Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Захаров Антон
Аналитик
Zakharov@psbank.ru

Краткий обзор валютного рынка

Среда 30 марта 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Австралийский доллар демонстрирует уверенный рост, который по слухам связан со значительными страховыми выплатами.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Среду рубль начал со снижением к бивалютной корзине, несмотря на довольно позитивный внешний фон. Возможно, это связано с клиентскими покупками к концу I кв.

См. стр. 3

Календарь событий

Еврозона: Индекс условий для бизнеса.
Еврозона: Индекс настроений потребителей.
Еврозона: Индекс настроений в экономике.
Великобритания: Индекс розничных продаж.
США: Индексы ипотечного кредитования.
США: Индекс увольнений по расчету Challenger.
США: Прогноз ADP по занятости.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

Аукционы ОФЗ на 20 млрд. руб.
Купонные выплаты по ОФЗ на 3,6 млрд. руб.
ВЭБ предложит банкам 40 млрд. руб.

См. стр. 5

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.

Внутредневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4195	84,58	1,6142
	1,4140	83,75	1,6114
	1,4108	83,66	1,6060
Поддерж.	1,4050	83,07	1,6006
	1,4003	82,62	1,5950
	1,3942	82,11	1,5905

FX	29 мар	28 мар	Изм. ден.	25 мар	Изм.нед.
USD/RUB	28,4075	28,3899	+0,018	28,3050	+0,102
EUR/RUB	39,9700	39,9000	+0,07	39,9949	-0,025
Корзина	33,6106	33,5694	+0,041	33,5655	+0,045
EUR/USD	1,4082	1,4099	-0,002	1,409	-0,001
USD/JPY	82,4300	81,7100	+0,72	81,340	+1,09
GBP/USD	1,5986	1,6016	-0,003	1,604	-0,006
CHF/USD	1,0855	1,0893	-0,004	1,087	-0,002

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
29.03.11	0,1890	0,2462	0,3070	0,4605	0,7795
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

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
29.03.11	0,5563	0,8981	1,1675	1,4850	1,9319
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

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
29.03.11	3,16	3,46	3,71	3,94	4,26
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

• Доллар США провел вчера довольно прибыльную сессию при поддержке комментариев Президента ФРБ Сент-Луиса Д.Булларда, способствующих к смещению восприятия политики ФРС в сторону её нормализации. Так, Буллард сказал, что сильная экономика может привести к сокращению программ количественного смягчения, добавив, что ФРС может уменьшить их на $100 млрд. не дожидаясь «пока все глобальные факторы неопределенности будут разрешены». На этом фоне продолжился и рост кривой доходности американских казначейских бумаг, где только 2-летки повысились за день на 41 б.п. до максимумов текущего месяца – 0,793%.

• В то же время, вышедшая невнятная статистика по США вкупе с заявлениями Э.Розенгрина из ФРБ Бостона и Ч.Эванса из ФРБ Чикаго о том, что американскую экономику пока еще рано лишать программы помощи, не смогли помешать доллару продолжить рост. В частности, в марте индекс доверия потребителей к экономике США снизился до 3-месячного минимума - 63,4 п.

• **Пара EURUSD** торговалась во вторник в диапазоне 1,4047-1,4110, закрепившись к концу дня в районе 1,4057. Понижение суверенных кредитных рейтингов Греции и Португалии со стороны агентства S&P не привело к значительной просадке евро. Возможно, инвесторы предположили, что понижение рейтинга Португалии может означать о скорой финансовой помощи помощь ей. Однако португальский премьер-министр Ж.Сократеш сказал, что страна не намеревается запрашивать помощи у ЕС и МВФ. Тем не менее, на этом фоне продолжился рост доходности бумаг периферийных стран, что указывает на усиление ожиданий игроков по поводу возможности некоторых стран по рефинансированию своих долгов.

