

Прогнозоны:

	1m	3m	9m
EUR/USD	1,37	1,30	1,32

- На временном горизонте 1 месяц мы ожидаем возобновления снижения евро (до 1,37) на фоне случившихся событий в Японии, которые омрачают перспективы для мировой экономики, а также способны оттянуть сроки повышения ставок ЕЦБ. Кроме этого, давление на евро может оказывать нестабильная ситуация на долговых площадках Еврозоны, даже несмотря на решения лидеров ЕС, которые могут не оправдать надежд инвесторов. Тогда как поддержка доллару будет оказана со стороны приближения сроков завершения выкупа активов ФРС США вкупе с улучшением макроэкономической конъюнктуры в стране, способной, заставить, ЦБ США сменить тон выступлений на своем апрельском заседании (26 апреля).
- Если же брать во внимание более длительные сроки, то учитывая завершение программ количественного смягчения в США 30 июня и перечисленные выше проблемы Еврозоны, снижение пары в течение 3 месяцев до 1,30 выглядит вполне реально.
- При этом, учитывая текущие технические уровни, а так же экономическую и геополитическую неопределенность, царящую на рынках, пара может к декабрю текущего года консолидироваться в районе 1,32.

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4195	83,00	1,6142
	1,4140	82,25	1,6044
	1,4108	82,00	1,6000
Поддерж.	1,4050	81,59	1,5950
	1,4003	81,07	1,5905
	1,3942	80,54	1,5850

Краткий обзор валютного рынка

Понедельник 28 марта 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Снижение американской валюты приостановилось в пятницу благодаря тому, что внимание участников рынка переключилось на ФРС США, а именно на более воинственные комментарии её представителей относительно кредитно-денежной политики.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Мы не исключаем, что в случае ухудшения новостного фона рубль может продолжить снижение против корзины, вплоть до 33,74 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

США: Незавершенные сделки по продаже жилья.

США: Личные доходы/расходы.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата налога на прибыль.

Аукцион репо ЦБР на срок 3 месяца.

[См. стр. 5](#)

FX	25 мар	24 мар	Изм. ден.	18 мар	Изм. нед.
USD/RUB	28,3050	28,3325	-0,027	28,4800	-0,175
EUR/RUB	39,9949	40,0650	-0,070	40,2750	-0,280
Корзина	33,5655	33,6121	-0,047	33,7878	-0,222
EUR/USD	1,4088	1,4188	-0,010	1,418	-0,009
USD/JPY	81,3400	80,8800	+0,46	80,580	+0,76
GBP/USD	1,6042	1,6126	-0,008	1,623	-0,019
CHF/USD	1,0871	1,1038	-0,017	1,110	-0,023

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
25.03.11	0,1940	0,2483	0,3075	0,4600	0,7765
24.03.11	0,1955	0,2483	0,3085	0,4600	0,7755
18.03.11	0,2055	0,2535	0,3090	0,4600	0,7705

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
25.03.11	0,6013	0,8719	1,1525	1,4725	1,9150
24.03.11	0,6350	0,8663	1,1438	1,4631	1,9063
18.03.11	0,6500	0,8450	1,1225	1,4356	1,8725

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
25.03.11	3,16	3,46	3,72	3,95	4,30
24.03.11	3,16	3,47	3,73	3,97	4,30
18.03.11	3,16	3,47	3,74	3,98	4,31

- Снижение американской валюты приостановилось в пятницу благодаря тому, что внимание участников рынка переключилось на ФРС США, а именно на более воинственные комментарии её представителей относительно кредитно-денежной политики. Причем, выступавшие Ч.Плоссер и Р.Фишер являются традиционными «ястребами» в ЦБ США, а их последние сильные комментарии в полной мере можно рассматривать так, что ФРС действительно склонен больше думать о нормализации монетарной политики, а не необходимости сохранения стимулов. Кроме этого, в схожем ключе накануне выступал и Президент ФРБ Сент-Луиса Д.Буллард, сказавший, что следует сократить планируемый объем выкупа активов по программе количественного смягчения (\$600 млрд.), добавив при этом, что для восстановления экономики США, возможно, не нужно больших стимулов. В результате, индекс доллара вырос за день на 0,74%. В целом же на этой позитивной ноте «американец» укрепился за минувшую неделю против франка на 2,1%, фунта на 1,2%, иены на 0,93% и евро на 0,67%.

