

- Вопреки нашим ожиданиям обострение долговых и структурных проблем европейского региона не смогли сломить тренд на укрепление евро к доллару. Основной причиной этого стал сохраняющийся курс ФРС США, в том числе продолжение реализации программ количественного смягчения в полном их объеме, тогда как мы полагали, что Банк уже в апреле сможет сменить тон своих выступлений. Учитывая, что основная программа \$600 млрд. завершается к 30 июня, а также возросшие риски реструктуризации суверенных долгов в Еврозоне и возможное ухудшение политической конъюнктуры в европейском регионе, мы продолжаем ожидать появления разворотных сигналов по паре EURUSD, с целью её снижения по направлению к 1,4. К политическим рискам отнесем региональные выборы на большей части территорий Испании и в одном из районов Германии (Бремене) и начало предвыборной компании в парламент Португалии.
- Прогнозы на более длительные периоды мы сохраняем. Принимая во внимание перечисленные выше проблемы Еврозоны и завершение некоторых программ ФРС, а также текущую экономическую неопределенность, царящую на рынках, с технической стороны пара в течение 3 месяцев может снизиться до 1,30, а к декабрю текущего года консолидироваться в районе 1,32.

#### Прогнозы:

	31.05.2011	30.07.2011	31.12.2011
EUR/USD	1,40	1,30	1,32
USD/JPY	86	89	90

#### Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,5000	82,51	1,6610
	1,4950	82,18	1,6580
	1,4867	81,39	1,6530
Поддерж.	1,4720	80,89	1,6432
	1,4580	80,41	1,6342
	1,4537	79,79	1,6270

## Краткий обзор валютного рынка

Вторник 3 мая 2011 г.

### Ситуация на рынке Forex

Доллар США провел вчерашнюю сессию в коррекции против основных конкурентов, за исключением большинства валют Азии, евро шведской кроны.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Минувшая неделя стала для российской валюты довольно удачной, в том числе благодаря решению ЦБ РФ повысить большинство ставок на 25 б.п. и значительному апрельскому оттоку рублевой ликвидности.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

Великобритания: Индекс деловой активности PMI.

Еврозона: Инд. цен производителей Еврозоны.

США: Промышленные заказы.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Минфин предложит банкам 50 млрд. руб.

ЦБР проведет ломбардные аукционы.

[См. стр. 5](#)

FX	2 май	29 апр	Изм. ден.	22 апр	Изм. нед.
USD/RUB	27,3575	27,3575	+0	28,0200	-0,662
EUR/RUB	40,6300	40,6300	+0	40,7925	-0,162
Корзина	33,3301	33,3301	+0	33,7676	-0,437
EUR/USD	1,4874	1,4807	+0,007	1,456	+0,031
USD/JPY	81,2000	81,1900	+0,01	81,880	-0,680
GBP/USD	1,6686	1,6707	-0,002	1,651	+0,018
CHF/USD	1,1571	1,1557	+0,001	1,129	+0,029

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
02.05.11	-	-	-	-	-
29.04.11	-	-	-	-	-
22.04.11	-	-	-	-	-

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
02.05.11	1,3163	1,1913	1,3513	1,6413	2,1025
29.04.11	1,4338	1,1888	1,3450	1,6350	2,0969
22.04.11	-	-	-	-	-

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
02.05.11	-	-	-	-	-
29.04.11	4,51	3,70	3,73	3,85	4,17
22.04.11	3,17	3,45	3,61	3,75	4,13

- Доллар США провел вчерашнюю сессию в коррекции против основных конкурентов, за исключением большинства валют Азии, евро шведской кроны. Внешний фон преимущественно складывался из предположений по поводу дальнейшего развития событий после уничтожения Усамы бен Ладена. К тому же, от более значительных движений многие валюты сдерживало снижение торговой активности на биржах из-за праздничных дней во многих странах.

