

**Ситуация на рынке Forex**

Евро и фунт продолжили испытывать понижающее давление в четверг на фоне опасений относительно негативного воздействия на экономики Еврозоны и Великобритании вследствие намерений властей этих стран.

[См. стр. 2](#)**Ситуация на внутреннем валютном рынке**

Российской валюте и в четверг удалось завершить день с преимуществом относительно «корзины», при этом локально опускаясь до нижней границы бивалютного коридора в преддверии майских налоговых выплат.

[См. стр. 3](#)**Календарь событий**

США: Розничные продажи.

США: Промышленное производство.

США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана.

[См. стр. 4](#)**События денежного рынка РФ**[См. стр. 5](#)

FX	13 май	12 май	Изм. ден.	7 май	Изм.нед.
USD/RUB	30,010	29,973	+0,038	30,615	-0,605
EUR/RUB	37,726	37,945	-0,219	38,793	-1,068
Корзина	33,482	33,560	-0,078	34,295	-0,813
EUR/USD	1,258	1,266	-0,008	1,276	-0,018
USD/JPY	92,800	93,160	-0,360	91,590	+1,21
GBP/USD	1,468	1,488	-0,020	1,480	-0,013
CHF/USD	0,898	0,901	-0,004	0,903	-0,005

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
13.05.10	0,2963	0,3369	0,4359	0,6226	1,0922
12.05.10	0,2988	0,3381	0,4302	0,6223	1,0975
07.05.10	0,3213	0,3488	0,4281	0,6369	1,1300

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
13.05.10	0,2775	0,3850	0,6244	0,9300	1,2288
12.05.10	0,2775	0,3863	0,6244	0,9313	1,2300
07.05.10	0,2775	0,3938	0,6338	0,9450	1,2369

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
13.05.10	2,93	3,98	4,19	4,37	4,65
12.05.10	3,09	4,00	4,23	4,38	4,72
07.05.10	3,06	4,00	4,23	4,43	4,73

- Евро и фунт продолжили испытывать понижающее давление в четверг на фоне опасений относительно негативного воздействия на экономики Еврозоны и Великобритании вследствие намерений властей этих стран сократить крупные бюджетные дефициты. Так, вслед за Испанией, объявившей в среду об урезании бюджетных расходов, новые меры вчера обнародовало руководство Португалии. В том числе, Лиссабон намеревается увеличить налоги на добавленную стоимость, личные доходы, а также увеличение корпоративных налогов для того, что бы уменьшить дыру в бюджете с 9,4% до 7,3%. Более того, новые планы ряда членов Еврозоны (Португалии и Испании) существенно ускорить процесс бюджетной оптимизации за счет сокращения госрасходов не находят поддержки со стороны населения, а значит возможные массовые волнения могут привести также к снижению экономической активности этих стран. В частности, меры объявленные Испанией и Португалией, вызвали недовольство у местных профсоюзов, а испанские организации трудящихся уже призвали население к акциям протеста.

- Похоже, что в действительности для Еврозоны нужны какие-то другие меры и, очевидно, что глава ФРС США Б.Бернанке, выступавший накануне в Сенате прав в том, что пакет мер, включая создание европейского стабфонда на 750 млрд. евро, «не является панацеей», а носит всего лишь временный характер. Поскольку только один совокупный долг Греции, Португалии, Испании по облигациям и процентам по ним составляет около 1 трлн. евро. Также возможно, что прав и бывший министр финансов США Д.Сноу полагая, что существование евро может быть поставлено под угрозу, в случае если странам Еврозоны не удастся договориться о консолидации налоговой и финансовой политики, при этом он предлагает создать единый рынок труда и единый рынок капитала всего региона.

- В итоге, на этом фоне европейская валюта упала до 14-месячных минимумов против доллара, и вслед за ней на фоне похожих проблем в Великобритании опустился до многомесячных минимумов и фунт. В свою очередь, британская валюта вчера пострадала от макроданных, указавших на увеличение дефицита торгового баланса в марте до 7,522 млрд. фунтов с 6,305 млрд. фунтов. Более того, недавние комментарии представителей Банка Англии свидетельствовали о том, что регулятор не намерен в течение нынешнего года ужесточать монетарную политику в стране, а значит, о повышении ставок стоит говорить рано, что в свою очередь давит на фунт.

