

### 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.	1,4250	83,00	1,6170
	1,4195	82,25	1,6114
	1,4140	82,00	1,6044
Поддерж.	1,4060	81,59	1,5998
	1,4021	81,07	1,5950
	1,3942	80,54	1,5905

## Краткий обзор валютного рынка

Вторник 29 марта 2011 г.

### Ситуация на рынке Forex

Долговой кризис Еврозоны продолжает оказывать давление на евро.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Сегодня утром в условиях негативной динамики многих сырьевых котировок и европейских фондовых индексов рубль после завершения налоговых платежей возобновил снижение к бивалютной корзине.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Германия: Индекс потребительских цен.

Германия: Индекс потреб. доверия от GfK.

Великобритания: ВВП за IV кв.

США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC.

США: Индекс цен на жилье S&P/Case-Shiller.

США: Индекс доверия потребителей.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Минфин РФ предложит банкам 40 млрд. руб.

ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.

[См. стр. 5](#)

FX	28 мар	25 мар	Изм. ден.	18 мар	Изм. нед.
USD/RUB	28,3899	28,3050	+0,085	28,4800	-0,090
EUR/RUB	39,9000	39,9949	-0,095	40,2750	-0,375
Корзина	33,5694	33,5655	+0,004	33,7878	-0,218
EUR/USD	1,4099	1,4088	+0,001	1,418	-0,008
USD/JPY	81,7100	81,3400	+0,37	80,580	+1,13
GBP/USD	1,6016	1,6042	-0,003	1,623	-0,022
CHF/USD	1,0893	1,0871	+0,002	1,110	-0,021

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
28.03.11	0,1920	0,2477	0,3070	0,4605	0,7795
25.03.11	0,1940	0,2483	0,3075	0,4600	0,7765
18.03.11	0,2055	0,2535	0,3090	0,4600	0,7705

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
28.03.11	0,5813	0,8831	1,1600	1,4781	1,9238
25.03.11	0,6013	0,8719	1,1525	1,4725	1,9150
18.03.11	0,6500	0,8450	1,1225	1,4356	1,8725

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
28.03.11	3,16	3,47	3,72	3,95	4,30
25.03.11	3,16	3,46	3,72	3,95	4,30
18.03.11	3,16	3,47	3,74	3,98	4,31

- На международном валютном рынке вчера отмечалось разнонаправленное движение многих валютных пар, инвесторы отыгрывали по каждой валюте свои новости. Так, поддержку евро оказал Президент ЕЦБ Ж.-К.Трише, отметивший, что уровень инфляции «прочно установился выше целевой отметки ЕЦБ в 2,0% за год» - это вновь было воспринято, как намек на неизбежность повышения Банком ставки в апреле. Продажи фунта стерлинга сопровождалась комментариями представителя Банка Англии А.Позена о том, что инфляция в Британии упадет ниже 2,0% целевого уровня ЦБ в ближайшее время, дав возможность Банку провести очередной раунд количественного смягчения.

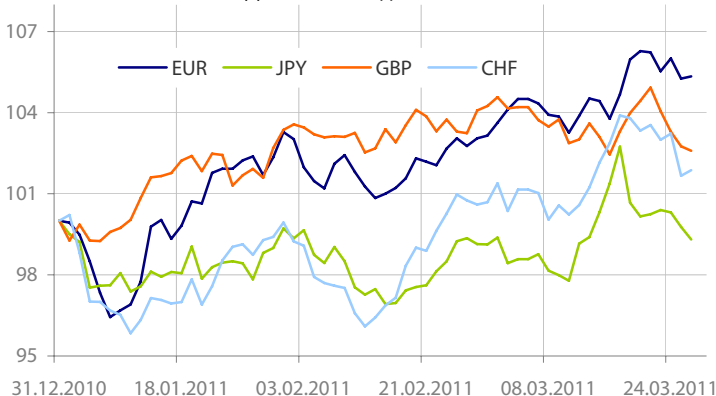
- В то же время, несколько ослабить возросшие ожидания инвесторов относительно сроков начала ужесточения монетарной политики в США смогли очередные выступления представителей ФРС. В частности, президент ФРБ Чикаго Чарльз Эванс, выступил с несколько с более мягким комментарием, чем его коллеги накануне. Он выступил за продолжение QE-2, но добавил, что было бы целесообразно, чтобы кредитно-денежная политика соответствовала инфляционным ожиданиям, которые продолжают расти. Возможно, как раз инфляционное давление в США стало причиной увеличения расходов потребителей в стране в феврале на 0,7%. Тем не менее, этот комментарий не смог помешать очередному повышению доходности казначейских бумаг до 5 лет. Возможно, что это также способствовало новому повышению пары USDJPY, которая традиционно коррелирует с поведением UST.