- Между тем, американская статистика, оказалась несколько лучше ожиданий, хотя и были свои негативные моменты. Так, индекс деловой активности Института менеджмента в США за апрель, при прогнозе 59,5 п., и предыдущем значении 61,2 п., составил 60,4 п. Таким образом, оставаясь в районе 7-летних максимумов, в основном за счет инфляционных рисков, на что указал и рост индекса постепенного разгона инфляции до новых максимумов с середины 2008 г. – 85,5 п.

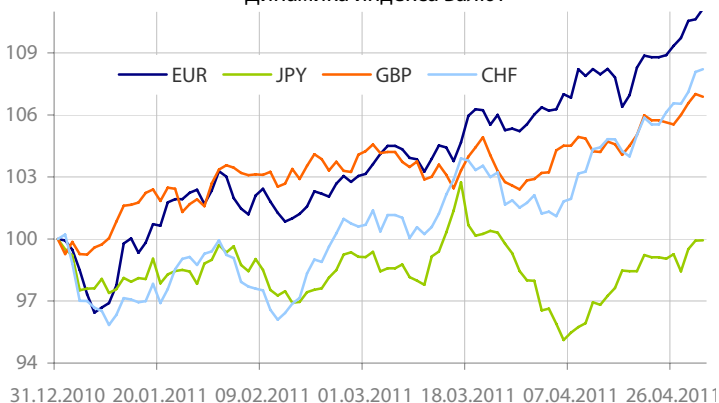
- **Пара EURUSD** торговалась в понедельник в диапазоне 1,4817-1,4902, закрепившись к концу дня в районе 1,4874. Пара продолжила рост на фоне спекуляций, что ФРС будет удерживать процентные ставки на низком уровне, в то время как ЕЦБ уже в этом году может продолжить ужесточать монетарную политику.

- Тем не менее, по-нашему мнению, учитывая нерешенные долговые проблемы европейского региона, а также в слабость некоторых экономик валютного блока, ЦБ Еврозоны в ближайшие несколько заседаний не станет повышать ставки. Так, вице-президент ЕЦБ В.Констанцио вчера сообщил, что в Банке еще не решили, было ли последнее повышение процентных ставок началом серии подобных шагов. По поводу макроэкономических показателей, то деловая активность в производственном секторе в Еврозоне в прошлом месяце выросла до 58 п., в основном за счет показателей Германии и Франции (выросли до 62 п. и 57,5 п.), тогда как деятельность в итальянских (снизилась до 55,5 п.) и испанских (упал до 50,6 п.) секторах производства росла более медленными темпами.

- Если же брать во внимание долговой рынок Еврозоны, то доходности бумаг Греции, Португалии и Ирландии продолжают оставаться на рекордных уровнях. Тем самым указывая на неизменность настроений инвесторов относительно перспектив развития событий вокруг долгов этих стран, в том числе не исключающих реструктуризацию Грецией своей задолженности. Причем по поводу греческого вопроса мнение европейских чиновников явно разделилось. Так, накануне один из представителей ЕЦБ Н.Веллинг заявил, что он выступает против реструктуризации долгов Греции, но поддерживает идею возможного продления сроков погашения её задолженности. Греческий министр финансов, также повторил, что Греция не нуждается в реструктуризации долга, добавив о пользе возможного расширения графиков погашения кредитов ЕС/МВФ.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4867, 1,4950, 1,5, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4780, 1,4720, 1,4580, 1,4537 (20-дневная скользящая средняя). Из макроэкономического календаря сегодня стоит выделить уже вышедшие цифры по ценам производителей в Еврозоне, указавших на их замедление их темпов роста с 0,8%м/м до 0,7%м/м. Также в США ожидаются индексы цен на жилье и данные по промышленным заказам и продажам автомобилей. Также состоится ряд важных выступлений, в том числе Президента ФРБ Канзаса Т.Хенига и министра финансов США Т.Гайтнера.

- Сегодня в Азии отмечалось снижение аппетита к риску вслед за ростом опасений относительно террористической активности в мире после ликвидации Усамы бен Ладена. Решение Банка Австралии оставить ставки на прежнем уровне оказало давление на австралийский доллар, который продолжил снижение вместе с новозеландской валютой вслед за падением большинства сырьевых товаров. Канадский доллар подорожал на фоне результатов парламентских выборов, где очередную победу одержала правящая партия консерваторов во главе с премьер-министром страны С.Харпером.