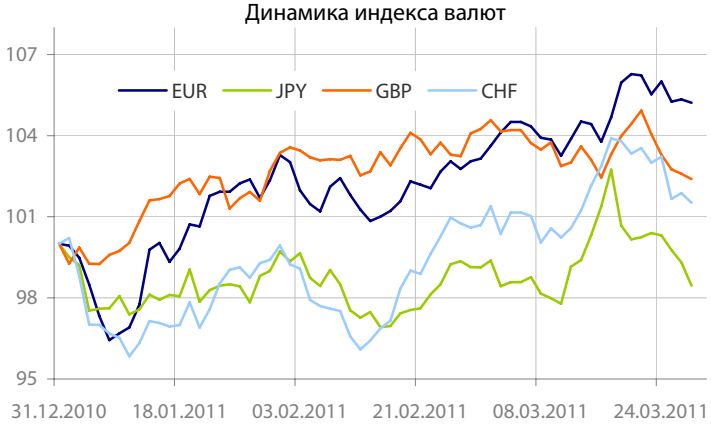
• Возможно, что, несмотря на долговые проблемы региона, внимание участников рынка по-прежнему обращено на апрельское заседание ЕЦБ, где могут повысить ставки. К тому же, и сами представителей европейского регулятора всячески поддерживают эти предположения. Так, член ЕЦБ Ё.Макуш сказал, что повышение ставки ЦБ Европы на следующей неделе является «весьма вероятным», хотя и не уверен в этом. Другой предстатель Банка Ю.Старк отметил, что пришло время для нормализации процентных ставок «шаг за шагом», добавив, что повышение экономической неопределенности не повлияло на общую оценку ЕЦБ.

• **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4140, 1,4195, 1,4250, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4060, 1,4030 (20-дневная скользящая средняя), 1,3980, 1,3942. Сегодня важным сигналов для дальнейшего движения доллара может стать оценка числа рабочих мест в США в частном секторе от ADP, зачастую эта статистика является предупреждающей о том, какие будут официальны данные от Департамента труда США. Также в Еврозоне обнародуют индексы условий для бизнеса, настроений в экономике, промышленности и др. Возможно, что данные смогут повлиять на динамику пары локально, поскольку участники рынка следят за тоном комментариев представителей ЕЦБ и ФРС, которые сегодня продолжат свои выступления.

• **Пара AUDUSD** изменялась во вторник в диапазоне 1,0205-1,0278, закрепившись к концу дня в районе 30-летних максимумов - 1,0260. Между тем, в последнее время, несмотря на общее повышение доллара США, его австралийский коллега демонстрирует уверенный рост, который по слухам связан со значительными страховыми выплатами после разрушительных наводнений в штате Квинсленд в Австралии, в начале года. Не исключено, что такая динамика продолжится еще несколько дней, но учитывая рекордные уровни пары, возможна и фиксация прибыли.

• Сегодня в Азии на фоне повышения преимущественно всех ведущих азиатских фондовых индексов вкупе с воинственной риторикой двух политиков ФРС доллар продолжил рост, особенно в отношении к евро и иене. В частности, Президент ФРБ Далласа Р.Фишер снова предупредил, что он будет голосовать против любого расширения QE2 после её завершения в июне. Пары EURUSD и USDJPY торговались в районе 1,4071-1,4128 и 82,37-83,01, соответственно.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

