

Ситуация на рынке Forex.

На прошлой неделе завершился наш 3-месячный прогноз по снижению пары EURUSD в район 1,24. На ближайший месяц мы прогнозируем повышение пары EURUSD в район 1,2950. На валютную пару окажет влияние ряд предстоящих событий, в том числе заседания банков США и еврозоны, июньский Саммит министров финансов ЕС и встреча лидеров G20, а также греческие выборы, исход которых, как мы полагаем, может быть положительным.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

На прошлой неделе завершился наш 3-месячный прогноз на пару USDRUB, который предполагал её рост в течение обозначенного периода до 32,90 руб. С учетом сложившихся условий, а также в рамках возможного улучшения внешнего фона, в июне пара может вернуться к 32 руб. и, вероятно, она будет торговаться до конца лета в диапазоне 31,50-34,50 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: Размещение облигаций Франции.

США: Индекс деловой активности Нью-Йорка.

США: Заказы в обрабатывающей промышленности.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Ломбардные аукционы на 7 дней, 3 месяца.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	1m
EUR/USD	1,30
USD/RUB	32

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,2668	78,74	1,5493
	1,2523	78,49	1,5440
	1,2457	78,17	1,5375
Поддерж.	1,2370	77,66	1,5351
	1,2288	77,49	1,5297
	1,2152	77,27	1,5269

FX	1 июн	31 май	Изм. ден.	18 май	Изм. нед.
USD/RUB	33,6800	33,4800	+0,2	31,2500	+2,43
EUR/RUB	41,6500	41,4229	+0,227	39,7475	+1,903
Корзина	37,2665	37,0543	+0,212	35,0739	+2,193
EUR/USD	1,2434	1,2363	+0,007	1,278	-0,035
USD/JPY	78,0200	78,3900	-0,370	79,020	-1,000
GBP/USD	1,5363	1,5417	-0,005	1,582	-0,045
CHF/USD	1,0351	1,0293	+0,006	1,064	-0,029

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
01.06.12	0,1570	0,2398	0,4679	0,7379	1,0707
31.05.12	0,1560	0,2388	0,4669	0,7364	1,0692
18.05.12	0,1550	0,2398	0,4669	0,7364	1,0690

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
01.06.12	0,2575	0,3318	0,5905	0,9008	1,2239
31.05.12	0,2575	0,3332	0,5946	0,9038	1,2268
18.05.12	0,2536	0,3411	0,6107	0,9251	1,2511

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
01.06.12	6,11	6,88	7,05	7,25	7,52
31.05.12	6,89	6,86	7,01	7,24	7,46
18.05.12	6,14	6,54	6,76	7,04	7,30

- Доллар США провел очередную неделю с ростом, укрепившись практически против всех своих конкурентов, за исключением южнокорейского вона и иены. Покупки последней осуществлялись на фоне усилившихся спекуляций на тему возможных скорых намеков от ФРС касательно новых стимулирующих программ (доходность 10-леток упала в пятницу до новых исторических минимумов — 1,4520%), что также отразилось и на динамике американских казначейских бумаг, с которой традиционно коррелирует и пара USDJPY. В результате индекс доллара к корзине из шести мировых валют вырос за минувшую неделю на 0,59%, закрепившись в районе уровней августа 2010 г. (82,89 п.). При этом валюты азиатского региона снижались в меньшей степени и, более того, в последние несколько дней старательно пытались отыгрывать у доллара свои потери, но тем не менее их индекс, рассчитываемый JP Morgan и Bloomberg, снизился на 0,41%, закрепившись в районе 113,94 п.