**Динамика индекса валют**


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

**Движение пары EURUSD**


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

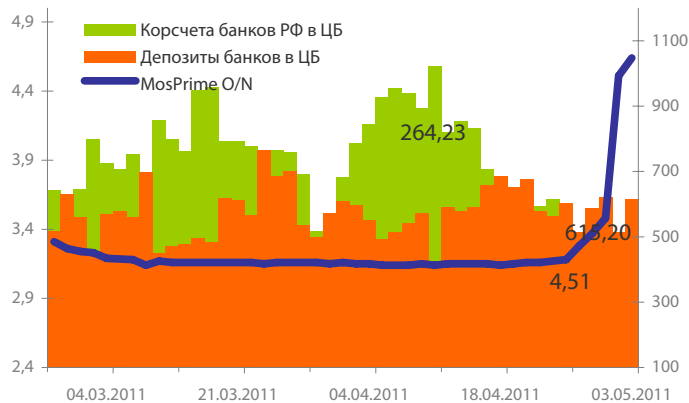
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



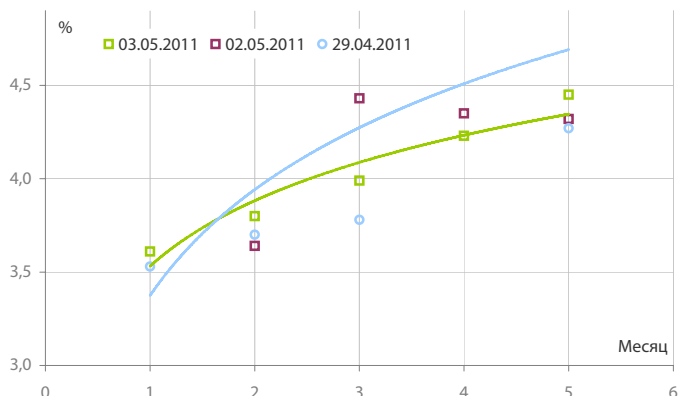
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



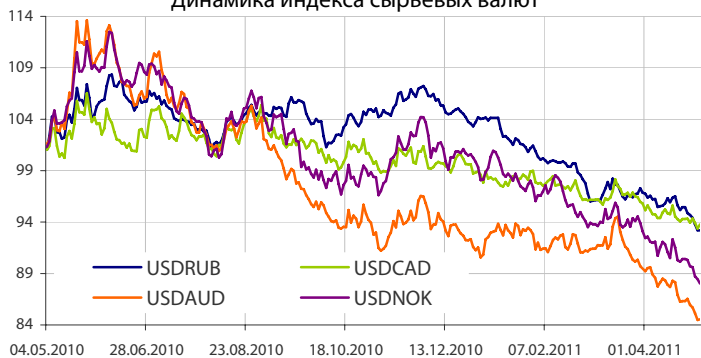
- Минувшая неделя стала для российской валюты довольно удачной, в том числе благодаря решению ЦБ РФ повысить большинство ставок на 25 б.п. и значительному апрельскому оттоку рублевой ликвидности. В результате, недельное преимущество рубля составило к доллару (2,42%), евро (0,4%) и бивалютной корзине (1,31%).

- Между тем, апрельское завершение налоговых платежей и шаги ЦБ РФ привели к значительному повышению ставок денежного рынка на фоне сокращения рублевой ликвидности до минимумов текущего года. Так, однодневные МБК к концу торгов пятницы поднимались 4,5%, тогда как стоимость денег через РЕПО под залог ОФЗ повысилась до 5,2%.