- Вместе с тем, наступившая неделя может стать для доллара определяющей для его дальнейшего движения, если и на этот раз основные данные по рынку труда США укажут на улучшение ситуации в данном сегменте экономики. Хотя многое будет зависеть от того какой будет тон комментариев представителей ФРС США, череда выступлений которых ожидается на текущей неделе. В частности, в понедельник выступят Президенты ФРБ Атланты, Чикаго и Бостона Д.Локхарт, Ч.Эванс и Э.Розенгрин, соответственно.

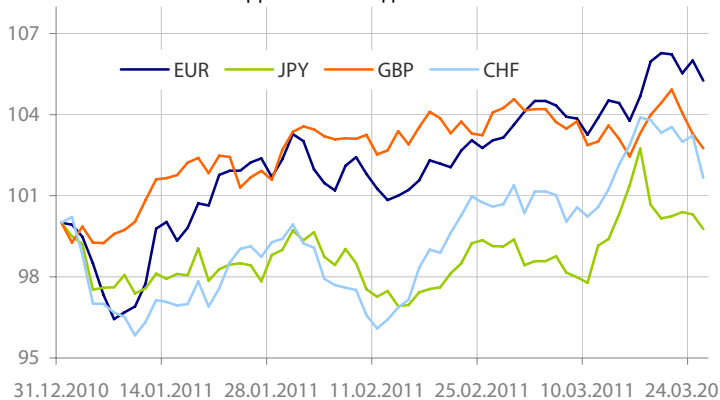
- **Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,4190-1,4055, закрепившись к концу дня в районе 1,4088. Между тем, как мы полагали, 2-дневный Саммит лидеров ЕС прошел без каких-либо значимых соглашений, способных локально поддержать ситуацию на долговом рынке Еврозоны, которая в последние дни явно ухудшилась из-за сложной конъюнктуры в банковском сегменте Ирландии и политической неопределенности в Португалии. К тому же, и Германия не может похвастаться политической стабильностью, где накануне партия канцлера ФРГ А.Меркель

впервые за последние 60 лет уступила на выборах в Баден-Вюртемберге. В результате, европейские долговой и политический кризисы спровоцировали продажи евро в пятницу.

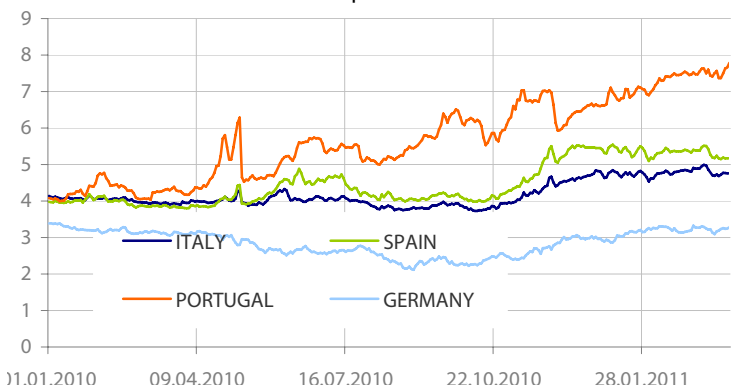
- Из принятых решений лидеров ЕС выделим соглашение работы европейского механизма стабильности (EMS) с эффективным объемом 500 млрд. евро и кредитным рейтингом AAA, который придет на смену временному механизму, действующему до 2013 г. Причем, решение вопроса об увеличении временного Европейского фонда финансовой стабильности (EFSF) с 250 млрд. до 440 млрд. евро перенесено на июнь. Также на Саммите не обсуждалось финансовое положение Ирландии и Португалии.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4108, 1,4140, 1,4195, 1,4250, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4050, 1,4003 (20-дневная скользящая средняя), 1,3980, 1,3942. В понедельник, на динамику изменения пары EURUSD смогут повлиять итоги выступлений представителей ФРС и ЕЦБ, в том числе главы европейского банка Ж.-К.Трише. Также выступит по результатам прошедших выборов Германии А.Меркель. Не исключено, что давление на пару окажет и статистика из США, в том числе показатели личных доходов и расходов в США, по незавершенным сделкам по продаже жилья и индекс производственной активности ФРБ Далласа.