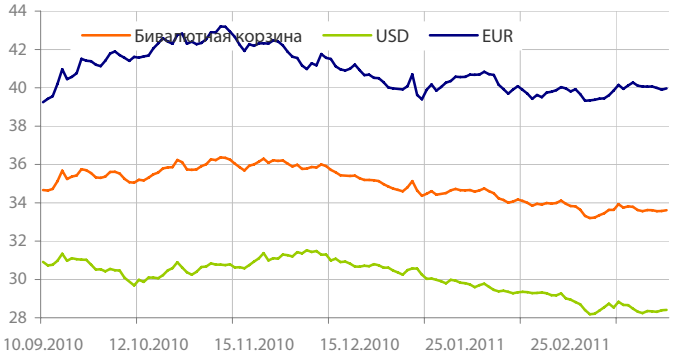
Движение пары AUDUSD



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

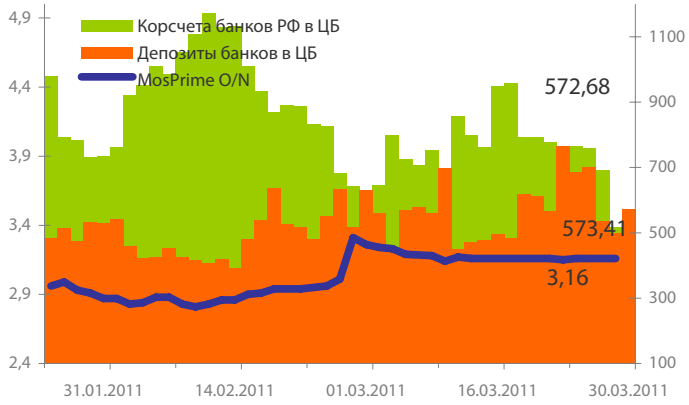
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



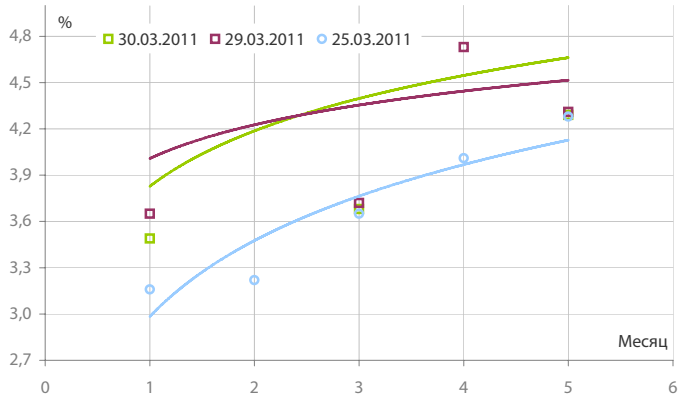
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Негативная динамика котировок многих сырьевых товаров и европейских фондовых индексов, отмечавшаяся во время торгов на российском валютном рынке во вторник подтолкнула игроков к продажам рубля против бивалютной корзины. Рост её был ограничен снижением пары EURUSD на Forex, которая продолжила находиться под давлением долговых проблем Еврозоны вкупе с возросшими ожиданиями появления сигналов от ФРС относительно сроков нормализации монетарной политики.

• Ситуация на денежном рынке после завершения налоговых платежей, приведших к значительному оттоку рублевой ликвидности, вчера характеризовалась очередным повышением коротких ставок МБК. В частности, однодневные ставки основную часть дня торговались выше ставок «овернайт» ЦБ РФ (3%) в районе 3,25%, опустившись к вечеру к 3%. Также отметим, что ставка RUONIA по состоянию на 26 марта составила 3,11% годовых с объемом сделок на сумму 65,18 млрд. руб.

• Общая рублевая ликвидность за вторник выросла на 128,668 млрд. руб. до 1146,093 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 500,348 млрд. руб. до 573,409 млрд. руб., в то время как депозиты выросли с 517,077 млрд. руб. до 572,684 млрд. руб.

• Среду рубль начал со снижением к бивалютной корзине, несмотря на довольно позитивный внешний фон. Возможно, это связано с клиентскими покупками к концу I кв. Учитывая этот фактор, российская валюта может, как продолжить снижение, так и возобновить свой рост. При этом на текущих уровнях, сильным уровнем сопротивления для бивалютной корзины может стать 50-дневая скользящая средняя проходящая в районе 33,93 руб. Поддержкой же её вновь будет выступать уровень 33,49 руб.

