

- В июне ожидаем снижения пары EURUSD к 1,37 в свете возможной «паузы» в дальнейшем процессе повышения ставок ЕЦБ и накопившихся проблем валютного блока. Поводом для европейского регулятора может стать ряд факторов: замедление темпов роста инфляции и промышленного сектора в Еврозоне, рынок труда периферийных стран находится в плохом состоянии. По части долговых рисков Еврозоны, то даже если Греции и будет оказана очередная финансовая помощь, от структурных проблем это её не избавит. К тому же, риски, как долгового аспекта, так и политического продолжают исходить от Португалии, Ирландии, и более того, вероятно, появление «черных лебедей» в Испании и Италии.
- Также мы склонны полагать, что на позициях доллара благоприятно отразится завершение второй программы количественного смягчения ФРС в июне, не ожидая при этом, что американский регулятор на своем заседании 22 июня примет новую программу. Единственно, он может решить продолжить реинвестировать средства, получаемые от приобретенных им ранее бумаг, но объемы эти будут гораздо меньше и могут являться неким инструментом, призванным сгладить неблагоприятный эффект от завершения QE2. В целом, ФРС, как ранее озвучивалось некоторыми из её представителей, может выбрать выжидательную позицию для оценки текущих условий.
- Прогнозы на более длительные периоды мы сохраняем.

Прогнозы:

	31.06.2011	30.07.2011	31.12.2011
EUR/USD	1,37	1,30	1,32
USD/JPY		89	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4800	82,24	1,6600
	1,4750	81,39	1,6578
	1,4711	81,01	1,6520
Поддерж.	1,4570	79,78	1,6318
	1,4450	79,57	1,6250
	1,4408	79,21	1,6200

Краткий обзор валютного рынка

Среда 8 июня 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Б.Бернанке впервые признал, что «кредитно-денежная политика не может быть панацеей». Подведя итог, заключим, если американский регулятор действительно выберет стратегию «wait-and-see», тогда доллар США может получить довольно сильный фактор поддержки.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Учитывая непредсказуемость внешнего фона, в том числе из-за рисков значительной просадки цен на нефть и пары EURUSD рубль до конца дня может возобновить снижение к доллару.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

США: Публикация обзора ФРС «Бежевая книга».

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Аукцион ОБР-19 на 10 млрд. руб.

ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.

[См. стр. 5](#)

FX	7 июн	6 июн	Изм. ден.	27 май	Изм. нед.
USD/RUB	27,7226	27,8250	-0,102	28,0400	-0,317
EUR/RUB	40,6801	40,6510	+0,029	40,0160	+0,664
Корзина	33,5535	33,5967	-0,043	33,4292	+0,124
EUR/USD	1,4679	1,4605	+0,007	1,429	+0,039
USD/JPY	80,1500	80,1800	-0,030	80,810	-0,660
GBP/USD	1,6433	1,6357	+0,008	1,651	-0,008
CHF/USD	1,1929	1,1950	-0,002	1,177	+0,016

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
07.06.11	0,1265	0,1896	0,2518	0,4000	0,7250
06.06.11	0,1260	0,1896	0,2518	0,4010	0,7250
27.05.11	0,1270	0,1910	0,2539	0,4026	0,7295

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
07.06.11	0,8938	1,1819	1,3900	1,6745	2,1088
06.06.11	0,8925	1,1788	1,3831	1,6701	2,1069
27.05.11	0,9325	1,1831	1,3794	1,6644	2,1050

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
07.06.11	3,76	4,04	4,13	4,21	4,35
06.06.11	3,77	4,05	4,13	4,20	4,35
27.05.11	4,75	4,13	4,16	4,22	4,35

- Доллар США попал вчера под очередную волну продаж на спекуляциях относительно наступившей «паузы» в восстановлении американской экономики. При этом были исключения, франк выглядел несколько хуже после публикации цифр по инфляции, указавших на замедление темпов роста потребительских цен (на 0,0% м/м), а с учетом стран ЕС и во всех на их снижение (на 0,1% м/м). Таким образом, пока уровень инфляции является приемлемым, а дальнейшее снижение может побудить монетарные власти Швейцарии пересмотреть свою денежно-кредитную политику, рост франка, как защитного актива может быть ограничен.