- Аппетит к риску был несколько приглушен на сегодняшних торгах в Азии из-за опасений по поводу японских АЭС. В этих условиях большинство азиатских фондовых индексов находились на красной территории, тогда как движение многих валютных пар было незначительным и проходило в рамках узких диапазонов. Пары EURUSD и USDJPY торговались в районе 1,4021-1,4069 и 81,39-81,78, соответственно.

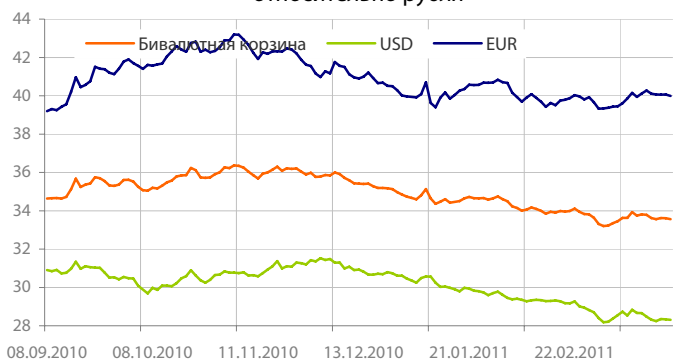
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

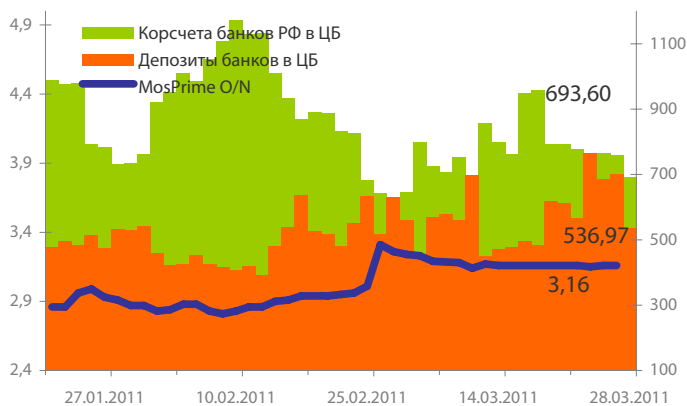
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



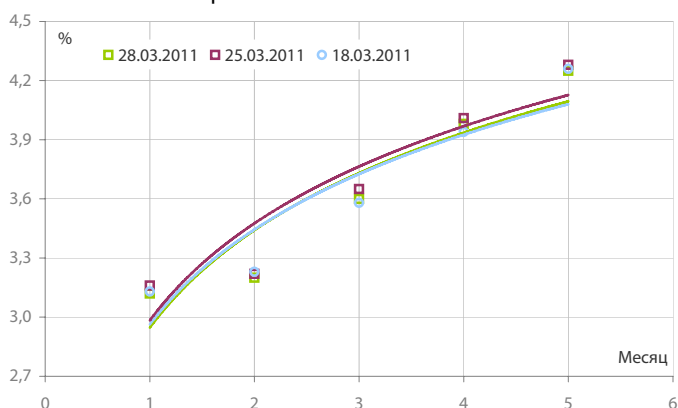
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



