

### Ситуация на рынке Forex

По итогам прошлой недели европейская валюта укрепилась против доллара на 1,67%.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Значительное ослабление рубля против доллара (1,84%) и евро (3,54%), отмечавшееся на прошлой неделе стало следствием падения цен на нефть ниже \$72 за барр.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

США: Индекс деловой активности.

США: Продажи на вторичном рынке жилья.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

ЦБР проведет аукцион репо на 3 месяца.

[См. стр. 5](#)

FX	21 май	20 май	Изм. ден.	14 май	Изм.нед.
USD/RUB	31,078	31,425	-0,348	30,505	+0,573
EUR/RUB	39,027	38,838	+0,189	37,646	+1,38
Корзина	34,655	34,761	-0,106	33,718	+0,936
EUR/USD	1,257	1,234	+0,023	1,236	+0,021
USD/JPY	90,000	89,380	+0,62	92,470	-2,470
GBP/USD	1,446	1,432	+0,014	1,454	-0,008
CHF/USD	0,870	0,867	+0,003	0,882	-0,012

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
21.05.10	0,2963	0,3428	0,4969	0,6956	1,1544
20.05.10	0,2950	0,3413	0,4841	0,6788	1,1350
14.05.10	0,2925	0,3378	0,4451	0,6350	1,1056

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
21.05.10	0,2775	0,3931	0,6363	0,9375	1,2413
20.05.10	0,2775	0,3925	0,6356	0,9363	1,2388
14.05.10	0,2775	0,3863	0,6288	0,9338	1,2288

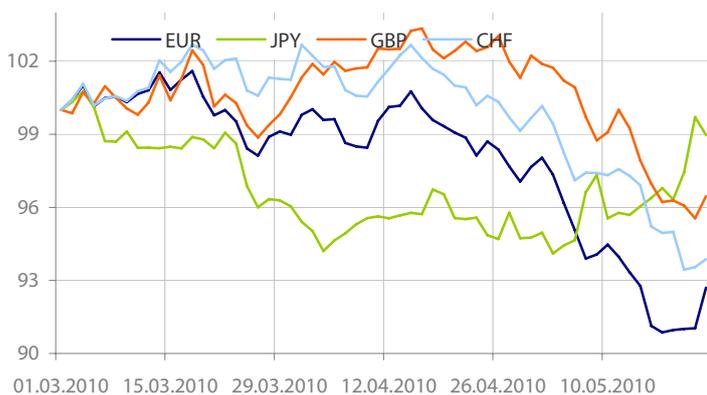
  

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
21.05.10	3,03	3,96	4,20	4,40	4,66
20.05.10	3,04	3,92	4,17	4,36	4,64
14.05.10	2,65	3,94	4,16	4,33	4,59

- Европейской валюте после обновления ее 4-летних минимумов (1,2144) против доллара 18 мая удалось стабилизироваться и завершить неделю с 1,67% преимуществом относительно «американца» благодаря вербальным и, предположительно, физическим интервенциям со стороны Национального Банка Швейцарии. Также еще одной из возможных причин укрепления евро против доллара могло стать закрытие части избыточных коротких позиций по европейской валюте. Поскольку игроки на протяжении всей недели ждали, любые предложения для этого, и в итоге нашли в американских макроэкономических публикациях, в том числе количество первичных обращений за пособием по безработице в США вновь продемонстрировало рост (471 шт.).
- В свою очередь, одобрение парламентом Германии пакета помощи на сумму 750 млрд. евро со стороны Евросоюза и МВФ, из которых вклад Германии составит 147,6 млрд. евро, стало дополнительным фактором поддержки европейской валюты.
- Что касается валютных интервенций ЦБ Швейцарии, то они позволили паре EURCHF отступить от исторических минимумов (1,4006) и укрепиться евро против франка на 4%. В то же время, столь активное вмешательство Банка Швейцарии вызывает не у всех участников рынка одобрение. Так, правление МВФ заявило в пятницу, что Швейцарский Национальный Банк должен ограничить интервенции на валютных рынках, при помощи которых он замедляет чрезмерный рост франка.
- Относительно валюты Великобритании, то ей также как и евро удалось в последние дни недели продемонстрировать рост, которого в последствие не хватило для нивелирования значительных потерь, понесенных в первые дни недели. В основном фунт стерлингов снижался из-за преимущественно слабых макроэкономических данных (объем потребности государства в заёмных средствах увеличился до 8,8 млрд. фунтов) и, возможно, из-за того, что игроки в отношении этой валюты выбрали стратегию «wait and watch» на фоне неясности того, как правительство страны будет решать проблему бюджетного дефици-

та. В частности, 24 мая будет представлен план по сокращению расходов на 6 млрд. фунтов, а к 22 июня правительство Великобритании намерено подготовить так называемый антикризисный бюджет.