- В то же время, как мы ранее писали, одной из основных тем текущего месяца станет монетарная политика мировых ЦБ, поэтому вчера участники рынка пристально следили за выступлением председателя ФРС Б.Бернанке.

- Обращая внимание на его несколько замечаний, вновь давших возможность усомниться, что ФРС готова в лице новой программы осуществить масштабные покупки активов, поскольку Банк, скорее всего, решит подождать ускорится ли экономический рост во II половине года. Тогда как зарождающееся замедление в начале текущего года может быть связано с временными факторами, такими как рост цен на сырьевые товары и перебои с поставками в свете погодных катаклизмов. Кроме того, судя по всему цель ФРС защитить экономику от дефляции «была достигнута», что также снижает шансы новой программы. Также справедливо ради отметим, что Б.Бернанке впервые признал, что «кредитно-денежная политика не может быть панацеей». Подведя итог, можно заключить, что если американский регулятор действительно выберет стратегию «wait-and-see», тогда доллар США может получить довольно сильный фактор поддержки. Единственно, он может решить продолжить реинвестировать средства, получаемые от приобретенных им ранее бумаг, но объемы эти будут гораздо меньше и могут являться неким инструментом, призванным сгладить неблагоприятный эффект от завершения QE2.

- Пара EURUSD торговалась во вторник в диапазоне 1,4648-1,4697, закрепившись к концу дня в районе 1,4679. Ситуация в Еврозоне продолжает оставаться одной из основных тем, влияющих на пару. Однако учитывая по-прежнему высокие уровни доходности бумаг некоторых европейских стран решение насущных вопросов далеко от их завершения, поэтому рост пары мы связываем с ожиданиями заседания ЕЦБ.

- Отметим, что доходности португальских бумаг, несмотря на заверения новой правящей партии, что она будет осуществлять меры строгой экономии, помимо требуемых

пактом спасения ЕС/МВФ, продолжили рост к очередным историческим максимумам (дох-ть 10-леток подросла до 9,7%). Отчасти это связано с тем, что кредиты не могут решить структурные проблемы страны, о чем накануне в своем докладе писали представители МВФ.

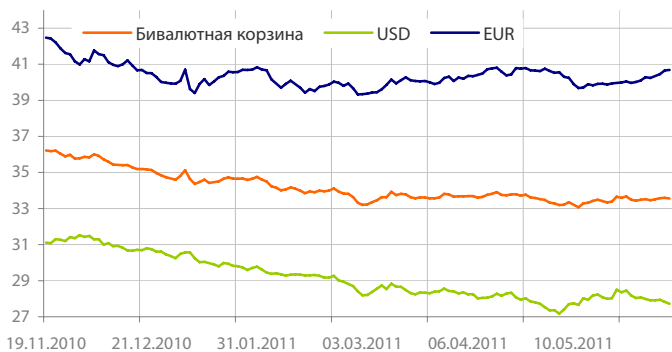
- В отношении предстоящего заседания европейского ЦБ, то мы не исключаем повышения им ставки, после чего в Банке могут просигнализировать о возможной «паузе». Поводом для европейского регулятора может стать ряд факторов: замедление темпов роста инфляции и появления сигналов, указывающих на вероятное замедление европейской экономики к концу года. Обратим внимание, что на вероятный рост ставки ЕЦБ указывает резкий скачок короткого конца кривой доходности немецких бумаг – с конца прошлой недели дох-ть 3-месячных бондов выросла с 0,857% до 1,048%. Причем, если ЕЦБ действительно просигнализирует о дальнейшей «паузе», то вопреки возможному повышению ставки, это окажет сильное давление на евро, поскольку участники рынка рассчитывали на более агрессивную политику Банка.

- Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,4711, 1,4745, 1,48, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4570, 1,4450, 1,4408 (50-дневная скользящая средняя). Между тем, уже вышедшая сегодня статистика по Еврозоне, вновь указала на риски замедления экономики региона во втором 2 кв. после 2,5% г/г роста. Так, в апреле в Германии отмечалось сокращение экспорта (-5,5%) и импорта (-2,5%), а во Франции и во все показатели торгового баланса продемонстрировали рекордный дефицит с 2000 г. – 7,14 млрд. евро. Цифры по промышленному производству Германии также не вдохновили, сообщив о падении данного индикатора в апреле на 0,6% м/м. Позже сегодня опубликуют «бежевую книгу» ФРС. Тем не менее, важнейшим событием станет заседание министров ОПЕК, итоги которого могут значительно повлиять на цены на нефть, а значит и на позиции многих сырьевых валют и косвенным образом на инфляционные ожидания.

- Сегодня в Азии отмечалось очередное снижение аппетита к риску на фоне рисков повышения ставок ЦБ КНР и появления информации о том, что в Китае также назревает кризис «плохих долгов». На этом фоне лучше всех выглядела иена, которая вновь протестировала против доллара уровень 80. При этом каких-либо комментариев от представителей японского ЦБ в отношении этого не последовало. В то же время, японская автомобильная ассоциация призвала правительство вмешаться. Таким образом, на текущих уровнях пары USDJPY возможны валютные интервенции.



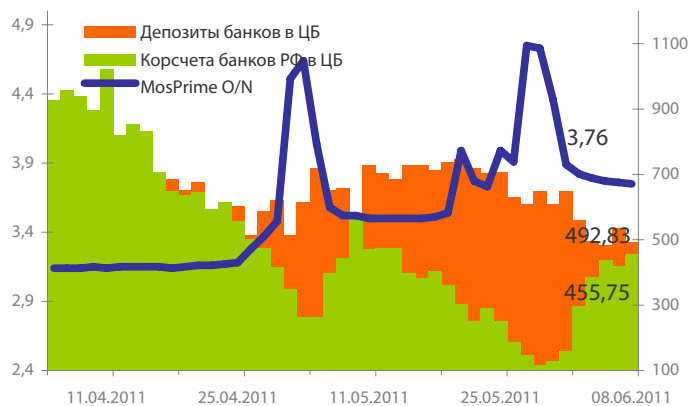
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



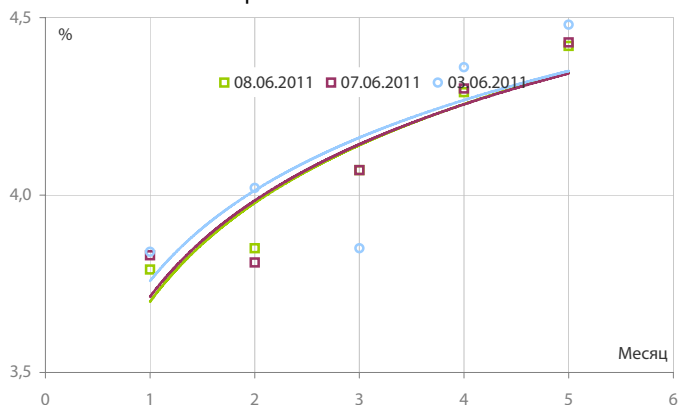
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Рубль вчера подорожал к бивалютной корзине за счет его 0,37% роста против доллара на фоне продаж последнего на Forex. К тому же поддержка национальной валюте была оказана со стороны подорожавшей нефти на спекуляциях относительно резервных мощностей ОПЕК.

- Между тем, ситуация на денежном рынке характеризовалась снижением стоимости привлечения денег. Так, днем сделки по однодневным МБК проходили по 3,5-3,6%, а к вечеру и вовсе ниже уровня ставок по депозитам ЦБ «овернайт» (3,5%). При этом стоимость денег через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона оказалась несколько повыше в районе 3,75-4,0%.