- **Пара EURUSD** торговалась в понедельник в диапазоне 1,4021-1,4116, закрепившись к концу дня в районе 1,4099. Евро демонстрировал вчера довольно высокую волатильность, но по итогам дня закрылся против доллара чуть выше пятницы на фоне комментариев главы ЕЦБ, игнорируя при этом тему суверенного кризиса в Европе, которая

после заседания ЦБ 7 апреля может негативно отразиться на европейской валюте. Тем более, Португалии предстоит выплатить по госдолгу 15 апреля и 15 июня порядка 9 млрд. евро, которых по слухам у государств нет, поэтому страна может быть вынуждена обратиться за финансовой помощью к ЕС и МВФ. Но учитывая политическую нестабильность в стране, это будет сделать сложно. Также вчера рейтинговое агентство S&P предупредило о скором понижении рейтинга Португалии. В результате, вчера на этом фоне продолжилось повышение доходности португальских бондов, причем спрэд между 2-летних облигаций и 10 летних сузился до новых минимумов текущего года (48,56 б.п), а доходность самих бондов выросла до новых исторических максимумов 7,445% и 7,931%.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4140, 1,4195, 1,4250, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4060, 1,4021 (20-дневная скользящая средняя), 1,3980, 1,3942. Во вторник, на динамику изменения пары EURUSD смогут повлиять очередные выступления представителей ФРС и ЕС, в том числе Президента ФРБ Сент-Луиса Д.Булларда и еврокомиссара по экономике и монетарным делам О.Рена. Также выступит канцлер Германии А.Меркель. Из макроданных стоит выделить цены потребителей в Германии и индекс потребительских настроений в США. Возможно, что на динамику пары сможет локально повлиять и движение фунта против доллара на фоне публикации окончательных данных по ВВП Великобритании за IV кв. 2010 г.

- Аппетит к риску в Азии был относительно стабильным, хотя большинство азиатских фондовых индексов торговалось на красной территории. Вышедшая японская статистика за февраль оказалась сильнее ожиданий, но её эффект был незначительным, поскольку в расчет этих индикаторов не включены последствия землетрясения. Так, уровень безработицы снизился в феврале до минимумов с февраля 2009 г. – 4,6%. Пары EURUSD и USDJPY торговались в районе 1,4061-1,4095 и 81,54-81,76, соответственно.

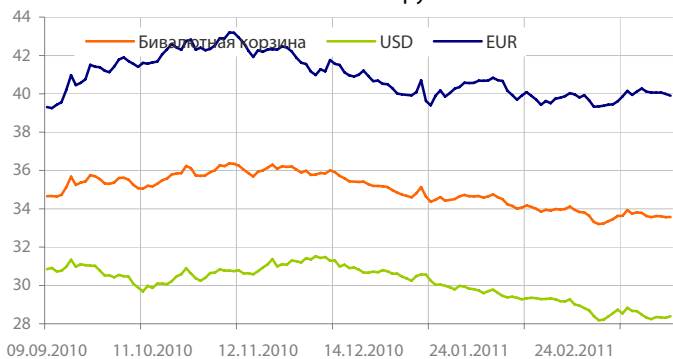
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Динамика доходности гособлигаций Португалии**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

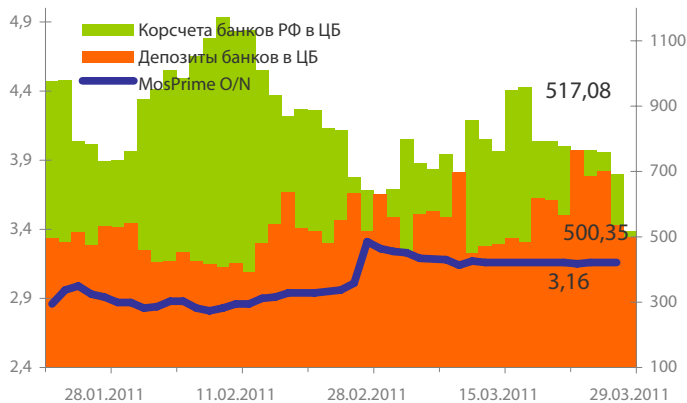
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