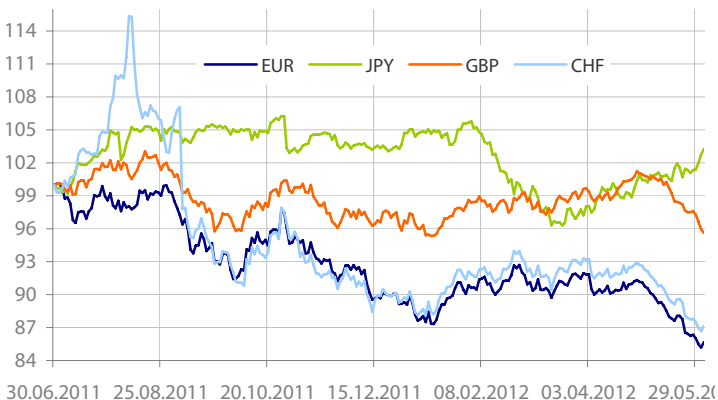
- Между тем новым поводом для спекуляций на тему дальнейшей политики ФРС послужила очередная порция статистических данных по США, поддержавшая также нашу идею касательно того, что американскую экономику ждет долгое восстановление, и, возможно, регулятор будет вынужден реализовать новые программы её поддержки. Отметим, что пятничные цифры по рынку труда оказались значительно хуже наших ожиданий. Уровень безработицы в США в мае вырос до 8,2%, а число рабочих мест в несельскохозяйственных отраслях экономики увеличилось всего на 69 тыс. При этом снижение индекса ISM manufacturing было вполне прогнозируемо, учитывая опубликованные ранее региональные индикаторы активности в промышленном секторе.

- В итоге отметим, что на фоне появления внутренних рисков в США кризис с сохраняющимися рисками, связанными с европейским кризисом и экономическим спадом в КНР, предстоящие многочисленные выступления представителей ФРС США, включая и её главу Б.Бернанке (7 июня), могут стать определяющими и внести ясность относительно июньского заседания регулятора (20 июня).

- Пара EURUSD в свете бездействия европолитиков, которые продолжают обходиться лишь вербальными интервенциями, опускаясь в пятницу ниже уровня в 1,2304, но закрепилась выше него. Как итог, такое положение вещей продолжает провоцировать инвесторов открывать все больше коротких позиций против евро. Так, по последним данным Комиссии по срочной биржевой торговле США (CFTC), крупные спекулянты довели число коротких позиций на пару EURUSD до новых максимальных уровней — 244 тыс. контрактов. Однако заметим, что в то же время ряд спекулянтов увеличил объемы длинных позиций (на 5573 контрактов), доведя их до максимумов с середины апреля — 40 287 контрактов.

- В целом европейский новостной фон перестал быть однотонным, и иногда в СМИ просачивается все больше позитивных сообщений, в том числе о готовящейся финансовой помощи Испании. Более того, учитывая ряд заявлений европолитиков, за последнее время сильно выросли ожидания касательно создания фискального союза. Отметим, что начиная с 30 мая отмечается коррекция бондов Испании. Так, доходность 10-леток только сегодня утром опустилась на 4 б.п. — до 6,49%.

- Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,2457, 1,2523, 1,2668, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,2370, 1,2288, 1,2152. Сегодня инвесторы будут следить за аукционами бондов Франции, итоги которых на фоне последнего значительного снижения доходности бумаг этой страны могут оказаться довольно

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

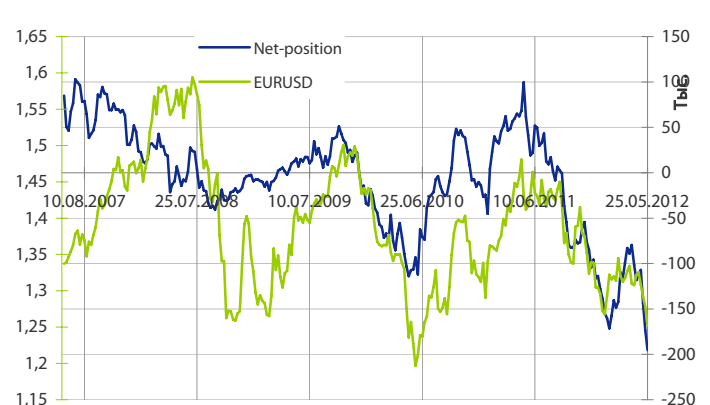
оптимистичными. Кроме того, важными станут выступления канцлера Германии А.Меркель и министра финансов Франции Пьера Московичи. Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне уже предстали индекс настроений инвесторов Sentix (-28,9 п.) и показатели промышленной инфляции (PPI снизился до минимумов с начала 2010 г. — 2,6% г/г). В то же время в США обнародуют цифры промышленных заказов и индекс ISM Нью-Йорка.