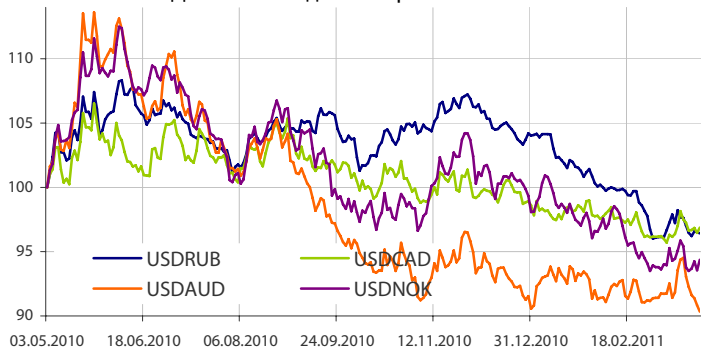
- На фоне позитивной динамики большинства фондовых индексов и стабильно высоких цен на «черное золото» из-за сохраняющейся их поддержки со стороны Ближневосточного кризиса рублю удалось провести довольно прибыльную неделю. При этом пятничное решение ЦБ РФ оставить без изменения ставку рефинансирования и процентные ставки по операциям Банка России несколько сдержали рубль от более значительного роста. В итоге, его преимущества составили за текущую неделю к доллару 0,62%, к евро 0,7% и к бивалютной корзине 0,66%.

- Ситуация на денежном рынке, несмотря на довольно насыщенную минувшую неделю на события, осталась вполне благоприятной. Так, из-за сохранения на веса рублевой ликвидности ставки МБК продолжили находиться на комфортном уровне, в том числе однодневные ставки МБК основную часть дня торговались в районе ставок «овернайт» ЦБ РФ (3%). Также отметим, что ставка RUONIA по состоянию на 24 марта составила 3,02% годовых с объемом сделок на сумму 46,03 млрд. руб.

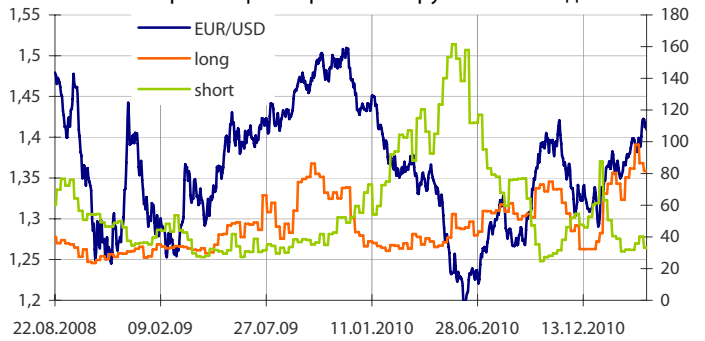
- Общая рублевая ликвидность за пятницу снизилась на 230,446 млрд. руб. до 1230,573 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшилась с 700,108 млрд. руб. до 536,97 млрд. руб., в то время как депозиты сократились с 760,911 млрд. руб. до 693,603 млрд. руб. Вместе с тем, нельзя исключить сегодня локального повышения коротких ставок МБК ввиду завершения платежей по налогу на прибыль.

- Между тем, рубль начал день со снижения к бивалютной корзине ввиду сложившегося неблагоприятного внешнего фона, в том числе снижения нефтяных котировок и негативной динамики азиатских индексов. Мы не исключаем, что в случае ухудшения новостного фона рубль может продолжить снижение против корзины, вплоть до 33,74 руб. Если же этого не случится, тогда предположительный диапазон изменения рубля в бивалютной корзине может составить сегодня 33,49-33,63 руб.