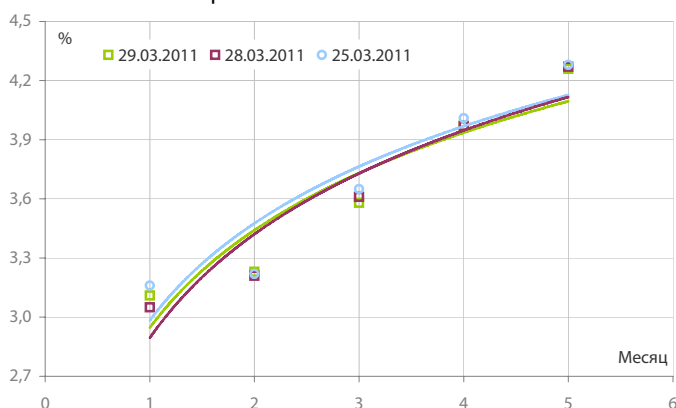
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



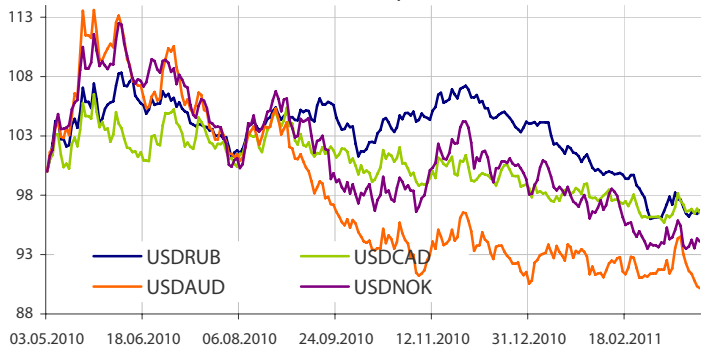
- На фоне по-прежнему высоких цен на нефть изменение рубля к бивалютной корзине в понедельник было незначительным за счет 0,24% ослабления евро и 0,3% роста доллара. Таким образом, участники рынка отыгрывали события на Forex, где пара EURUSD во время торгов на российском валютном рынке находилась под давлением возросших ожиданий инвесторов относительно сроков ужесточения монетарной политики ФРС США.

- Ситуация на денежном рынке на фоне значительно 2-дневного оттока рублевой ликвидности характеризовалась вчера локальным повышением коротких ставок МБК, в том числе однодневные ставки основную часть дня торговались выше ставок «овернайт» ЦБ РФ (3%) в районе 3,0-3,25%, опустившись к вечеру до 2,85-3%. Также отметим, что ставка RUONIA по состоянию на 25 марта составила 3,05% годовых с объемом сделок на сумму 43,04 млрд. руб.

- Общая рублевая ликвидность за понедельник снизилась на 213,148 млрд. руб. до минимумов текущего года - 1017,425 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшилась с 536,97 млрд. руб. до 500,348 млрд. руб., в то время как депозиты сократились с 693,603 млрд. руб. до 517,077 млрд. руб.

- Сегодня утром в условиях негативной динамики многих сырьевых котировок и европейских фондовых индексов рубль после завершения налоговых платежей возобновил снижение к бивалютной корзине. Мы не исключаем, что в случае ухудшения внешнего фона такая динамика рубля сохраниться до конца торгов на российском валютном рынке. В этом случае, повышение стоимости бивалютной корзины до 33,75 руб. выглядит вполне вероятно, за исключением того, что возможное снижение пары EURUSD может вернуть рубль, в сложившей диапазон его торгов (33,49-33,63 руб.) в бивалютной корзине. Также нельзя сбрасывать со счетов и конец I кв., когда поведение многих активов может быть непредсказуемым, поскольку игроки могут пересматривать структуру своих портфелей.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



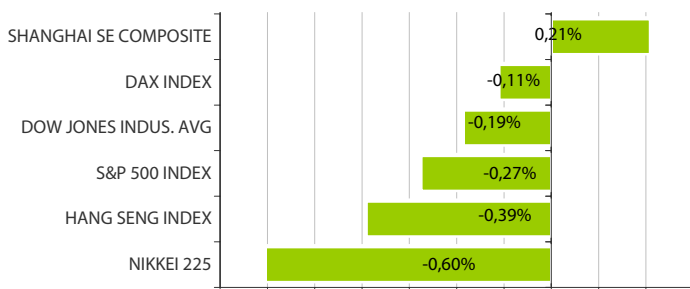
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 28/3/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