- Пара GBPUSD продолжает находиться под давлением, опустившись в пятницу до 4,5-месячного минимума против доллара на фоне публикации отчета компании Markit, сообщившего о падении индекса PMI manufacturing до новых минимумов с середины 2009 г. — 45,9 п. Подындексы сообщили о падении новых заказов до минимумов с мая 2009 г., в то время как индикатор занятости опустился в район минимальных отметок с ноября 2011 г. Заметим, что мы уже писали о возможности значительной просадки пары GBPUSD из-за высокой вероятности новых шагов от Банка Англии и последних негативных макроэкономических сигналов. В этой связи важным станет запланированное на эту неделю заседание Банка Англии. Не исключено, что на его фоне пара GBPUSD все же сможет опуститься район январских минимумов (до 1,5235), после чего может случиться её сильный отскок в рамках покрытия коротких позиций вплоть до 1,56.

- Пара USDCAD обновила в пятницу максимумы года, закрепившись к концу дня в районе 1,0411. Поводом для очередных продаж «канадца» послужили опубликованные в Канаде показатели динамики ВВП за 1 кв. текущего года, которые составили 1,9% г/г, что ниже прогноза Банка Канады (2,5% г/г). Не исключено, что на этом фоне по итогам запланированного на текущую неделю заседания (5 июня) канадского регулятора будут сделаны важные заявления, в том числе связанные с дальнейшими условиями, способными подтолкнуть Банк к снижению ставки, которая сейчас составляет 1%. Потенциалом для роста пары USDCAD может стать уровень 1,0524. В то же время велика вероятность начала коррекции пары уже с текущих уровней вплоть до 1,0124.

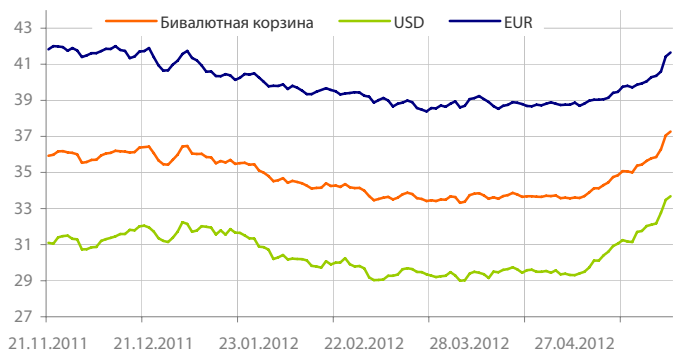
- Пара AUDUSD обновляла на прошлой неделе минимумы года, опустившись в пятницу 0,9582, но закрепилась выше него. Заметим, что первым, кто может на текущей неделе пойти на снижение ставки на 25 б.п., вероятно, станет Банк Австралии, заседание которого состоится 5 июня. Так, череду слабых данных по стране пополнили сегодня показатели динамики до налоговой прибыли предприятий страны, которые снизились по итогам I кв. 2012 г. на 4% г/г. Заметим, что снижение прибыли отмечается второй квартал подряд и также является отражением спада, в первую очередь в горной промышленности, которая продолжает страдать из-за снижения активности в промышленном секторе КНР. Потенциалом для снижения пары USDCAD может стать минимум октября прошлого года (0,9388), однако нельзя исключать того, что паре сейчас не удастся его протестировать, поэтому мы не исключаем её коррекции в район паритета.

- Сегодня в Азии на фоне публикации разочаровывающей статистики (в том числе индекс PMI для непродовольственной сферы КНР снизился в мае до 55,2 п.) по ряду стран отмечались преимущественно продажи риска. Так, Shanghai comp. снижался на 2,73%, Hang Seng — на 2,01%, Nikkei 225 — на 1,71%. При этом пара EURUSD пыталась торговаться с повышением, достигнув утром 1,24, в то время как пара USDJPY консолидировалась около 78.