- Вместе с тем доллар, который в последнее время вместе в паре иеной являются явными лидерами, как защитные активы на фоне невнятной динамики, как на азиатских и европейских фондовых площадках из-за инфляции в Китае и проблем ЕС, так и в США из-за продолжающихся слушаний по реформе банковской системы страны вкпе с исками к крупнейшим инвестбанкам. Более того, на фоне преимущественно негатив-

ной динамики макропоказателей европейских стран, американские выглядят гораздо лучше, что также поддерживает интересе игроков к доллару. Так, вчерашние данные по рынку труда США свидетельствовали о сокращении числа первичных обращений по безработице на 4 тыс. до 444 тыс.

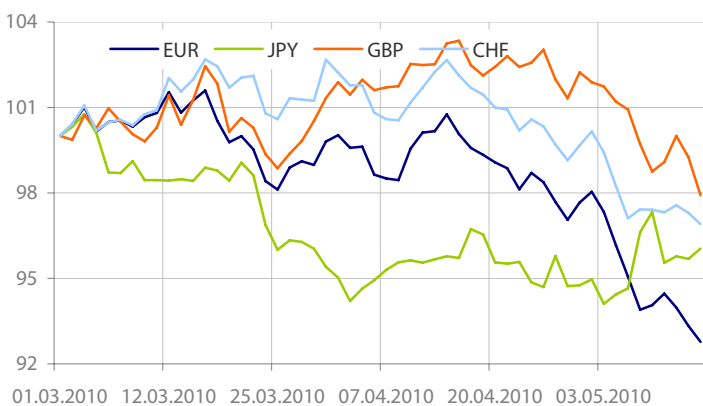
- Что касается ставок ФРС США, то в четверг президент ФРБ Миннеаполиса Н. Кочерлакота отметил, что регулятор будет повышать ставки, если условия изменятся надлежащим образом, а это может, по его мнению, случиться, «как через 3 недели, так и через 3 месяца или 3 года». Также вчера вице-председатель ФРС Д.Кон заявил о том, что ухудшение перспектив инфляции вызовет обеспокоенность комитета, добавив, что идет планирование процесса сворачивания стимулирующих мер.

- Пара EURUSD 14 мая двигалась в диапазоне 1,2518-1,2685 и к концу американской сессии закрепилась в районе - 1,258. Пара USDJPY изменялась в коридоре 92,59-93,65, опустившись до 92,80. Пара GBPUSD торговалась в диапазоне 1,4918-1,4633, закрепившись к концу торгов на отметке 1,4679.

- Сегодня на торгах в Азии доллар и иена продолжили свой рост против конкурентов вследствие возобновившихся продаж на азиатских фондовых площадках (Nikkei 225 упал на 1,49%, Shanghai comp. снизился на 0,51%). На этом фоне пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазонах 1,2517-1,2551 и 92,51-92,86, соответственно.

- В последний трудовой день текущей недели на фоне по-прежнему негативного отношения инвесторов к европейским событиям новым драйвером сегодняшних торгов на Forex может стать большое количество важных макропубликаций по США. Среди показателей наиболее важными будут последние данные по розничным продажам и промышленному производству, а также предварительное значение индекса доверия потребителей от Мичиганского университета. Если показатели вновь укажут на восстановление экономики США, тогда у доллара есть шансы опуститься против евро ниже психологического уровня поддержки 1,25. При этом движение доллара может быть сдержано фиксацией прибыли перед выходными и выступлением яркого сторонника мягкой монетарной политики ФРС президента ФРБ Чикаго Ч.Эванса.

- Также из возможных факторов поддержки евро могут стать интервенции Швейцарского Национального банка, поскольку пара EURCHF опустилась до нового сильного уровня сопротивления 1,4. Напомним, что банк недавно в очередной раз подтвердил свое намерение предотвращать чрезмерное укрепление франка против евро.