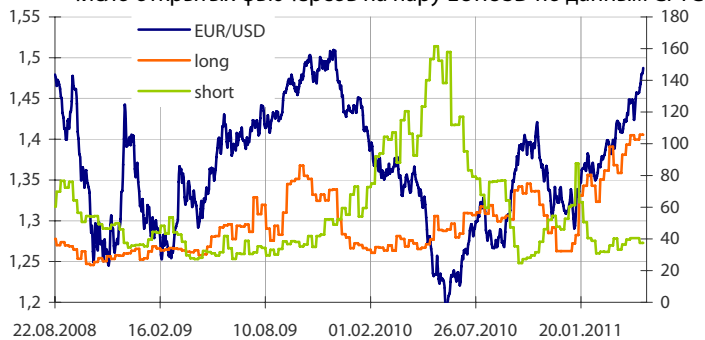
- Общая рублевая ликвидность подросла за пятницу на 14,887 млрд. руб. до 879,423 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 513,543 млрд. руб. до 613,197 млрд. руб., в то время как депозиты снизились с 350,993 млрд. руб. до 264,226 млрд. руб.

- Внешний фон сегодня утром сложился довольно негативный. Большинство сырьевых котировок, в том числе нефтяных, торговалось с понижением. Рынки Азии также находились преимущественно на красной территории вслед за событиями минувших выходных. Пара EURUSD торговалась несколько ниже уровней пятничного закрытия российского валютного рынка из-за сохраняющихся разговоров по поводу реструктуризации долгов в Еврозоне и, то, что последнее повышение процентных ставок ЕЦБ необязательно является началом серии подобных шагов. В этих условиях сегодня рубль после удачной минувшей недели может скорректироваться по отношению к доллару и незначительно вырасти к евро.

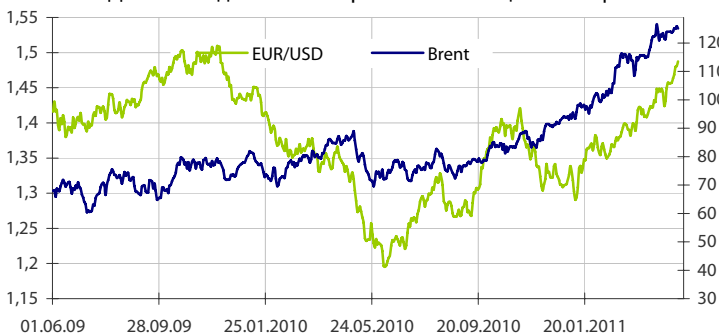
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



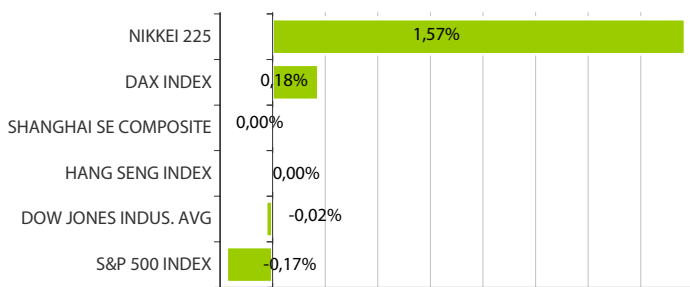
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 2/5/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