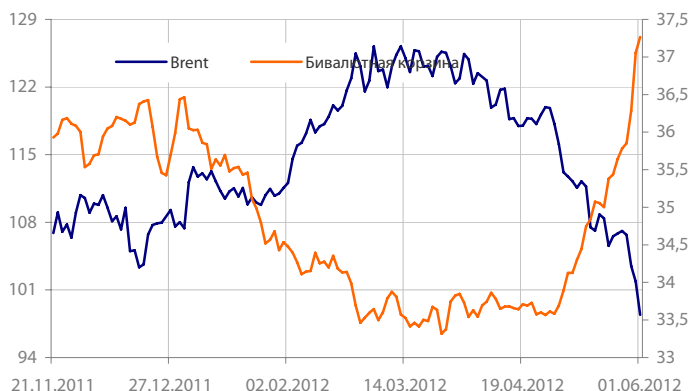
Число открытых контрактов на пару EURUSD по данным CFTC


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

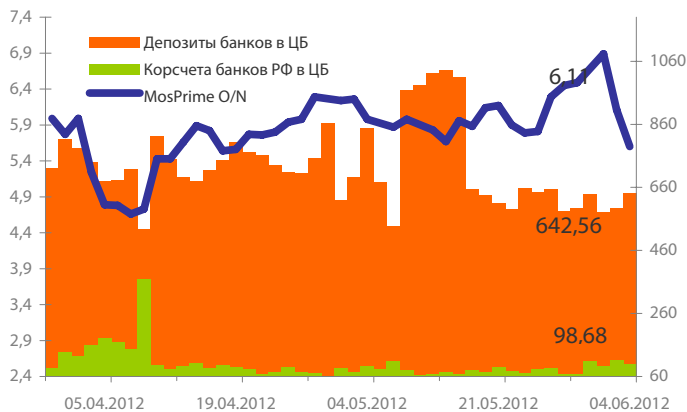
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



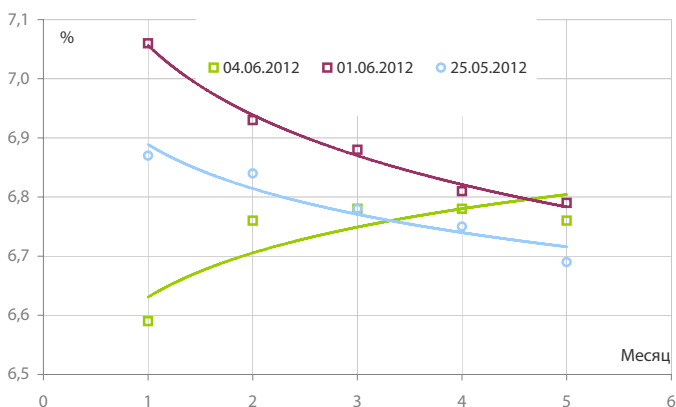
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



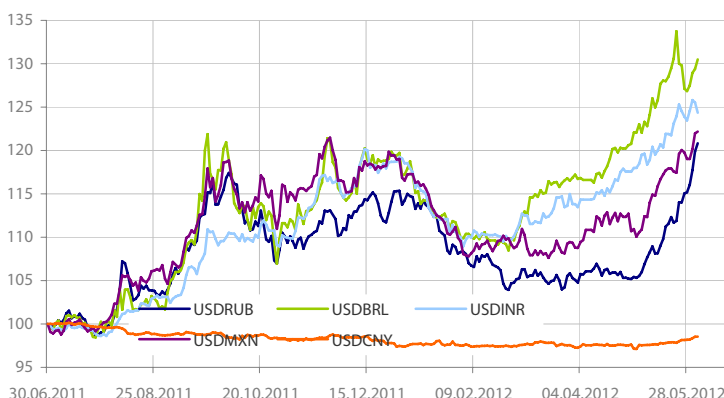
Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



- Что касается российской валюты, то она продолжает в паре с долларом торговаться в районе важных уровней сопротивления (34,23 руб.), которые, по нашей оценке, вряд ли будут пройдены в этом месяце, если, конечно, европейский кризис значительно не усилится. Заметим, что на прошлой неделе завершился наш 3-месячный прогноз на пару USDRUB, который предполагал её рост в течение обозначенного периода до 32,90 руб. С учетом сложившихся условий, а также в рамках возможного улучшения внешнего фона, в июне пара может вернуться к 32 руб. В то же время с технической точки зрения важными уровнями поддержки для пары USDRUB на сегодняшний день станут отметки 33,32 и 33,13 руб., а сопротивлениями выступают уровни 33,95 и 34,20 руб.

- Ко всему прочему отдельно выделим начавшийся 3 июня Саммит Россия—ЕС, который проходит в Санкт-Петербурге и продлится несколько дней. Отметим, что в нем примет участие и Президент РФ В.Путин. Не исключаем появления важных новостей с Саммита, способных локально повлиять на расстановку сил на валютном рынке.

