

- 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	81,70	1,6610
	1,4950	81,20	1,6580
	1,4867	80,70	1,6530
Поддерж.	1,4720	80,00	1,6432
	1,4580	79,79	1,6342
	1,4537	79,35	1,6270

Краткий обзор валютного рынка

Четверг 5 мая 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Доллар вчера напомнил о своем статусе «защитной валюты», укрепившись вслед за иеной и франком против остальных основных мировых валют.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Мы не исключаем укрепление доллара и снижение евро против рубля, тогда как последний потерял довольно сильную поддержку со стороны денежного рынка.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: Аукцион испанских бондов.

Германия: Пром. заказы.

Великобритания: Решение по ставкам Банка Англии.

Еврозона: Решение по ставкам ЕЦБ.

США: Производительность труда вне с/х.

США: Первичные заявки на пособие по безработице.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Аукцион ОБР-18 на 10 млрд. руб.

ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.

[См. стр. 5](#)

FX	4 май	3 май	Изм. ден.	29 апр	Изм. нед.
USD/RUB	27,1699	27,3600	-0,190	27,3575	-0,188
EUR/RUB	40,5550	40,5199	+0,035	40,6300	-0,075
Корзина	33,1932	33,2820	-0,089	33,3301	-0,137
EUR/USD	1,4849	1,4851	0,000	1,481	+0,004
USD/JPY	80,5300	80,9800	-0,450	81,190	-0,660
GBP/USD	1,6518	1,6529	-0,001	1,671	-0,019
CHF/USD	1,1631	1,1621	+0,001	1,156	+0,007

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
04.05.11	0,1335	0,2090	0,2703	0,4285	0,7563
03.05.11	0,1340	0,2095	0,2723	0,4303	0,7578
29.04.11	-	-	-	-	-

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
04.05.11	1,0763	1,1994	1,3663	1,6558	2,1181
03.05.11	1,3075	1,1994	1,3563	1,6463	2,1038
29.04.11	1,4338	1,1888	1,3450	1,6350	2,0969

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
04.05.11	4,04	4,06	4,09	4,10	4,24
03.05.11	4,64	3,98	4,01	4,08	4,25
29.04.11	4,51	3,70	3,73	3,85	4,17

- Доллар вчера напомнил о своем статусе «защитной валюты», укрепившись вслед за иеной и франком против остальных основных мировых валют на фоне снижения аппетита к риску после ряда событий, в том числе публикации слабой макроэкономической статистики по обе стороны Атлантического океана.

- Так, в США агентство ADP сообщило о меньшем увеличении рабочих мест в частном секторе (179 тыс.), чем ожидали инвесторы (198 тыс.). Индекс деловой активности в секторе услуг США снизился до самого низкого уровня с декабря 2009 г. - до 52,7 п., с 64,1 п. в марте. Беря во внимание эти показатели можно предположить, что пятничная статистика по рынку труда может также не порадовать участников рынка, что может стать негативом для доллара, но в том случае если в этот момент на рынках не будет отмечаться бегство инвесторов в защитные активы. А для этого есть масса причин, в том числе сегодняшние заседания ЦБ Еврозоны и Англии, сохраняющиеся риски очередных шагов от ЦБ КНР и публикация новой порции макроэкономических данных из разных стран.

- К тому же, судя по последним цифрам Еврозоны, регион также столкнулся с рисками замедления темпов роста крупнейших экономик Европы, в том числе Германии, в то время как экономический рост периферийных стран продолжает находиться под знаком вопроса. Так, опубликованные вчера индексы PMI в сфере услуг Германии, Франции, Италии и Еврозоны в целом оказались ниже мартовских значений. Кроме этого, мартовские показатели розничных продаж в европейском регионе указали на значительный спад (падение розничных продаж было максимальным с апреля 2010 г. - на 1% м/м). Это оправдало ожидания, что домохозяйства страдают от роста инфляции и фискальных программ. Таким образом, структурные проблемы европейского региона вкупе с политическими рисками могут мешать проводить требуемые реформы таким странам, как Греция, Ирландия, Португалия, для получения ими финансовой помощи. А это также усиливает риски реструктуризации своих долгов некоторыми из этих стран. На этом фоне следует отметить продолжающиеся слабые размещения бондов стран валютного блока, в том числе Испания сегодня разместила свои 5-летние облигации под более высокую ставку (4,549%), чем в прошлый раз, спрос также был ниже.