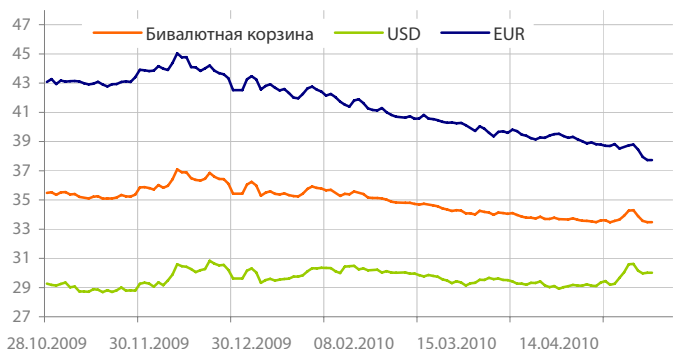
**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Внутридневная динамика движения пары EURCHF.**


Данные: Bloomberg

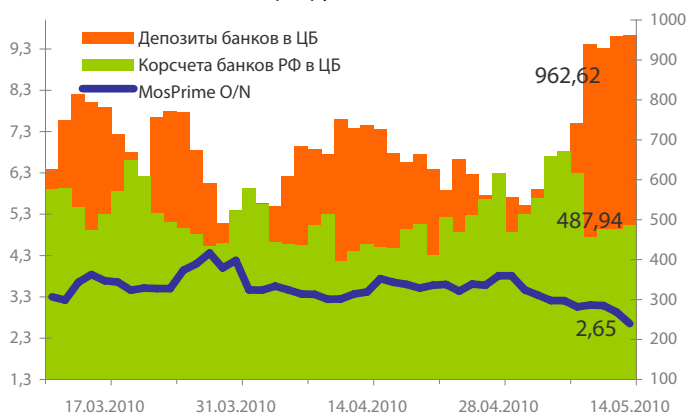
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



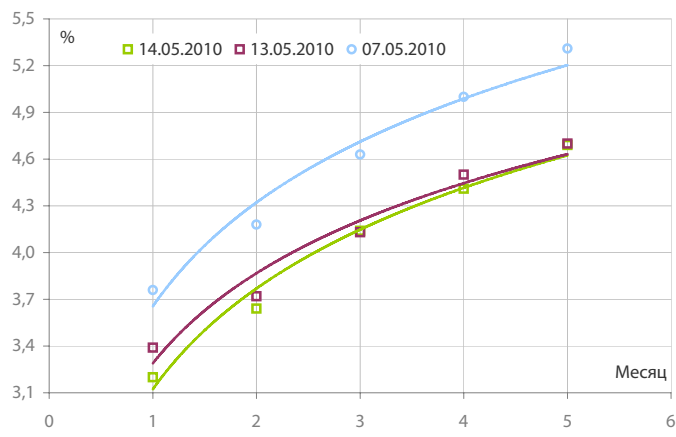
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



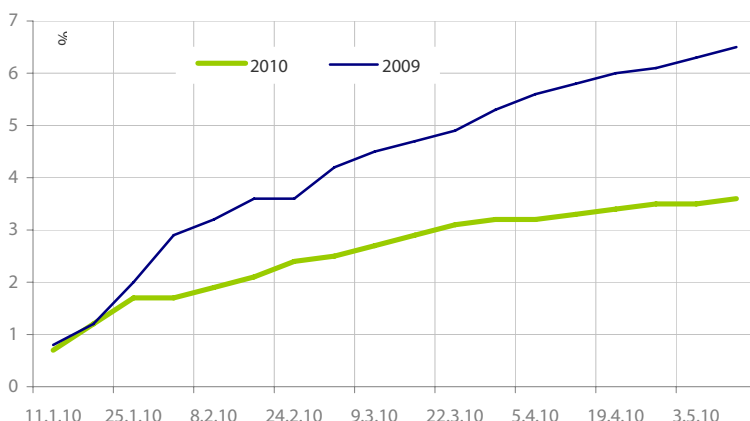
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса потребительских цен РФ



- Российской валюте и в четверг удалось завершить день с преимуществом относительно «корзины», при этом локально опускаясь до нижней границы бивалютного коридора в преддверии майских налоговых выплат. В свою очередь, некоторое ослабление рубля к доллару стало следствием укрепления «американца» на Forex.