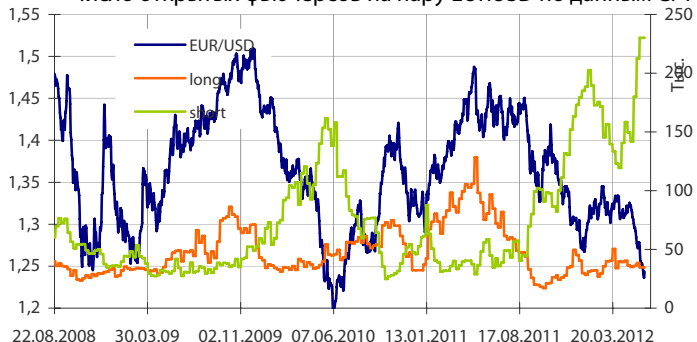
- Между тем на денежном рынке на фоне недавнего возобновления ЦБ РФ операций прямого биржевого с акциями ситуация несколько улучшилась. Так, МБК «овернайт» опустились сегодня к обеду ниже 5%, стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также понизилась до 5,5-5,75%.

- Общая рублевая ликвидность выросла за пятницу на 33,413 млрд. руб. — до 741,239 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций увеличились с 585,241 до 642,555 млрд. руб., а депозиты снизились с 112,248 до 98,684 млрд. руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



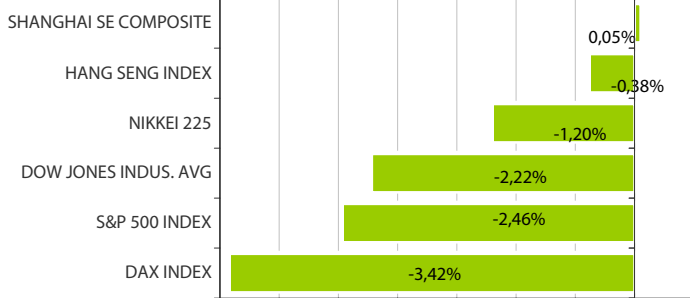
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 1/6/2012



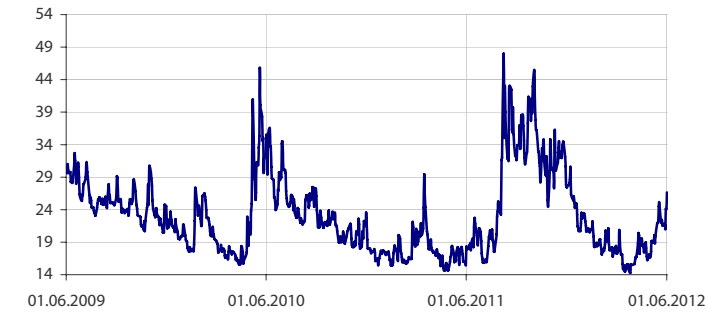
Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



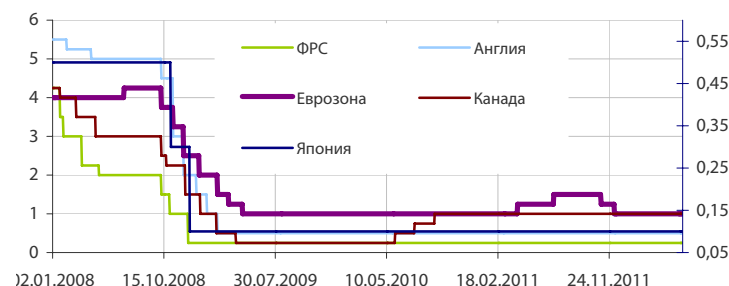
Динамика изменения индекса Baltic DRY



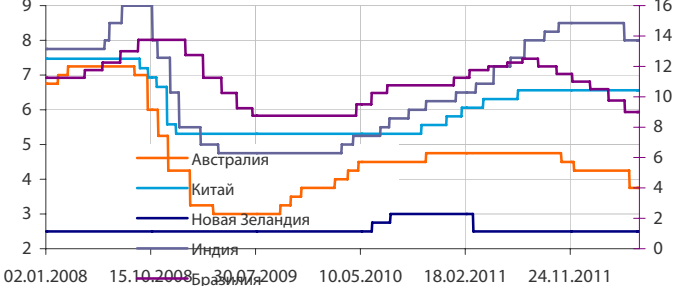
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