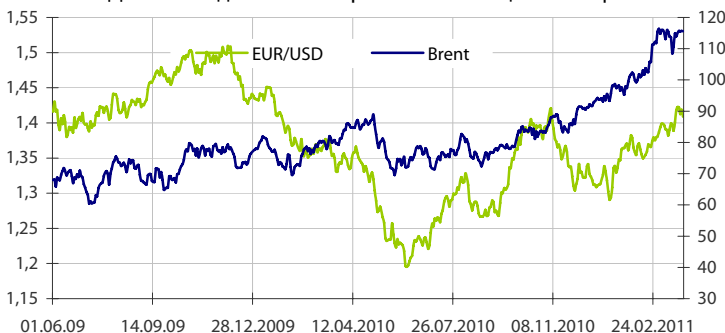
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



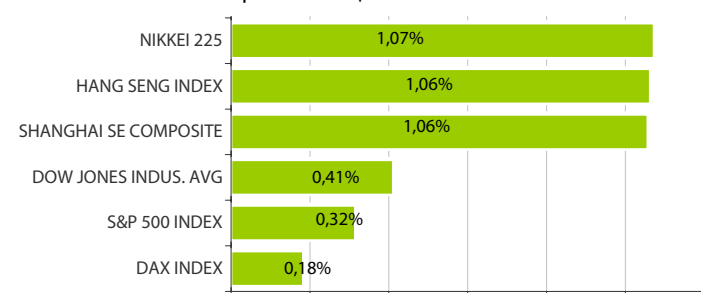
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 25/3/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



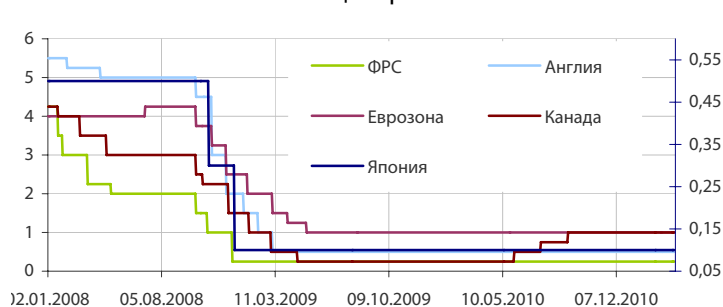
Динамика изменения индекса Baltic DRY



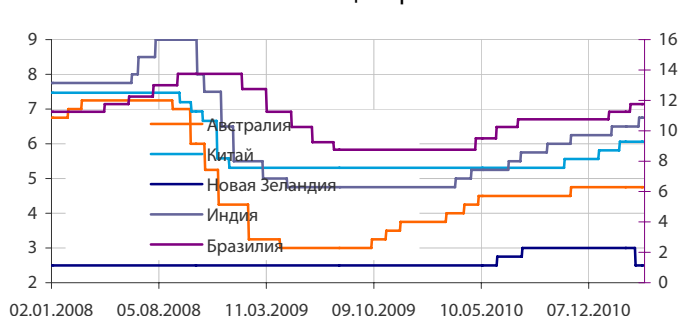
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



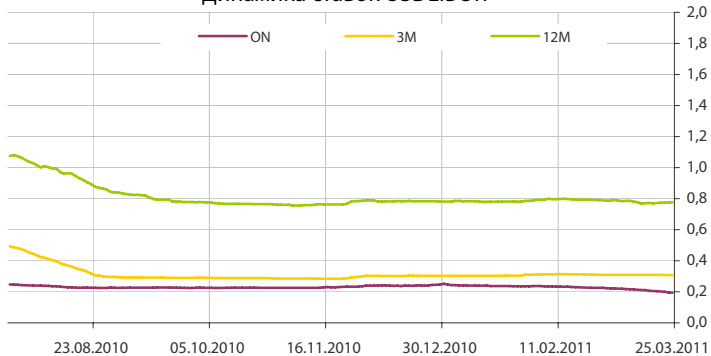
Основные ставки центральных банков



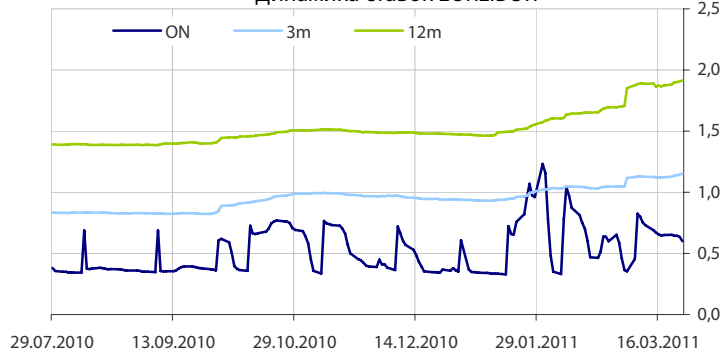
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