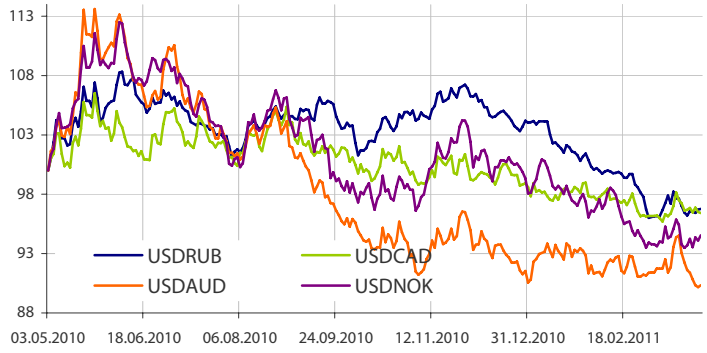
• В то же время, мы не исключаем в ближайшие недели снижения цен на нефть на фоне усилившейся в последние дни риторики ФРС, вероятных шагов со стоны ЦБ Китая, а также из-за фундаментальных факторов рынка нефти. Вследствие этого в краткосрочной перспективе рубль может находиться под давлением.

Данные: Bloomberg, www.cbr.ru, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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

Промсвязьбанк

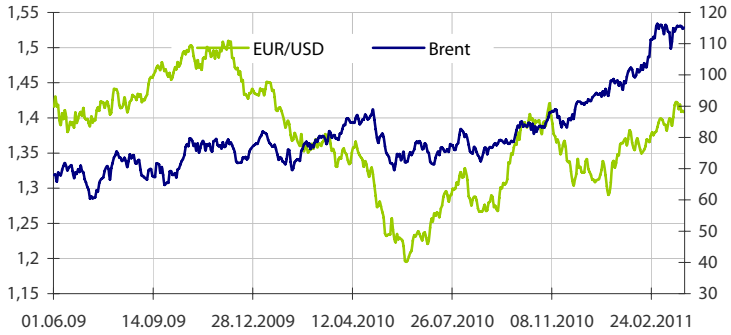
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



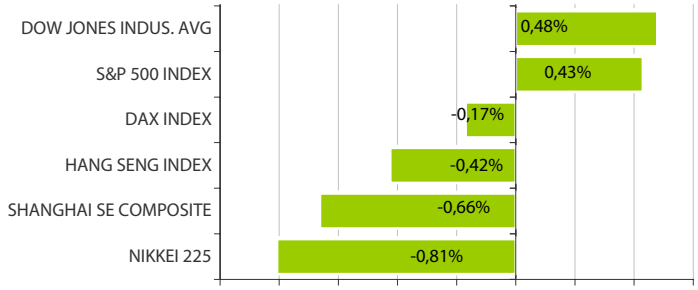
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 29/3/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



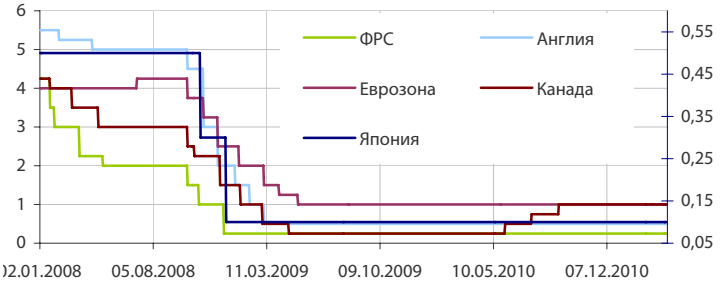
Динамика изменения индекса Baltic DRY



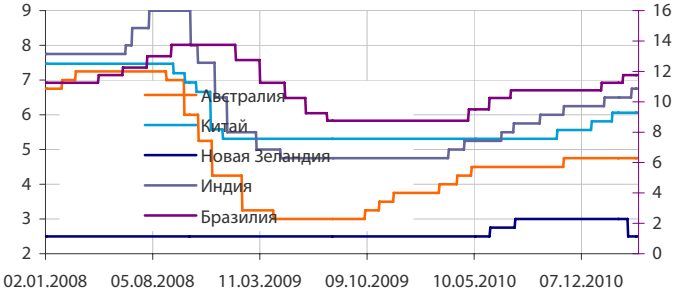
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