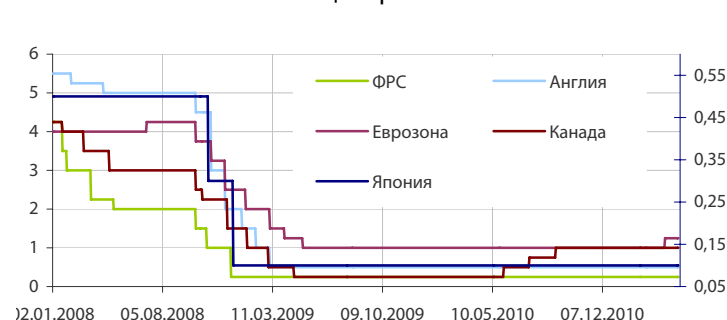
Динамика изменения индекса Baltic DRY



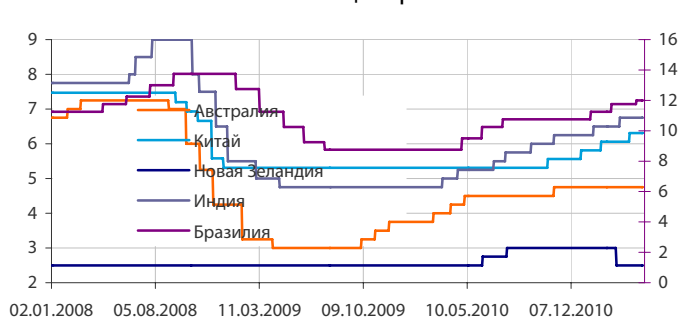
Динамика изменения индекса VIX



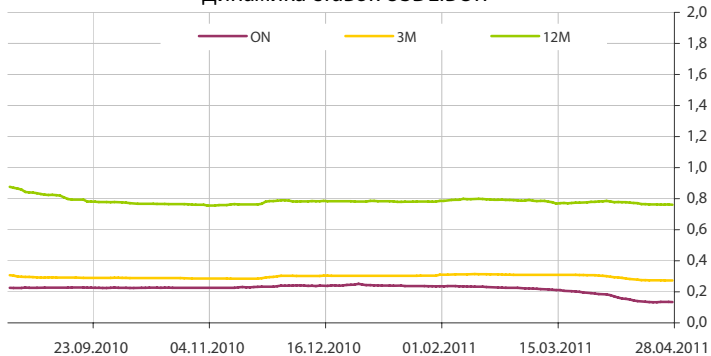
Основные ставки центральных банков



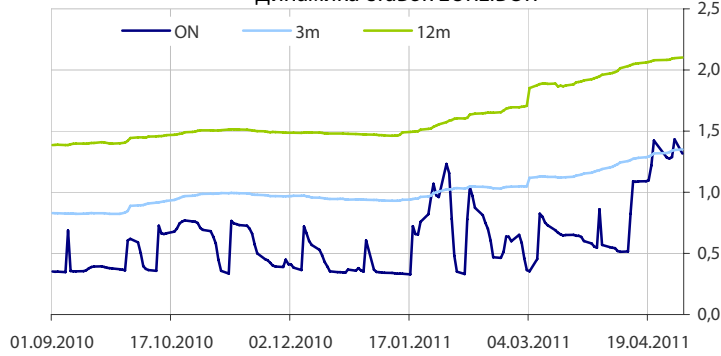
Основные ставки центральных банков



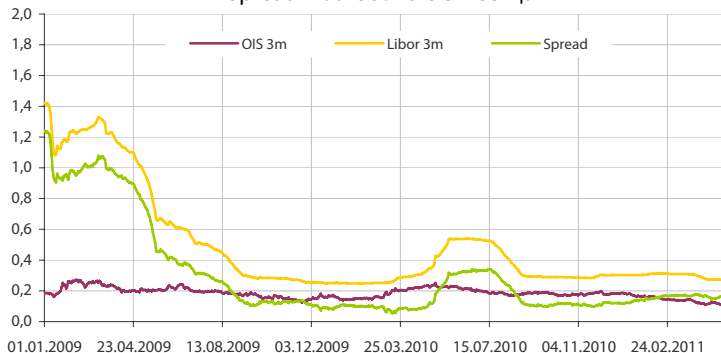
Динамика ставок USDLIBOR



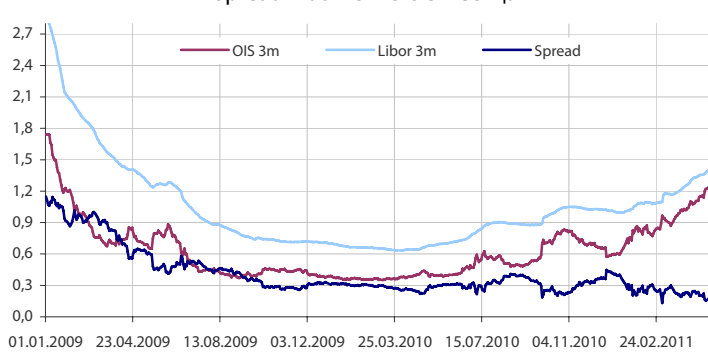
Динамика ставок EURLIBOR