- Вместе с тем, вчера стало известно, что Португалия согласовала с ЕС и МВФ условия получения финансовой помощи, предполагающей получение страной в течение 3 лет

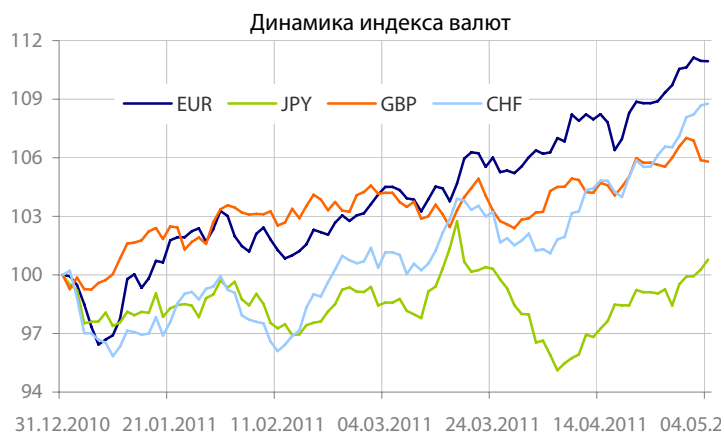
кредитов на сумму в 78 млрд евро с условиями сокращения бюджетного дефицита. Но как показали последние данные за 2010 г. стране этот процесс дается сложно. Кроме того, еще рано говорить, что оппозиционные партии одобряют соглашение с ЕС/МВФ, поскольку любое сокращение государственных расходов негативно отражается на настроениях внутри страны, что важно учесть в преддверии всеобщих выборов, которые пройдут в Португалии 5 июня.

- **Пара EURUSD** торговалась в среду в диапазоне 1,4775-1,4849, закрепившись к концу дня в районе 1,4874. Между тем, несмотря на суверенные проблемы европейского региона пара продолжает находить поддержку от дифференциала ставок ЦБ в США и Еврозоне, что также скажется и на расширении спреда между госбумагами Германии и США. Так, спред между 2-летними бондами этих стран вчера достиг новых максимумов с конца 2008 г. - 135 б.п.

- Возможно, что фактор «ставок» может уйти на второй план после сегодняшнего заседания ЕЦБ, в случае, если на пресс-конференции глава Банка Ж.-К.Трише не наметит на сроки следующего повышения ставки. Сегодня же, на фоне обновления последних макроданных Банк, вероятно, оставит ставку на прежнем уровне.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4950, 1,5, 1,5060, 1,5120. тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4780, 1,4720, 1,4595 (20-дневная скользящая средняя). Из макроэкономического календаря сегодня стоит выделить уже вышедший индекс PMI в сфере услуг Ирландии, снизившийся до минимумов текущего года (50,2 п.) и публикуемые позже цифры по промышленным заказам в Германии и рынку труда США. Также, сегодня стоит выделить несколько выступлений представителей ФРС США, в том числе её главы Б.Бернанке.

- Сегодня в Азии доллар изменялся разнонаправленно, он снижался против евро и иены, но рос против большинства азиатских валют на фоне невнятной динамики многих фондовых индексов региона ввиду сохраняющихся рисков очередных шагов ЦБ КНР по ужесточению монетарной политики. Австралийский доллар снижался на фоне слабых данных по розничным продажам (сократились на 0,5% м/м).