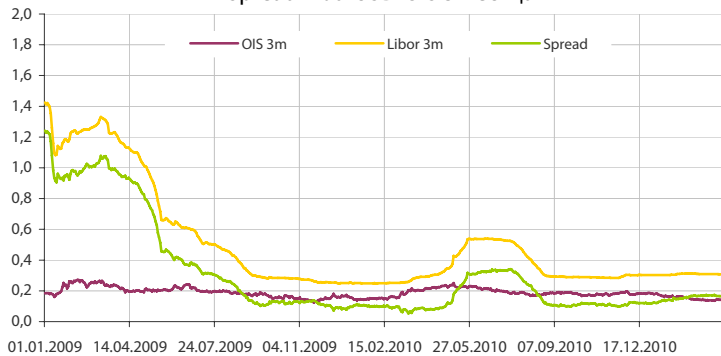
Динамика ставок USDLIBOR



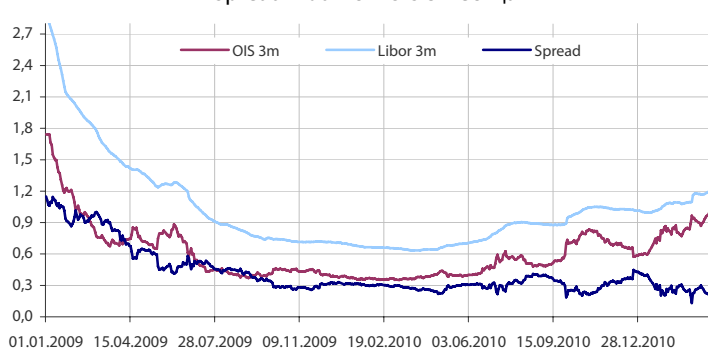
Динамика ставок EURLIBOR



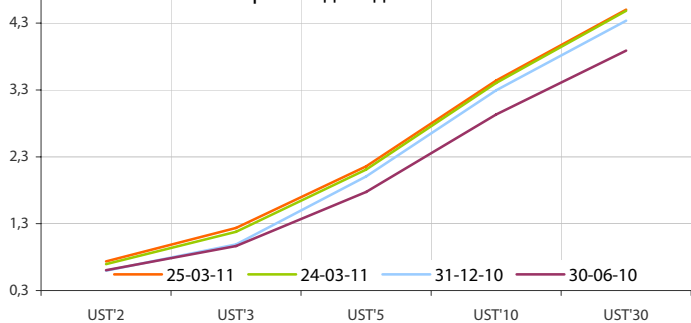
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



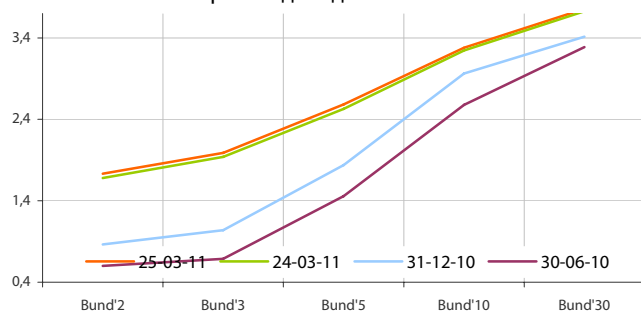
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



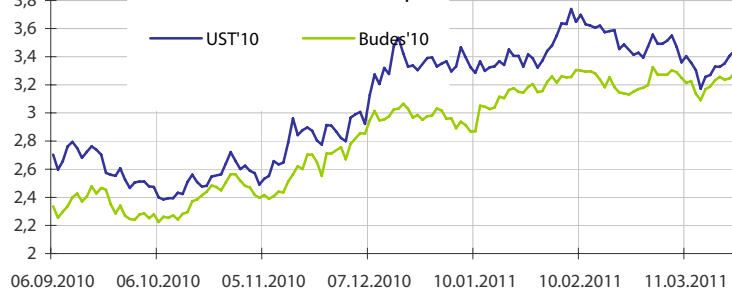
Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