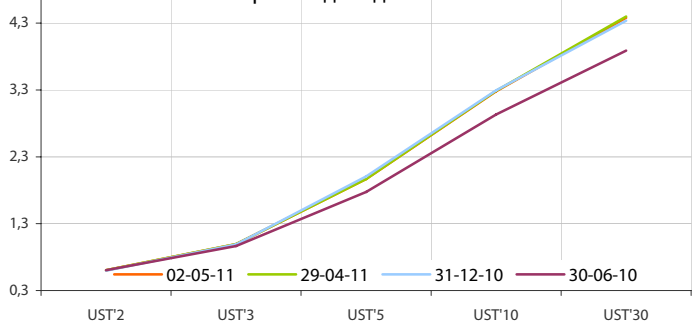
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



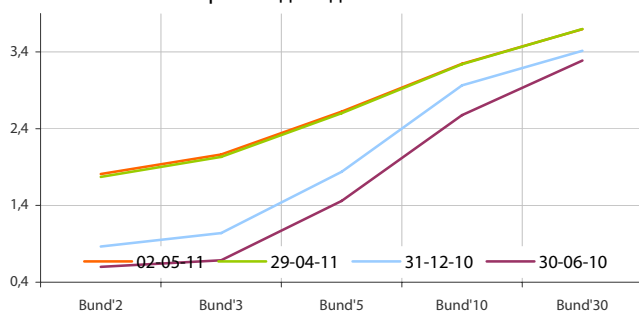
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



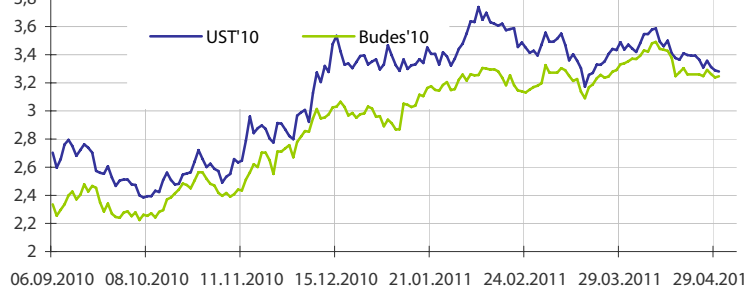
Кривые доходности UST



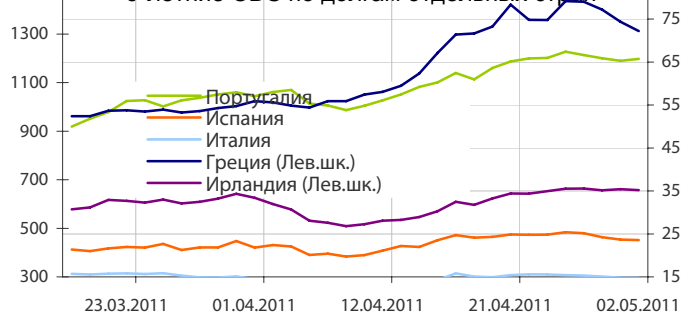
Кривые доходности Bundes



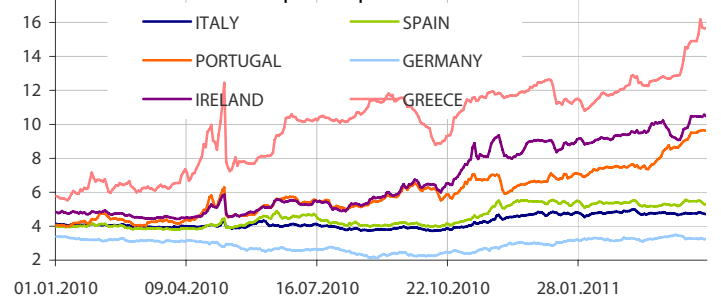
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