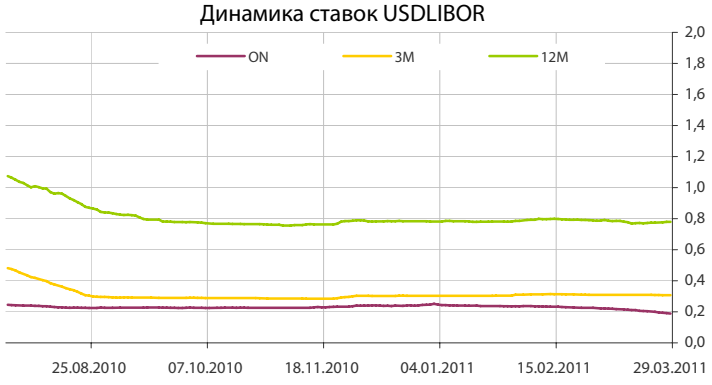
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

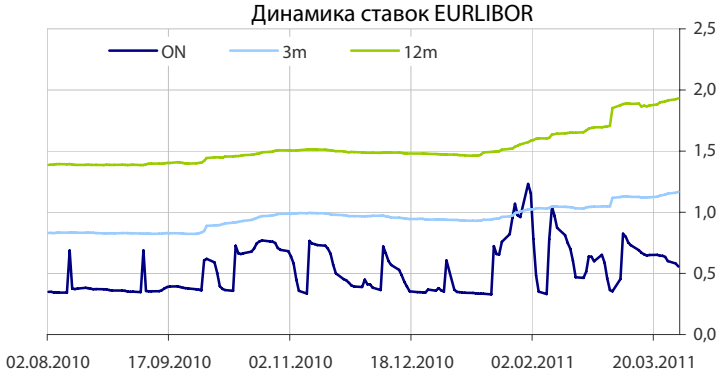
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