- Пара EURUSD 21 мая двигалась в диапазоне 1,2340-1,2672 и к концу американской сессии закрепилась в районе - 1,257 Пара USDJPY изменялась в коридоре 89,04-90,48, поднявшись до 90,00. Пара GBPUSD торговалась в диапазоне 1,4319-1,4496, закрепившись к концу торгов на отметке 1,4465.
- На сегодняшних торгах в Азии иена снижалась против доллара, поскольку инвесторы стали продавать японскую валюту вследствие роста китайского фондового рынка (Shanghai comp. вырос на 3,48%) на фоне американо-китайских переговоров, от которых большинство участников рынка ждут любых признаков возможной ревальвации китайского юаня. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY торговались в диапазонах 1,2481-1,2587 и 89,75-90,74, соответственно.
- Макроэкономический календарь понедельника не сможет порадовать игроков обилием данных, а значит, валютные пары продолжат следить за развитием событий в Еврозоне, встречей в Китае, а также за новыми подробностями по реформе мировой финансовой системы, в том числе по надзору за хедж-фондами. В то же время, несмотря на некоторую стабилизацию европейской валюты, ее ослабление в ближайшие недели до 1,2 к доллару видится нам более чем вероятным, поскольку шаги предпринимаемые странами ЕС не смогли решить многих структурных вопросов, в том числе сокращения бюджетных дефицитов и государственной задолженности ряда европейских стран
- Отдельно обратим внимание на сегодняшние данные по американскому рынку недвижимости, которые способны поддержать доллар, если продажи на вторичном рынке жилья продолжили свой рост.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Динамика движения пар EURCHF и EURUSD**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

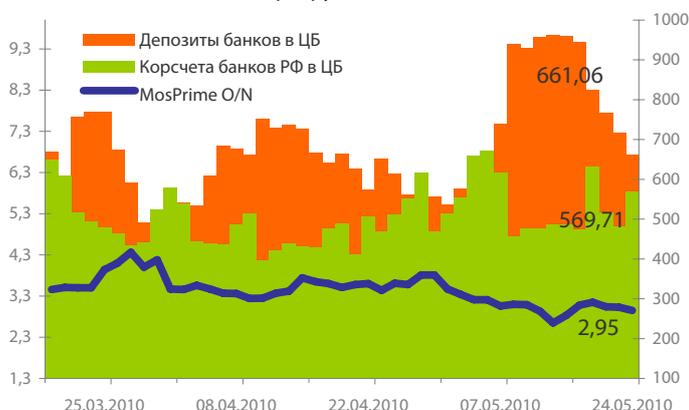
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика пар EURUSD и USDRUB



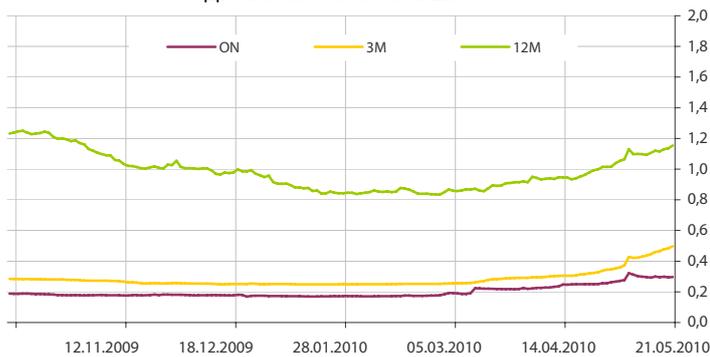
- Значительное ослабление рубля против доллара (1,84%) и евро (3,54%), отмечавшееся на прошлой неделе стало следствием падения цен на нефть ниже \$72 за барр. При этом более значительного снижения курса рубля удалось избежать благодаря продолжающемуся налоговому периоду.

- По итогам торгов 21 мая стоимость бивалютной корзины снизилась на 11 коп. до 34,66 руб. Евро в этот день окреп на 19 коп. (39,027 руб.). Курс американской валюты понизился на 35 коп. до 31,08 руб.