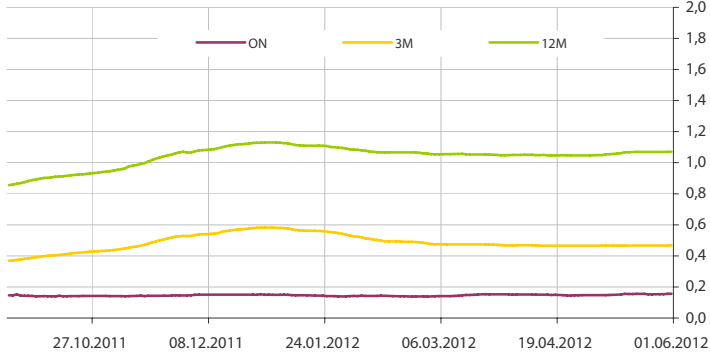
Основные ставки центральных банков



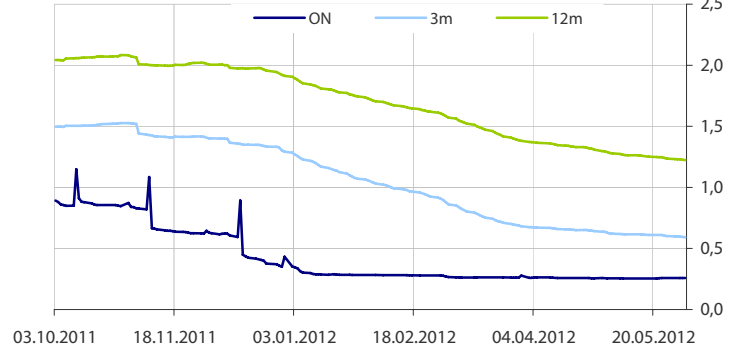
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

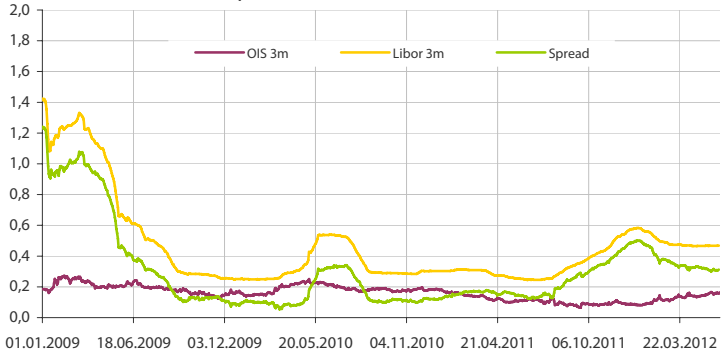
Динамика ставок USDLIBOR



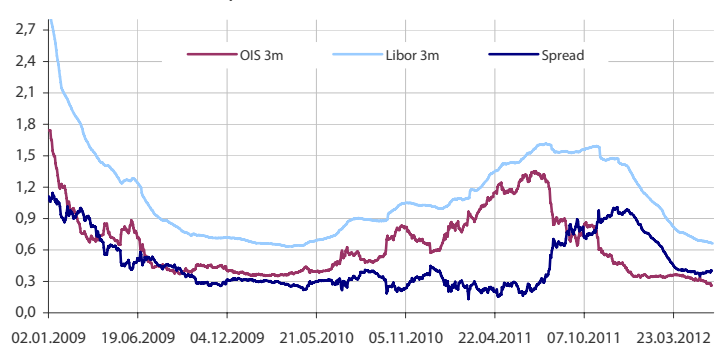
Динамика ставок EURLIBOR



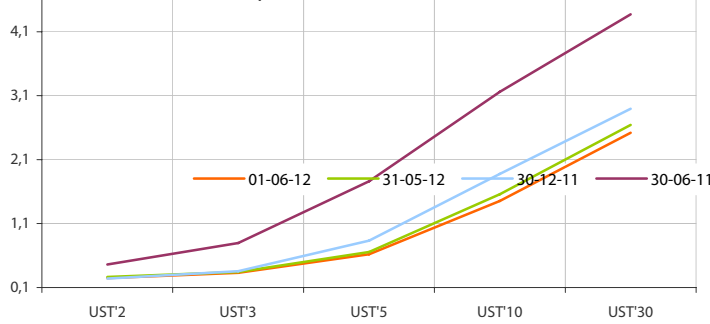
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