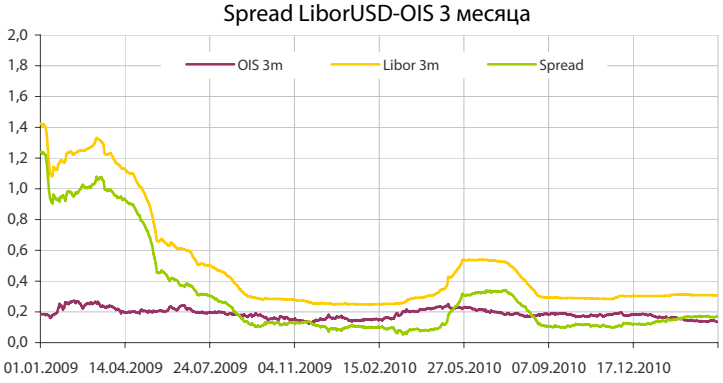
Динамика ставок USDLIBOR



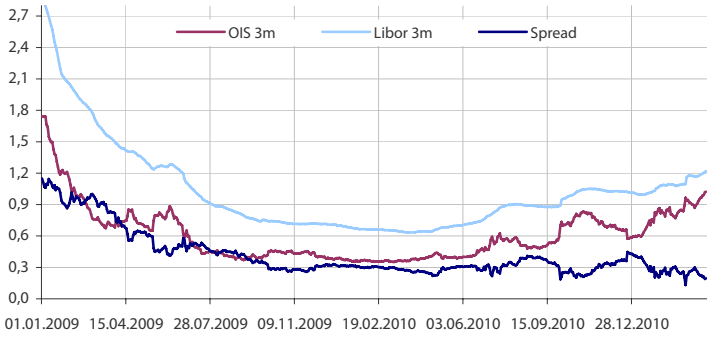
Динамика ставок EURLIBOR



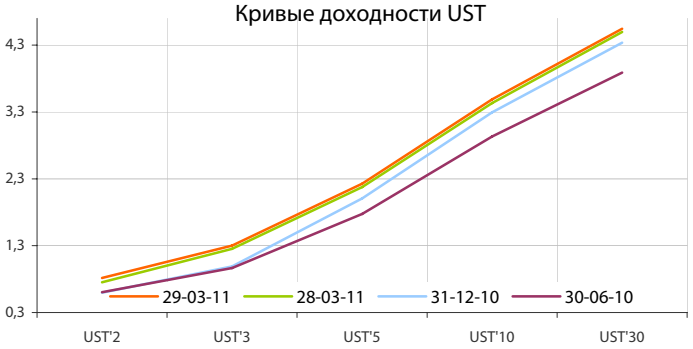
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



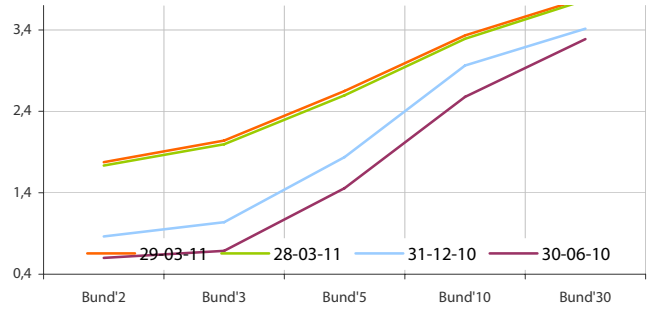
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



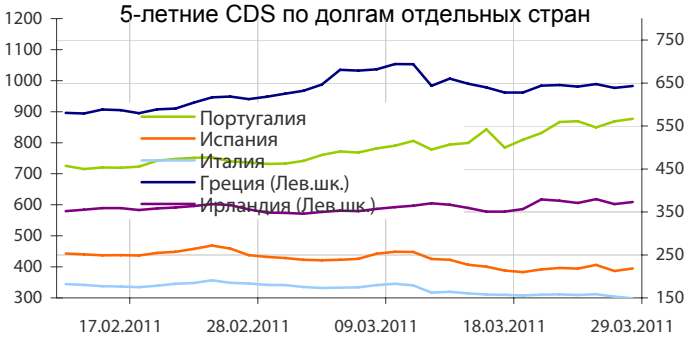
Кривые доходности Bundes



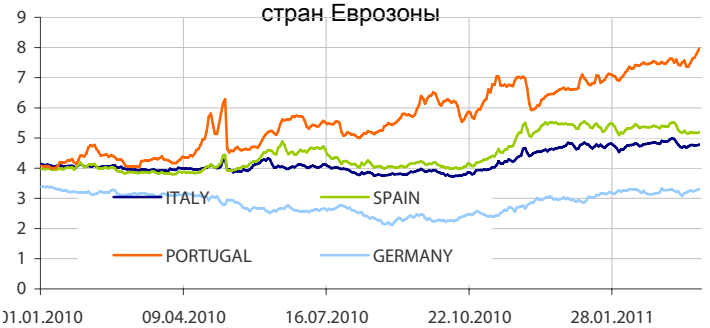
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



5-летние CDS по долгам отдельных стран



Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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

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: Изиенение 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

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

Дата	Событие
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.
5 апр	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ, Росстата и министерств.	
31 мар	Платежный баланс РФ за IV кв 10г (ЦБР). Внешний долг РФ за IV кв 10г (ЦБР).
1-4 апр	ВВП РФ за IV кв 10г (Росстат)
6 апр	Инфляция с 29 мар по 4 апр 11г (Росстат).
7 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
8 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
11 апр	Внешняя торговля РФ за фев 11г (ЦБР).
13 апр	Инфляция с 5 по 11 апр 11г (Росстат).
14 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
15 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
20 апр	Инфляция с 12 по 18 апр 11г (Росстат). Оперативный доклад Росстата за мар 11г (Росстат).
21 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
22 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
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).
5 май	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
6 май	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
12 май	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
13 май	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).

Данные:Reuters

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

Промсвязьбанк

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, денежном 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