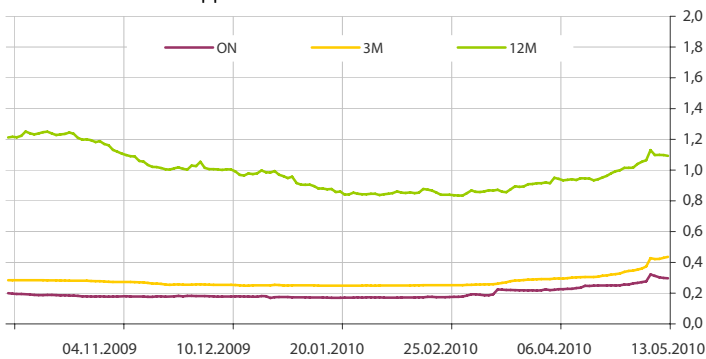
- По итогам торгов 13 мая стоимость бивалютной корзины снизилась на 8 коп. до 33,48 руб. Евро в этот день ослаб на 22 коп. (37,73 руб.). Курс американской валюты повысился на 4 коп. до 30,01 руб.

- Вместе с тем, однодневным ставкам МБК в течение удавалось подниматься выше 3% на фоне подготовки компаний к предстоящему налоговому периоду, при этом иногда опускаясь ниже уровня ставок «овернайт» по депозитам ЦБ РФ (2,5%) до 2,1%. В свою очередь, показатель рублевой ликвидности увеличился на 14,955 млрд руб., приблизившись к максимумам этого года (1469,1 млрд руб.) – 1450,563 млрд руб. В т.ч. корсчета кредитных организаций в ЦБ выросли с 476,529 млрд руб. до 487,942 млрд руб., депозиты ЦБ РФ увеличились 959,079 млрд руб. до 962,621 млрд руб.

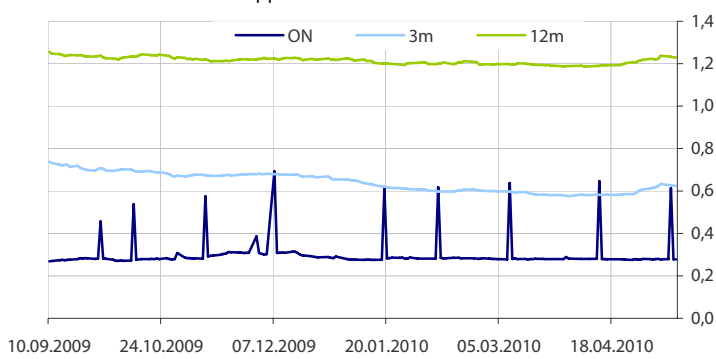
- Между тем, вчера Росстат сообщил о по-прежнему низких темпах инфляции в РФ. Так, прирост инфляции в России за период с 5 по 11 мая составил 0,1%. Вместе с тем, в годовом выражении инфляция продолжает замедляться, с начала года составив всего 3,6%, тогда как годом ранее 6,5%. Таким образом, 3,6% инфляции за текущий год могут подтверждать все еще слабое восстановление розничного сегмента экономики страны, а значит, это может быть сигналом низкой экономической активности.

- В пятницу рубль может с легкостью потерять против «корзины» часть ранее им отыгранных позиций вследствие снижения цен на нефть сорта Brent ниже \$80 за барр. (при этом уровень внутреннего валютного рынка начинает сильно реагировать на внешние факторы) из-за экспирации ближайшего контракта на нефть данной марки и значительного укрепления доллар на Forex. Однако сдерживающим фактором для ослабления рубля может стать приближающийся налоговый период (17 мая), когда компании начинают заблаговременно готовиться к платежам, продавая валюту.