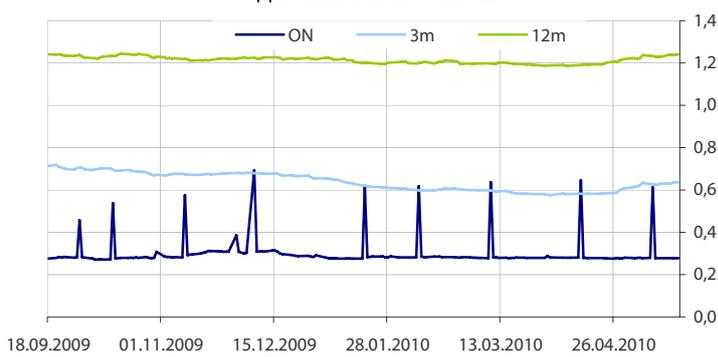
- Вместе с тем, ситуация на денежном рынке остается спокойной, однодневные ставки на МБК в основном находились у уровней ставок «овернайт» по депозитам ЦБ (2,5%), при этом иногда поднимаясь до 3% и снижаясь до 2%. В свою очередь, рублевая ликвидность выросла на 32,94 млрд. руб. (1230,768 млрд. руб.) в т.ч. корсчета кредитных организаций в ЦБ увеличились с 481,376 млрд. руб. до 569,713 млрд. руб., а депозиты ЦБ РФ сократились с 716,456 млрд. руб. до 661,055 млрд. руб. Вместе с тем завтра, последний день уплаты НДС и акцизов, объем которых может составить 150 млрд. руб., но учитывая накопленную рублевую ликвидность, каких-либо неудобств участникам денежного рынка эти платежи вряд ли доставят.

- Мы полагаем, что сегодня российская валюта сможет завершить день с преимуществом против «корзины» благодаря продаже валютной выручки в преддверии уплаты НДС на фоне некоторого роста цен на нефть, отмечавшегося в утренние часы. Однако снижение цен на «черное золото» в последующие дни может возобновиться вследствие ужесточения надзора за финансовыми рынками со стороны правительств США и ЕС, а также из-за возможного укрепления доллара на Forex. Тогда в этом случае рубль продолжит снижение относительно «корзины».

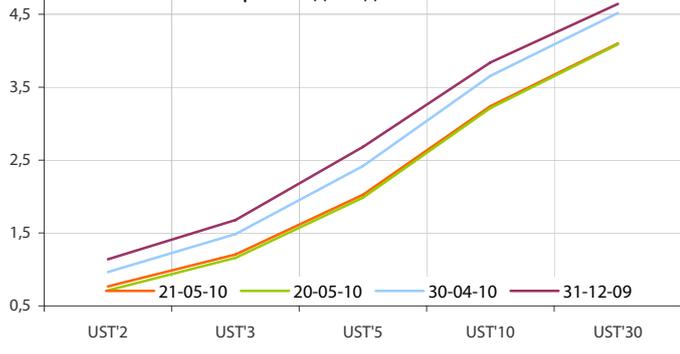
Динамика ставок USDLIBOR



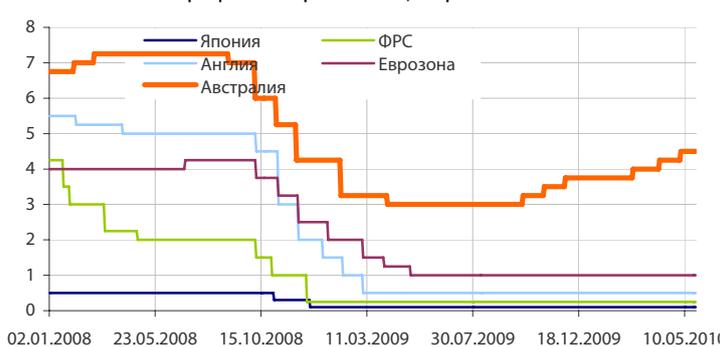
Динамика ставок EURLIBOR



Кривые доходности UST



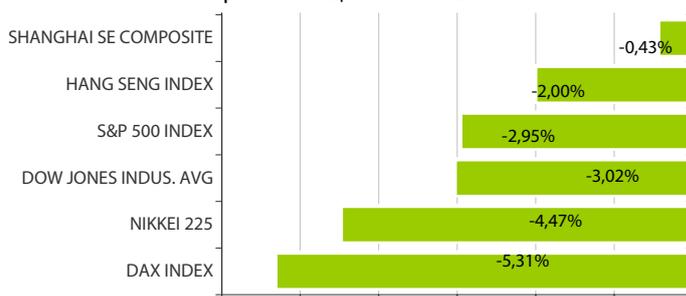
Ставки рефинансирования центральных банков



Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 21/5/2010



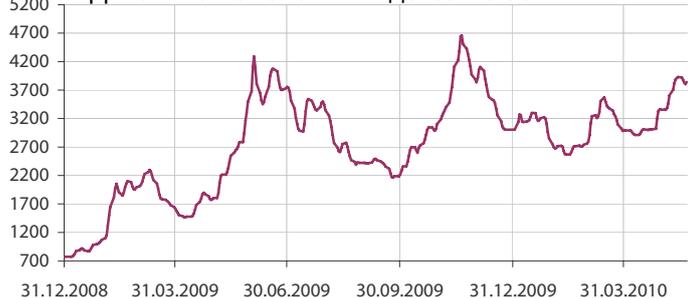
Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