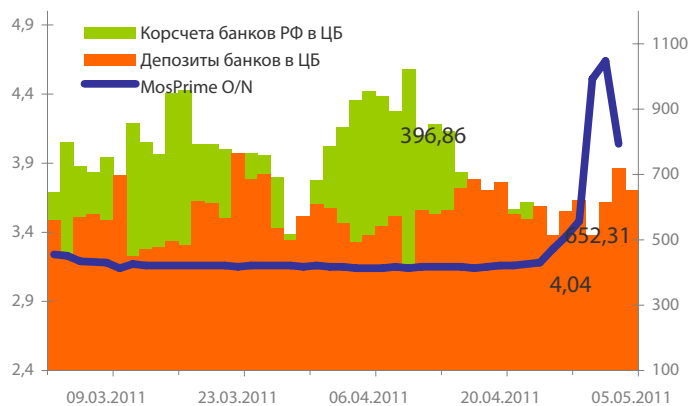
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



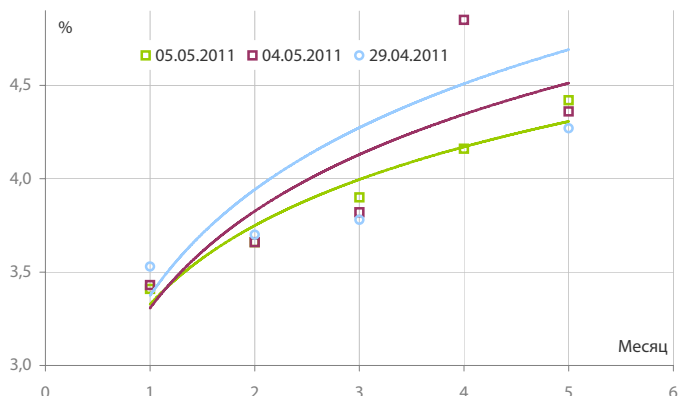
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- На фоне коррекции доллара против евро на рынке Forex, отмечавшейся во время торгов на российском валютном рынке, рубль укрепился против американской валюты, но сдал часть позиций евро. Поводом для снижения доллара также послужили его клиентские продажи.

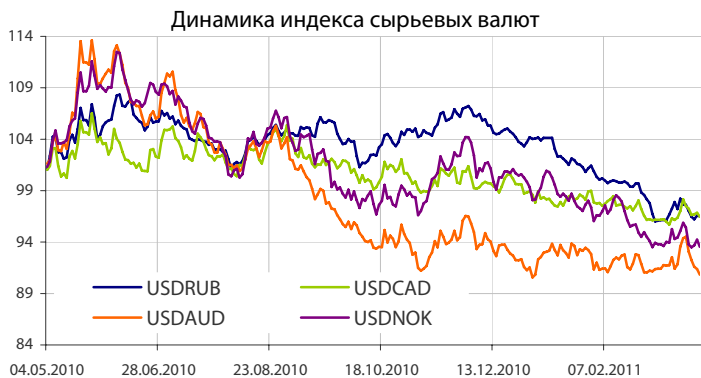
- Между тем, на фоне возобновления притока рублевой ликвидности ситуация на денежном рынке несколько улучшилась. Так, однодневные МБК опустились ниже 4%, тогда как в конце прошлой недели поднимались выше 4,5%, стоимость денег через РЕПО под залог ОФЗ также снизилась, составив вчера около 4,5%.

- Общая рублевая ликвидность подросла за среду на 65,547 млрд. руб. до 1049,174 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 720,095 млрд. руб. до 652,314 млрд. руб., в то время как депозиты выросли с 263,532 млрд. руб. до 396,86 млрд. руб.

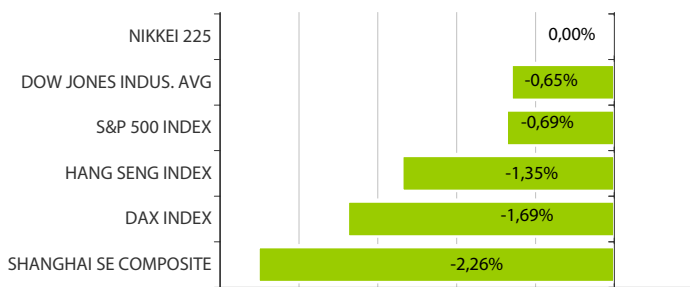
- Внешний фон сегодня складывается для рубля довольно негативный, это и продолжение снижения цен на сырьевые товары, в том числе на нефть, также вслед за фондовыми рынками Азии слабую динамику демонстрируют европейские фондовые индексы. Возможно, что снижение нефтяных котировок продолжится ввиду сохраняющихся рисков очередных шагов от ЦБ КНР, представители которого намеревались накануне, что Банк будет ужесточать монетарную политику даже, несмотря на риски замедления экономики.