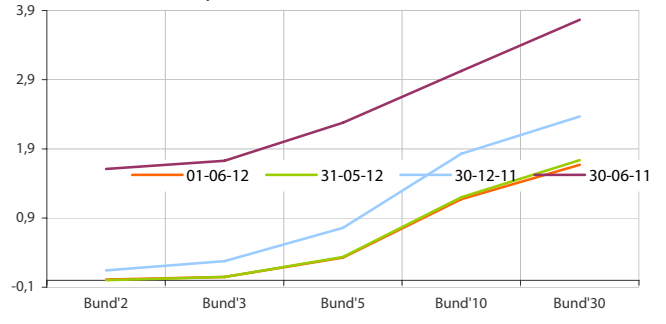
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



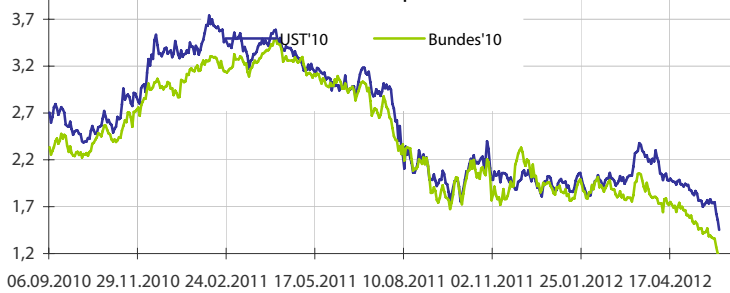
Кривые доходности UST



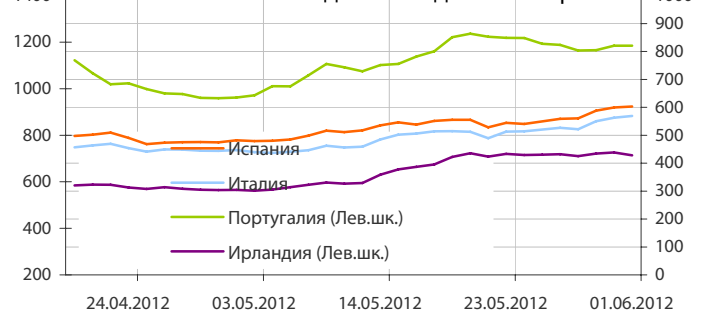
Кривые доходности Bundes



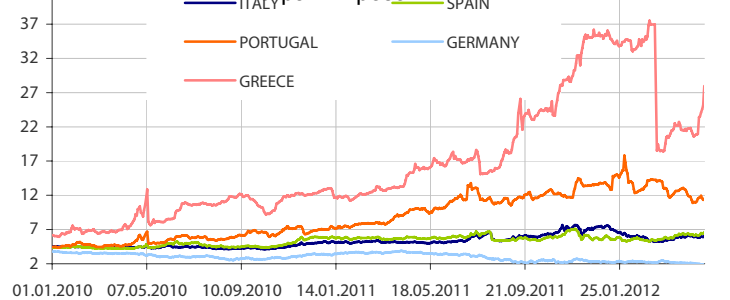
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



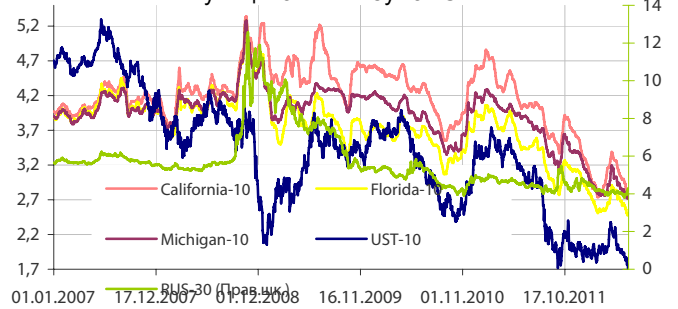
5-летние CDS по долгам отдельных стран



Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США



понедельник 4 июня 2012 г.