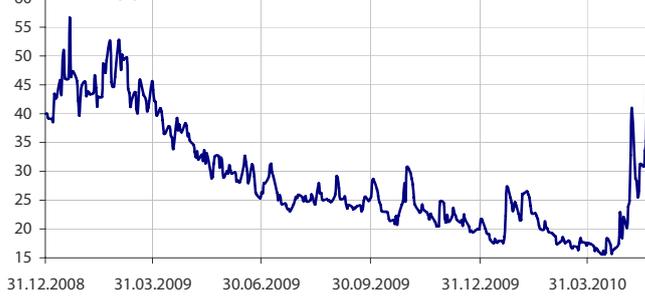
Динамика изменения индекса RTSi\$ и MICEX



Динамика изменения индекса Baltic DRY



Динамика изменения индекса VIX



Данные: Bloomberg, reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, reuters расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**понедельник 24 мая 2010 г.**

- Еврозона: День Святого Духа
- 08:30 Япония: Индекс деловой активности в промышленном секторе за март Прогноз: -0.7%
- 09:00 Япония: Публикация ежемесячного отчета Банка Японии
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго за апрель
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья за апрель Прогноз: 5.65 млн.

**вторник 25 мая 2010 г.**

- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП за 1 квартал Прогноз: 0.3% к/к -0.2% г/г
- 12:30 Великобритания: Одобренные заявки на ипотеку от BVA за апрель Прогноз: 38.0 тыс.
- 14:00 Еврозона: Новые промышленные заказы за март Прогноз: 2.3% м/м 15.0% г/г
- 17:00 США: Индекс цен на жилье от S&P/CaseShiller за март Прогноз: 0.2% м/м, 2.4% г/г
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей за май Прогноз: 59
- 18:00 США: Индекс цен на жилье за март Прогноз: 0.0%
- 18:00 США: Индекс деловой активности в производственном секторе за май Прогноз: 25

**среда 26 мая 2010 г.**

- 03:50 Япония: Протоколы заседания Банка Японии
- 03:50 Япония: Индекс оптовых цен на услуги за апрель
- 04:30 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке на конференции Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за июнь Прогноз: 3.7
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье за май Прогноз: 0.5%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования за апрель Прогноз: 1.3%
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования без учета транспортных средств за апрель Прогноз: 0.3%
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья за апрель Прогноз: 420 тыс.
- 18:30 США: Запасы нефти и нефтепродуктов за неделю до 26 мая

**четверг 27 мая 2010 г.**

- 03:50 Япония: Сальдо торгового баланса за апрель Прогноз: ¥687.5 млрд.
- 14:00 Великобритания: Розничные продажи за май Прогноз: 14
- 16:30 США: Прирост ВВП за 1 квартал Прогноз: 3.5%
- 16:30 США: Личное потребление за 1 квартал Прогноз: 3.7%
- 16:30 США: Ценовой индекс ВВП за 1 квартал Прогноз: 0.9%
- 16:30 США: Количество заявок на пособие по безработице за неделю до 22 мая Прогноз: 435 тыс.
- 17:00 Германия: Индекс потребительских цен за май Прогноз: 0.1% м/м, 1.2% г/г

**пятница 28 мая 2010 г.**

- 03:00 Великобритания: Индекс потребительской уверенности от GfK за май Прогноз: -15
- 03:30 Япония: Расходы домовладельцев за апрель Прогноз: 2.5%
- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен за апрель Прогноз: -1.1%
- 03:30 Япония: Уровень безработицы за апрель Прогноз: 5.0%
- 03:50 Япония: Розничные продажи за апрель Прогноз: -1.0% м/м 3.7% г/г
- 16:30 США: Личные расходы за апрель Прогноз: 0.3%
- 16:30 США: Личные доходы за апрель Прогноз: 0.5%
- 16:30 США: Индекс-дефлятор расходов на потребление за апрель Прогноз: 1.1%
- 17:45 США: Индекс деловой активности за май Прогноз: 62.2
- 17:55 США: Индекс настроения по данным Мичиганского Университета за май Прогноз: 73.4

Дата	Событие
24 май	ЦБР проведет аукцион репо на 3 месяца.
25 май	Минфин разместит в банках до 50 млрд. руб. на 27 недель под 6,50%. Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых. Беззалоговый аукцион ЦБР на 5 недель на 2,5 млрд. руб. ЦБР проведет ломбардные аукционы на сроки 7 дней, 3 месяца.
26 май	Возврат ЦБР беззалоговых кредитов на 2,4 млрд. руб. Получение средств с аукциона ЦБР 25 мая. Возврат фонду ЖКХ с депозитов банков 5,0 млрд. руб.
27 май	ЦБР проведет депозитные аукционы на сроки 4 недели, 3 месяца.

**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