- Стоит отметить, что вчера рубль выглядел в паре с долларом лучше других валют развивающихся рынков, таких как бразильский реал и мексиканское песо. Вероятно, что сегодня и российская валюта последует за ними. Поэтому в этих условиях мы не исключаем укрепление доллара и снижение евро против рубля, тогда как последний потерял довольно сильную поддержку со стороны денежного рынка.

- Кроме всего прочего, сегодня важно будет следить за новостями с заседания Президиума Правительства Российской Федерации, где также рассмотрят вопрос валютной политики.



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 4/5/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



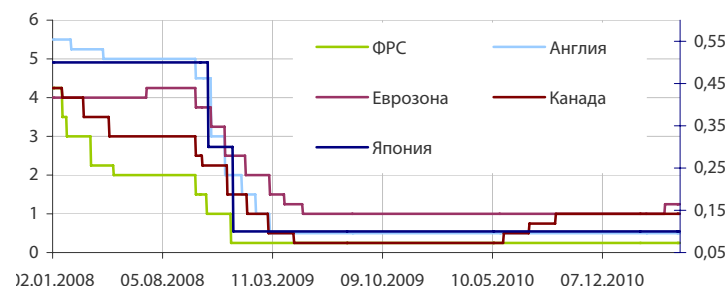
Динамика изменения индекса Baltic DRY



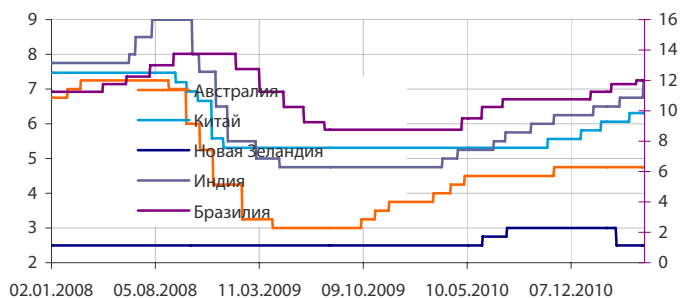
Динамика изменения индекса VIX

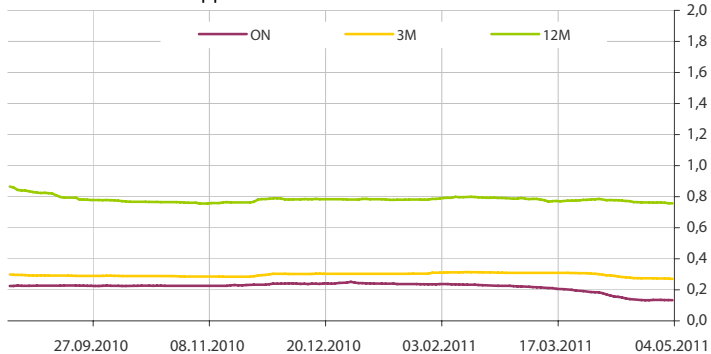
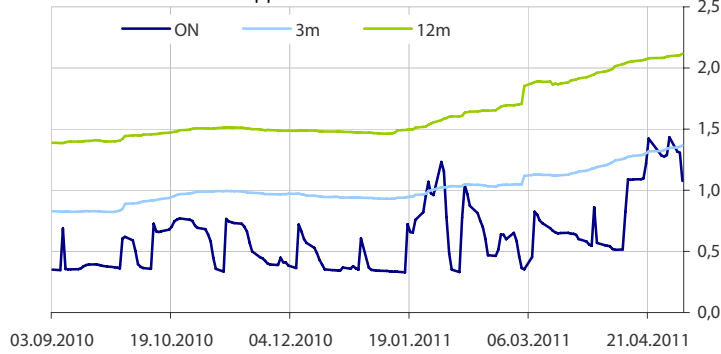
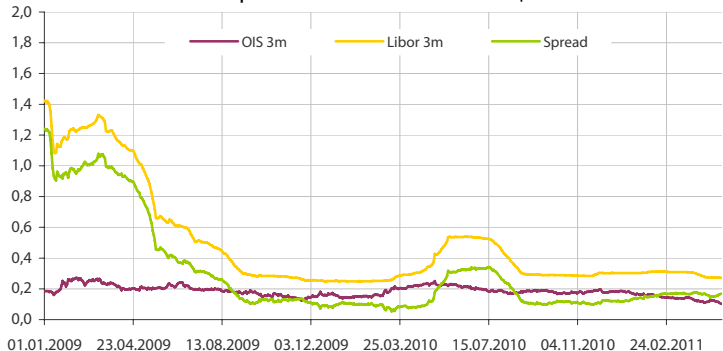
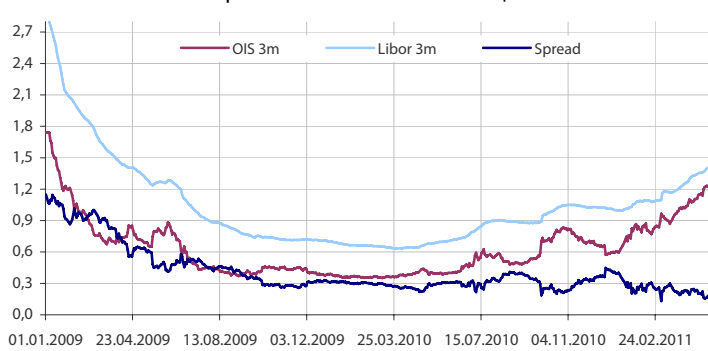
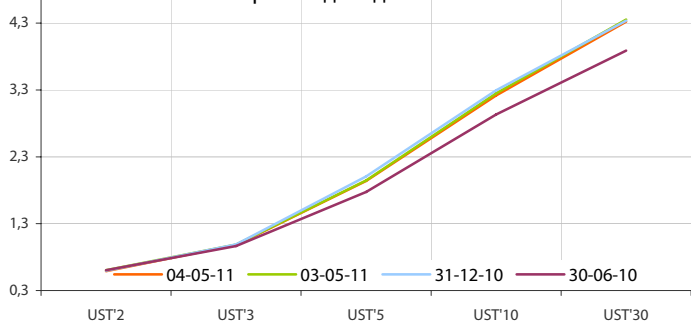
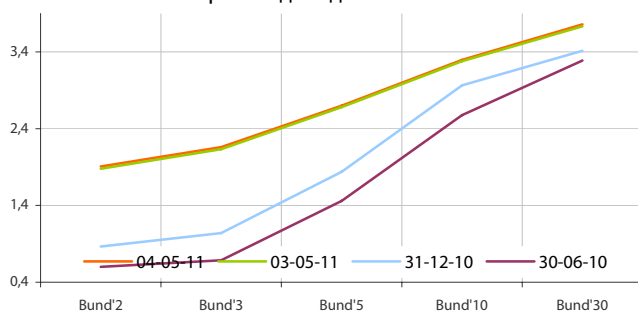
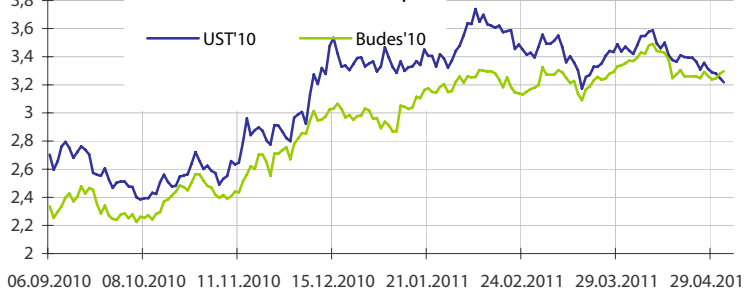
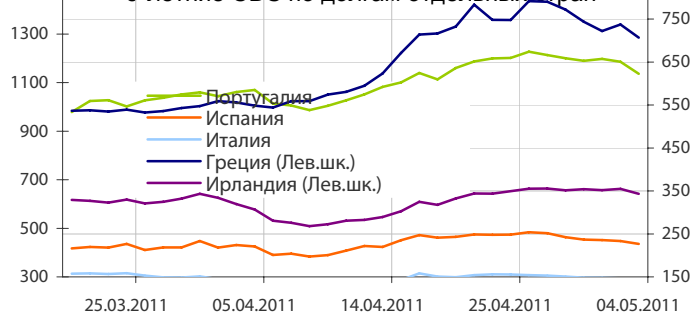
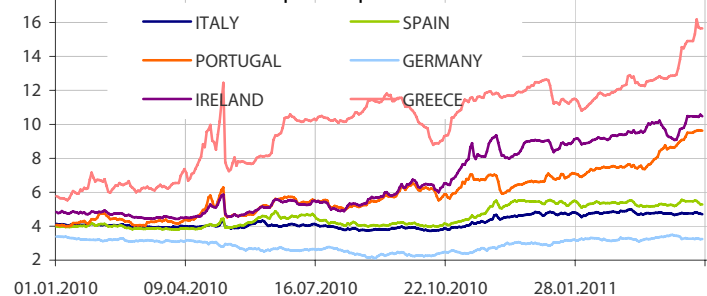
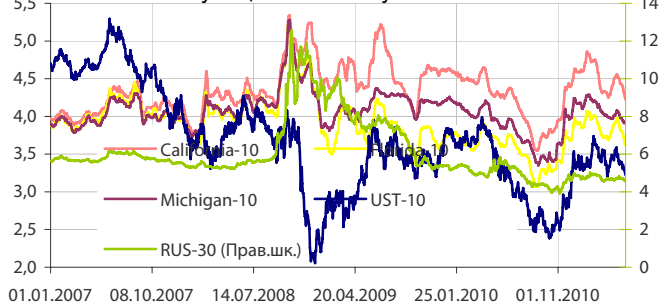


