30	Австралия	Индекс цен потребителей.	Мар		
□ 10:00	Германия	Индекс потребительского доверия Gfk.	Май	5,8	5,9
□ 12:30	Великобритания	ВВП (кв/кв).	I кв.	0,5%	-0,5%
□ 13:00	Еврозона	Новые промышленные заказы.	Фев	21,8%	20,9%
□ 15:00	США	Индекс ипотечных заявок.	до 22 апр		5,3%
□ 16:30	США	Заказы на товары длительного пользования.	Мар	2,3%	-0,9%
□ 17:00	Канада	Индекс цен на жилье (м/м).	Фев	0,2%	0,4%
□ -	Германия	Индекс цен потребителей.	Апр	-	-
□ 20:30	США	Решение по ставкам ФРС.	-	0,25%	0,25%
четверг 28 апреля 2011 г.					
□ 03:01	Великобритания	Индекс потребительского доверия Gfk.	Апр	-27,0%	-28,0%
□ 03:15	Япония	Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности.	Апр	-	46,4
□ 03:30	Япония	Уровень безработицы.	Март	4,8%	4,6%
□ 03:30	Япония	Индекс цен потребителей (г/г).	Март	0,0%	0,0%
□ 03:50	Япония	Промышленное производство (м/м).	Мар	-8,5%	2,9%
□ -	Япония	Решение по ставкам Банка Японии.	-	0,1%	0,1%
□ 09:00	Япония	Число новых строительных.	Мар	-1,1%	10,1%
□ 09:00	Япония	Заказы в строительном секторе (г/г).	Мар	-	19,5%
□ 10:00	Германия	Индекс импортных цен (м/м).	Мар	1,1%	1,1%
□ 11:55	Германия	Уровень безработицы.	Апр	7,00%	7,10%
□ 16:30	США	Индекс национальной активности ФРБ Чикаго.	Мар		-0,04
□ 16:30	США	ВВП (кв/кв).	I кв.	2,0%	3,1%
□ 16:30	США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице.	до 23 апр	395 тыс.	403 тыс.
□ 16:30	США	Число повторных заявок на получение пособий по безработице.	до 16 апр	3680 тыс.	3695 тыс.
□ 18:00	США	Незавершенные сделки по продаже жилья (г/г).	Мар		-9,3%

Дата	Событие
27 апр	Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб.
28 апр	Уплата налога на прибыль. Аукцион ОБР-18 на 10 млрд. руб. ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.
29 апр	Возврат ВЭБу пенс.средств с депозитов на 18,3 млрд. руб. СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ЦБ РФ ПО ПРОЦЕНТНОЙ ПОЛИТИК Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.
3 май	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.

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

20 апр	Инфляция с 12 по 18 апр 11г (Росстат).
20-21 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Занятость и безработица в РФ в мар 11г (Росстат).
22 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). Деловая активность в РФ в апр 11г (Росстат).
25-29 апр	Мониторинг Минэкономразвития за мар 11г (МЭР).
27 апр	Инфляция с 19 по 25 апр 11г (Росстат).
28 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
29 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
3 мая	Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 мая 11г (Минфин).
4-5 мая	Инфляция в РФ в апр 11г (Росстат).
5 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ с 26 апр по 3 мая 11г (Росстат).
6 мая	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
12 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ с 4 по 10 мая 11г (Росстат).
13 мая	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-17 мая	Первая оценка ВВП РФ за I кв 11г (Росстат).
17-18 мая	Цены производителей РФ в апр 11г (Росстат).
18 мая	Инфляция в РФ с 11 по 16 мая 11г (Росстат).
18-19 мая	Промпроизводство в РФ в апр 11г (Росстат).
19 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
20 мая	Внешняя торговля РФ за мар 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
23 мая	Оперативный доклад Росстата за апр 11г (Росстат).

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