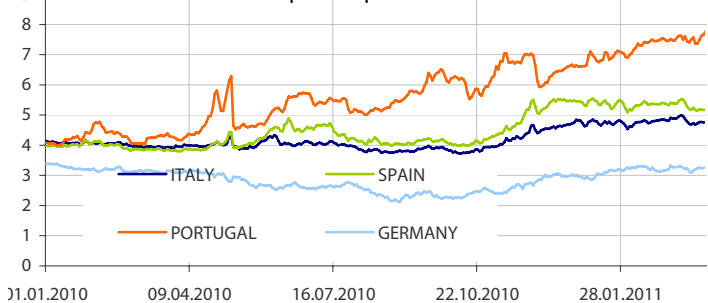
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



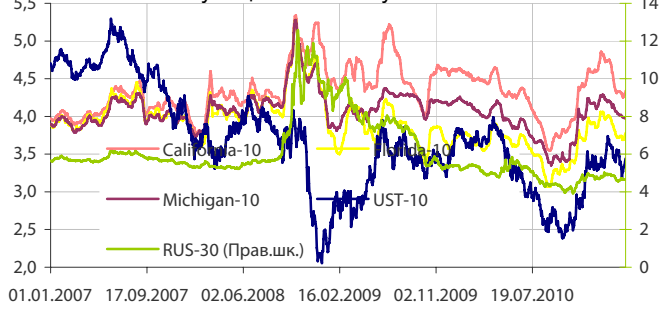
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 28 марта 2011 г.

- 16:30 США: Личные расходы за февраль Прогноз: 0.6 % м/м
- 16:30 США: Личные доходы за февраль Прогноз: 0.4 % м/м
- 18:00 США: Незавершенные сделки по продаже жилья за февраль Прогноз: 0.9 % м/м
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа за март

вторник 29 марта 2011 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.9 %
- 02:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -0.5 % г/г
- 04:00 Германия: Индекс потребительских цен (предварительное значение) Прогноз: 0.4 % м/м
- 10:00 Германия: Индекс потреб. доверия от GfK Прогноз: 5.8
- 12:30 Великобритания: ВВП Прогноз: -0.6 % к/к
- 12:30 Великобритания: Денежно-кредитная статистика
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 65

среда 30 марта 2011 г.

- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: -0.3 % м/м
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса Прогноз: 1.4
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -11
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 107.5
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:30 США: Индекс увольнений по расчету Challenger
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 200 тыс.

четверг 31 марта 2011 г.

- 04:00 Великобритания: Индекс настроений потребителей GfK Прогноз: -30
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 0.4 % м/м
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7.2 %
- 13:00 Еврозона: Гармонизированный индекс потребительских цен Прогноз: 2.3 % г/г
- 16:30 Канада: ВВП Прогноз: 0.5 % м/м
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 17:45 США: Индекс деловой активности /Chicago PMI/
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за март
- 18:00 США: Промышленные заказы за февраль

пятница 1 апреля 2011 г.

- 03:50 Япония: Индексы Танкан
- 05:00 Китай: Индексы деловой активности в промышленности за март
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности за март
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9 % за февраль
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе за март
- 16:30 США: Уровень безработицы за март
- 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе за февраль
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе за март

Дата	Событие
28 мар	Уплата налога на прибыль. Аукцион репо ЦБР на срок 3 месяца.
29 мар	Минфин РФ предложит банкам 40 млрд. руб. под 4,80% до ноября. ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.
30 мар	Аукционы ОФЗ на 20 млрд. руб. Купонные выплаты по ОФЗ на 3,6 млрд. руб. Возврат ЦБР недельных ломбардных кредитов.
31 мар	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.

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