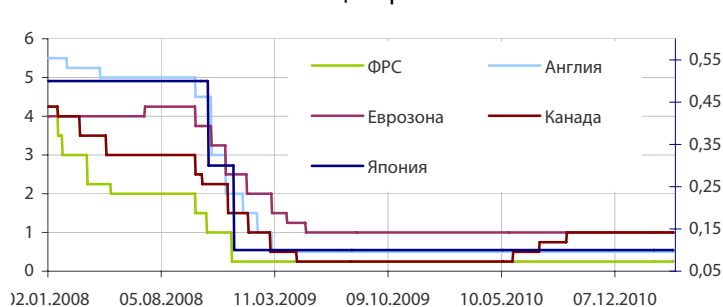
Динамика изменения индекса Baltic DRY



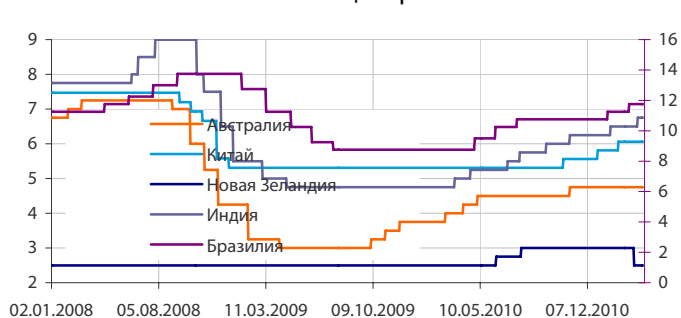
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

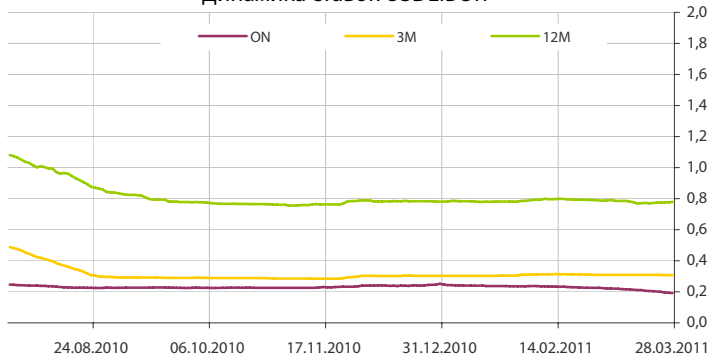
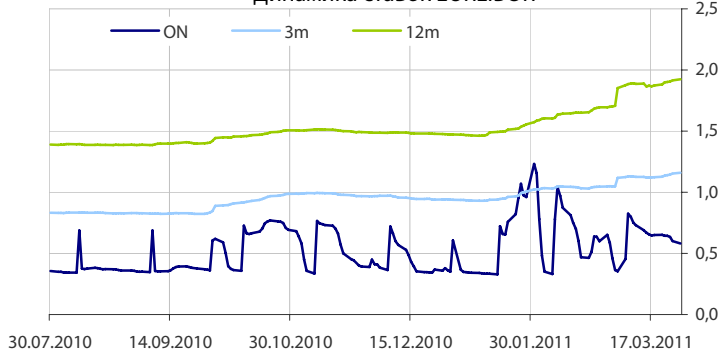
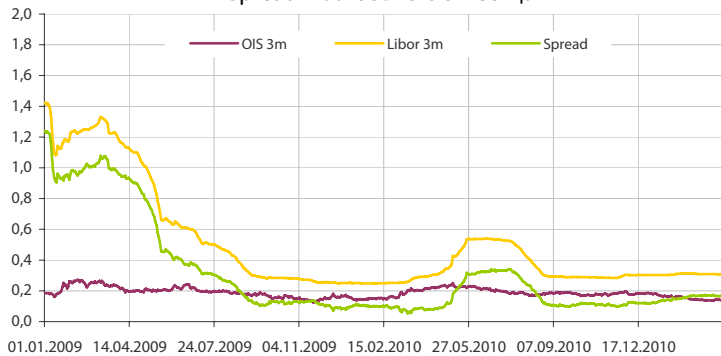
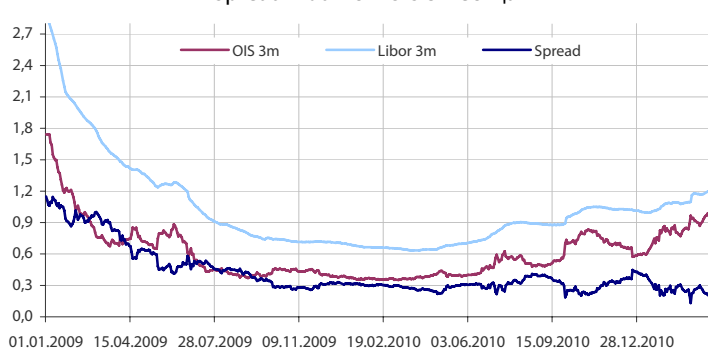
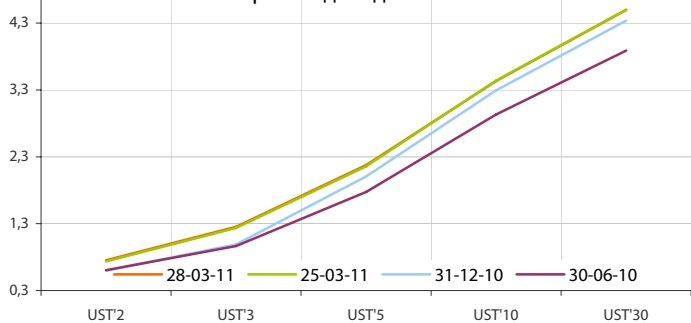
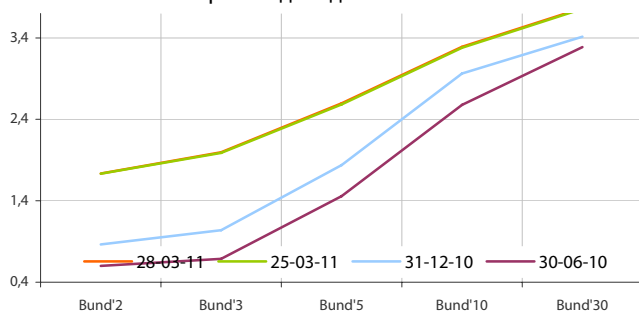
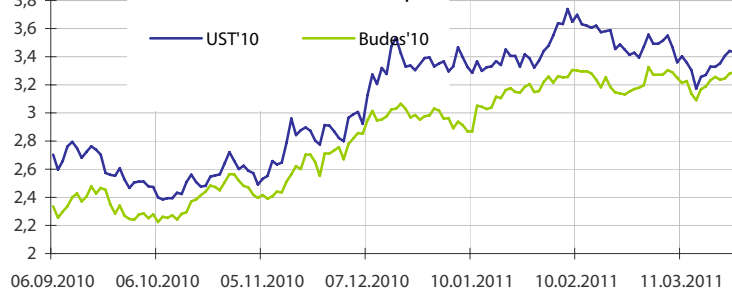