Основные ставки центральных банков



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
четверг 5 мая 2011 г.					
<input type="checkbox"/>	05:30 Австралия	Розничные продажи (м/м).	Мар	0,50%	0,50%
<input type="checkbox"/>	05:30 Австралия	Разрешения на строительство (м/м).	Мар	5,0%	-7,4%
<input type="checkbox"/>	12:30 Великобритания	Инд. деловой активности PMI в секторе услуг.	Апр	56	57,1
<input type="checkbox"/>	12:30 Еврозона	Аукцион испанских 5-летних бондов (4 млрд. евро).	-	-	-
<input type="checkbox"/>	14:00 Германия	Пром. заказы (м/м).	Мар	0,4%	2,4%
<input type="checkbox"/>	15:00 Великобритания	Решение по ставкам Банка Англии.	-	0,5%	0,5%
<input type="checkbox"/>	15:45 Еврозона	Решение по ставкам ЕЦБ.	-	1,25%	1,25%
<input type="checkbox"/>	16:30 Канада	Разрешения на строительство (м/м).	Мар	-2,5%	9,9%
<input type="checkbox"/>	16:30 США	Производительность труда вне с/х.	1 кв.	1,1%	2,6%
<input type="checkbox"/>	16:30 США	Затраты на рабочую силу.	1 кв.	0,8%	-0,6%
<input type="checkbox"/>	16:30 США	Число первичных заявок на получение пособий по безработице.	-	410 тыс.	429 тыс.
<input type="checkbox"/>	16:30 США	Повторные заявки на пособие по безработице	-	3650 тыс.	3641 тыс.
<input type="checkbox"/>	18:00 Канада	Индекс деловой активности.	Апр	65,2	73,2

Дата	Событие
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.
11 май	Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб.
12 май	Аукцион ОБР-19 на 750 млрд. руб. ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.

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

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