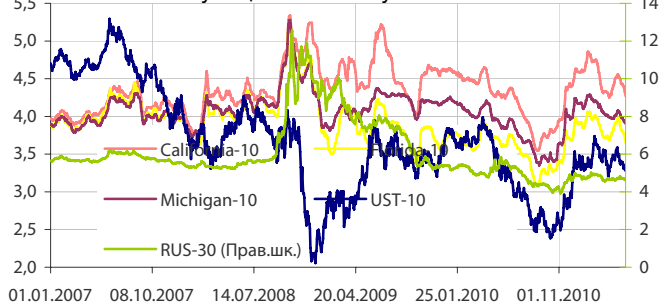
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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"

вторник 3 мая 2011 г.			Прогноз	Предыдущее	
<input type="checkbox"/>	08:30 Австралия	Решение по ставкам RBA (RBA Interest Rates Decision)	Март	4,75%	4,75%
<input type="checkbox"/>	12:30 Великобритания	Индекс деловой активности PMI в обрабатывающей промышленности.	Апр	57	57,1
<input type="checkbox"/>	13:00 Еврозона	Инд. цен производителей Еврозоны (г/г).	Мар	6,6%	6,6%
<input type="checkbox"/>	14:00 Великобритания	Отчет Конфедерации брит. производ. по розничной торговле.	Апр	15	15
<input type="checkbox"/>	18:00 США	Промышленные заказы.	Мар	2,0%	-0,1%
среда 4 мая 2011 г.					
<input type="checkbox"/>	12:00 Еврозона	Композитный индекс деловой активности PMI.	Апр	57,8	57,8
<input type="checkbox"/>	12:00 Еврозона	Индекс деловой активности PMI в секторе услуг.	Апр	56,9	56,9
<input type="checkbox"/>	12:30 Великобритания	Индекс деловой активности PMI CIPS в строительном секторе.	Апр	55,9	56,4
<input type="checkbox"/>	13:00 Еврозона	Розн. продажи Еврозоны (м/м).	Мар	-0,1%	-0,1%
<input type="checkbox"/>	13:30 Еврозона	Аукцион португальских бондов.			
<input type="checkbox"/>	15:00 США	Индекс ипотечных заявок MBA.	Фев	-	-5,6%
<input type="checkbox"/>	15:30 США	Сокращение рабочих мест (г/г).	Апр	-	-38,6%
<input type="checkbox"/>	16:15 США	Данные ADP по занятости.	Апр	195 тыс.	201 тыс.
<input type="checkbox"/>	18:00 США	Индекс ISM в секторе услуг.	Апр	57,5	57,3

Дата	Событие
3 май	Минфин предложит банкам 50 млрд. руб. из бюджета под 4,25%. ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца.
4 май	Аукцион ОФЗ на 40 млрд. руб. Погашение ОФЗ 25062 на 45 млрд. руб. Возврат ЦБР 3-месячных ломбардных кредит.
5 май	Аукцион ОБР-18 на 10 млрд. руб. ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.
10 май	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.

**Календарь предварительных сроков публикации данных ЦБ РФ, Росстата и министерств.**

20 апр	Инфляция с 12 по 18 апр 11г (Росстат).
20-21 апр	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Занятость и безработица в РФ в мар 11г (Росстат).
22 апр	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР). Деловая активность в РФ в апр 11г (Росстат).
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).
3 мая	Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 мая 11г (Минфин).
4-5 мая	Инфляция в РФ в апр 11г (Росстат).
5 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ с 26 апр по 3 мая 11г (Росстат).
6 мая	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
12 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР). Инфляция в РФ с 4 по 10 мая 11г (Росстат).
13 мая	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
16-17 мая	Первая оценка ВВП РФ за I кв 11г (Росстат).
17-18 мая	Цены производителей РФ в апр 11г (Росстат).
18 мая	Инфляция в РФ с 11 по 16 мая 11г (Росстат).
18-19 мая	Промпроизводство в РФ в апр 11г (Росстат).
19 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
20 мая	Внешняя торговля РФ за мар 11г (ЦБР). Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
23 мая	Оперативный доклад Росстата за апр 11г (Росстат).

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](mailto: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](http://www.psbank.ru)

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)