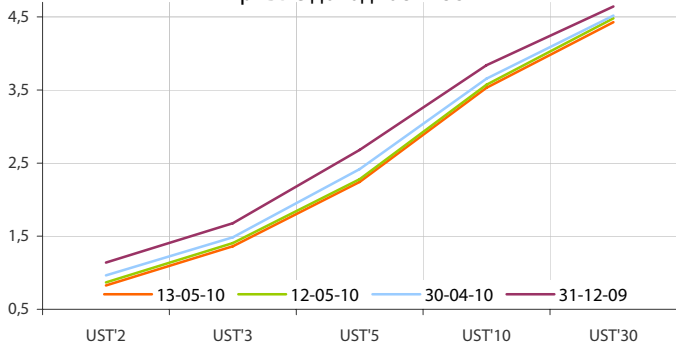
Динамика ставок USDLIBOR



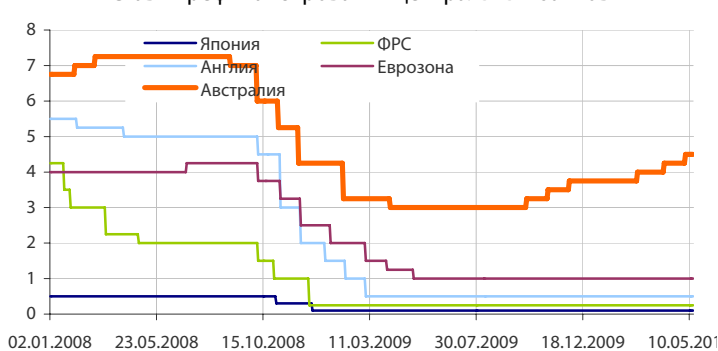
Динамика ставок EURLIBOR



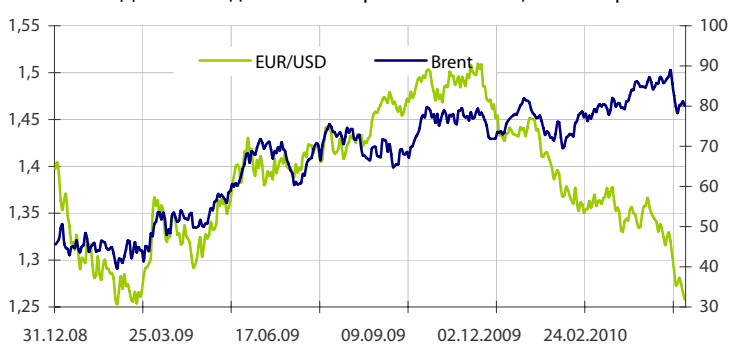
Кривые доходности UST



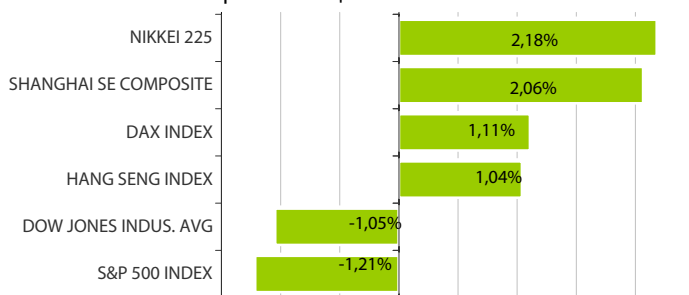
Ставки рефинансирования центральных банков



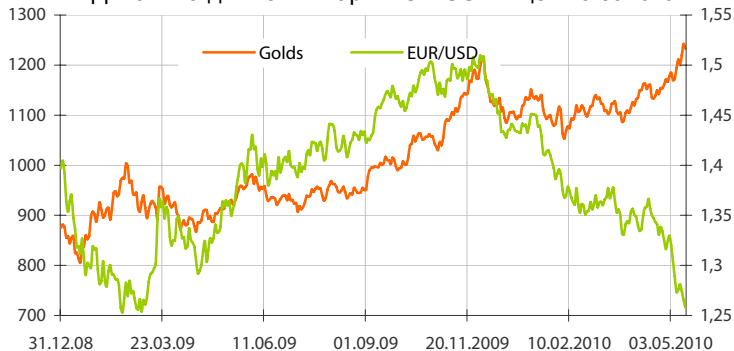
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 13/5/2010



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Динамика изменения индекса RTSi\$ и MICEX



Динамика изменения индекса Baltic DRY



Динамика изменения индекса VIX



Данные: Bloomberg, reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**пятница 14 мая 2010 г.**

- 16:30 США: Розничные продажи за апрель Прогноз: 0.5%
- 16:30 США: Розничные продажи за исключением продаж автомобилей за апрель Прогноз: 0.6%
- 17:15 США: Промышленное производство за апрель Прогноз: 0.5%
- 17:15 США: Использование производственных мощностей за апрель Прогноз: 73.6%
- 17:55 США: Индекс настроения потребителей от Университета Мичигана за май Прогноз: 73.5
- 18:00 США: Деловые запасы за март Прогноз: 0.4%

**понедельник 17 мая 2010 г.**

- 16:30 США: Производственный индекс Empire Manufacturing за май
- 17:00 США: Объем покупок долгосрочных ЦБ за март

**вторник 18 мая 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей за апрель
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен за апрель
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен за апрель
- 13:00 Еврозона: Торговый баланс за май
- 13:00 Германия: Индекс настроений в деловой среде от ZEW за май
- 16:30 США: Индекс цен производителей за апрель
- 16:30 США: Строительство новых домов за апрель
- 16:30 США: Разрешения на строительство за апрель

Дата	Событие
13 май	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.
17 май	Уплата страховых взносов в фонды. ЦБР проведет аукцион репо на 3 месяца. Беззалоговый аукцион ЦБР на 3 месяца.
18 май	Беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 7 дней, 3 месяца.
19 май	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 4,636 млрд. руб. Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков 5,64 млрд. руб. Получение средств с аукционов ЦБР 17 и 18 мая.

Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ.

Данные: reuters

Категории данных	Даты (сроки) публикации данных			
	Май 2010	Июнь 2010	Июль 2010	Август 2010
<b>Финансовый сектор</b>				
Аналитические группировки счетов банковского сектора, по состоянию на конец периода.	31.05.2010 (04.2010)	30.06.2010 (05.2010)	30.07.2010 (06.2010)	31.08.2010 (07.2010)
Аналитические группировки счетов центрального банка, по состоянию на конец периода.	14.05.2010 (04.2010)	11.06.2010 (05.2010)	14.07.2010 (06.2010)	13.08.2010 (07.2010)
<b>Внешний сектор</b>				
Платежный баланс, за отчетный квартал, год.		30.06.2010 (I кв. 2010)		
Общий объем международных резервов, по состоянию на конец рабочей недели.		Еженедельно, по четвергам		
Международные резервы, по состоянию на конец периода.	7.05.2010 (04.2010)	7.06.2010 (05.2010)	7.07.2010 (06.2010)	6.08.2010 (07.2010)
Оценка предстоящих изменений международных резервов и другой ликвидности в иностранной валюте органов денежно-кредитного регулирования РФ, по состоянию на конец периода.	20.05.2010 (04.2010)	18.06.2010 (05.2010)	20.07.2010 (06.2010)	20.08.2010 (07.2010)
Внешняя торговля, за отчетный месяц (по методологии платежного баланса).	12.05.2010 (03.2010)	11.06.2010 (04.2010)	12.07.2010 (05.2010)	11.08.2010 (06.2010)
Международная инвестиционная позиция РФ за год.		30.06.2010 (2009 год)		
<b>Внешний долг Российской Федерации</b>				
Внешний долг РФ (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.		30.06.2010 (I кв. 2010)		
Внешний долг РФ в национальной и иностранной валютах (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.		30.06.2010 (I кв. 2010)		
Внешний долг РФ по срокам погашения (в классификации секторов, соответствующей ССРД), по состоянию на конец периода.		30.06.2010 (I кв. 2010)		
Данные: www.cbr.ru				
<b>Реальный сектор</b>				
Основные показатели национальных счетов.				
Индексы промышленного производства.	03 (За апр./10)	01(За май/10)	30 (За июнь/10)	31 (За июль/10)
Рынок труда: занятость: занятость, безработица, заработная плата.	03 (За апр./10)	01 (За май/10)	30 (За июнь/10)	31 (За июль/10)
Индекс цен: потребительские цены, цены производителей.	03 (За апр./10)	01(За май/10)	30 (За июнь/10)	31 (За июль/10)
Данные: www.gks.ru				


**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

Начальник управления

Прямой: +7(495)411-51-31 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-59

**Отдел конверсионных операций на внутреннем рынке**
**Пономарев Сергей Алексеевич**

Ponomarevs@psbank.ru  
Sponomarev1@bloomberg.net

Начальник отдела

Прямой: +7(495)411-51-30 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-11

**Отдел конверсионных операций на международном рынке**
**Скабелин Андрей Владимирович**

Skabelin@psbank.ru  
Askabelin1@bloomberg.net

Начальник отдела

Прямой: +7(495)411-51-34 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-47-56

**Отдел срочных операций**
**Кулаков Алексей Дмитриевич**

Kulakovad@psbank.ru

Дилер

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**
**Панфилов Александр Сергеевич**

Panfilov@psbank.ru

Синдикация и продажи

icq 150-506-020

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(905) 507-35-95  
+7(495) 777-10-20 доб. 70-47-85

**Коваленко Кирилл Алексеевич**

Kovalenkok@psbank.ru

Международные продажи

Моб.: +7(916) 810-18-98 или  
+7(495)777-10-20 доб. 70-20-92

**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 её 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