- Великобритания: Национальный праздник
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: -29.5
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 0.2% м/м
- 18:00 США: Индекс деловой активности Нью-Йорка
- 18:00 США: Заказы в обрабатывающей промышленности Прогноз: 0.2% м/м

вторник 5 июня 2012 г.

- Великобритания: Национальный праздник
- 06:30 Китай: Индекс деловой активности в сфере услуг HSBC
- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: -0.1% м/м
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: -1% м/м
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в сфере услуг

среда 6 июня 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению в строительстве Прогноз: 54.7
- 13:00 Еврозона: ВВП
- 14:00 Германия: Промышленное производство Прогноз: -1% м/м
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 15:45 Еврозона: Решение по ставке ЕЦБ Прогноз: 1%
- 16:30 США: Индекс расходов на рабочую силу Прогноз: 2.2%
- 16:30 США: Производительность труда Прогноз: -0.7%
- 22:00 США: Бежевая книга

четверг 7 июня 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 52.9
- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Выступление главы ФРС США Бернанке

пятница 8 июня 2012 г.

- 03:50 Япония: ВВП
- 09:00 Япония: Индекс наблюдателей в экономике
- 10:00 Германия: Торговый баланс Прогноз: 13.5 млрд.
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 13:00 Греция: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Индекс цен производителей
- 14:00 Португалия: ВВП
- 16:30 США: Торговый баланс
- 18:00 США: Выступление главы ФРС США Бернанке

суббота 9 июня 2012 г.

- 05:30 Китай: Индекс потребительских цен
- 09:30 Китай: Розничные продажи
- 09:30 Китай: Промышленное производство

Дата	Событие
5 июн	Ломбардные аукционы на 7 дней, 3 месяца.
6 июн	Аукцион ОФЗ 26207 сроком обращения 15 лет, объем - 20,0 млрд. руб. Исполнение 2-й части репо 29 мая (477,18 млрд. руб./5,30%). Возврат Фонду ЖКХ 3,6 млрд р с депозитов (16 мая под 6,69%).
7 июн	Депозитный аукцион ЦБР на 1 месяц.
8 июн	Погашение по депозитному аукциону ЦБР 10 мая .

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

31 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
1 июн	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
4-5 июн	Инфляция в РФ в мае 12г.
6 июн	Инфляция в РФ с 29 мая по 4 июн. 12г. (Росстат).
7 июн	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
8 июн	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
9 июн	Внешняя торговля в апр. 12г. (ЦБР).

Данные:Reuters

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 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:

 тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-22, 77-47-60
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-04
 Reuters Dealing: PSBF

Руководство

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

 тел.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 77-47-00
 факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37
 e-mail: ib@psbank.ru

Руководство

Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru	Вице-президент-Директор департамента	77-47-77
---	--------------------------------------	----------

Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru	Руководитель департамента	77-47-38
--	---------------------------	----------

Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-94
---	---------------------------------------	----------

Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru	Заместитель руководителя департамента	77-47-33
---	---------------------------------------	----------

Аналитическое управление

Захаров Антон Александрович zakharov@psbank.ru	Валютные и товарные рынки	77-47-75
--	---------------------------	----------

Шагов Олег Борисович shagov@psbank.ru	Рынки акций	77-47-34
---	-------------	----------

Грицкевич Дмитрий Александрович gritskevich@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-14
---	-----------------	----------

Монастыршин Дмитрий Владимирович monastyrshin@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-10
---	-----------------	----------

Семеновых Денис Дмитриевич semenovkhd@psbank.ru	Рынок облигаций	77-47-01
---	-----------------	----------

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
--	----------------------	---

Хмелевский Иван Александрович khmelevsky@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942 Прямой: +7 (495) 411-51-37 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
--	----------------------	---

Федосенко Петр Николаевич fedosenkopn@psbank.ru	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349 Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
---	----------------------	---

Павленко Анатолий Юрьевич apavlenko@psbank.ru	Треjder	ICQ 329-060-072 Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
---	---------	---

Рыбакова Юлия Викторовна rybakova@psbank.ru	Треjder	ICQ 119-770-099 Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
---	---------	---

Воложев Андрей Анатольевич volozhev@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
---	---------	--

Жариков Евгений Юрьевич zharikov@psbank.ru	Треjder	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
--	---------	--

Урумов Тамерлан Таймуразович urumov@psbank.ru	Треjder	Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
---	---------	--

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 использовались информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.