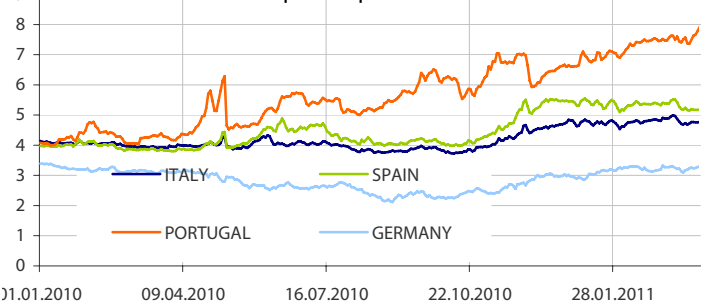
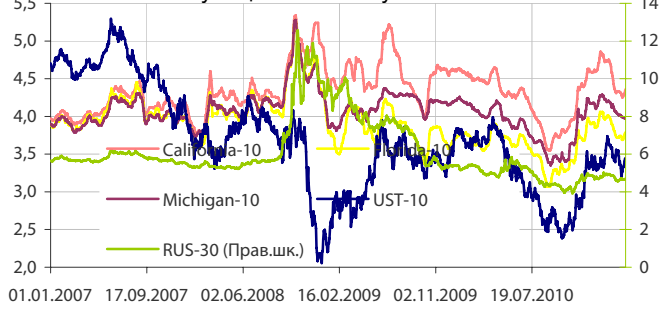
Основные ставки центральных банков



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
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. ВЭБ предложит банкам 40 млрд. руб. под 4,80% до марта 2012 г.
31 мар	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.
1 апр	ЦБР ПОВЫШАЕТ НОРМЫ РЕЗЕРВИРОВАНИЯ НА 50/100 Б.П. Возврат банкам средств с депозитов в ЦБ.

**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