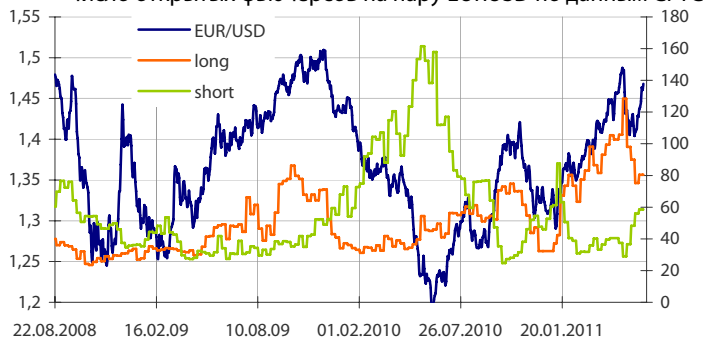
- Общая рублевая ликвидность уменьшилась вчера на 8,519 млрд. руб. до 948,582 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 536,772 млрд. руб. до 492,829 млрд. руб., в то время как депозиты выросли с 420,329 млрд. руб. до 455,753 млрд. руб.

- Учитывая непредсказуемость внешнего фона, в том числе из-за рисков значительной просадки цен на нефть и пары EURUSD рубль до конца дня может возобновить снижение к доллару. Причем в случае падения котировок нефти (в случае повышения квоты ОПЕК, ставок ЦБ КНР) рубль могут продавать и к бивалютной корзине, предположительный диапазон изменения которой может составить 33,49-33,60 руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



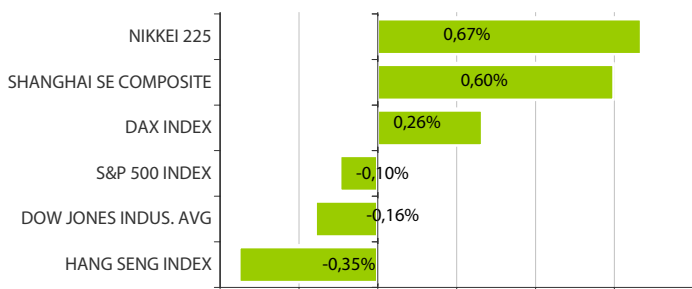
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 7/6/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



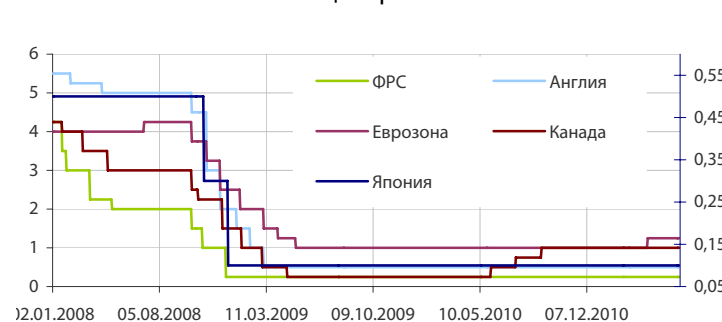
Динамика изменения индекса Baltic DRY



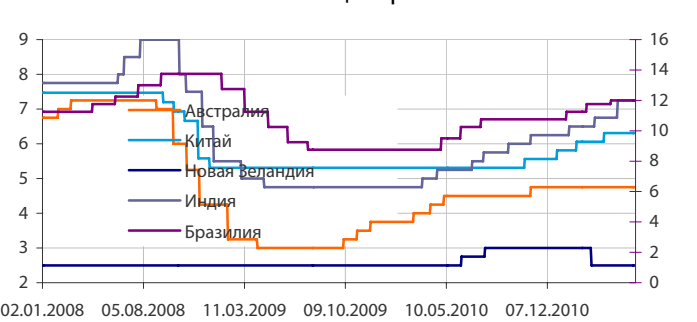
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков

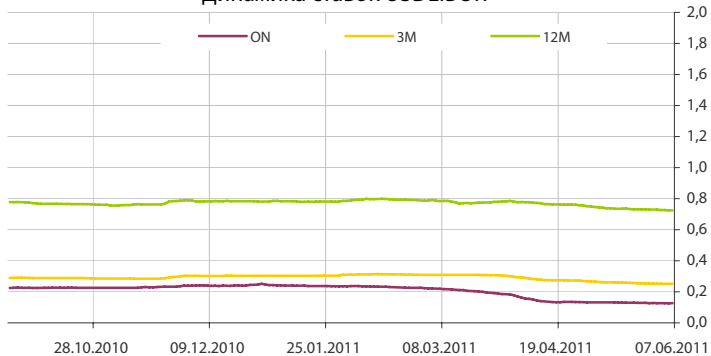
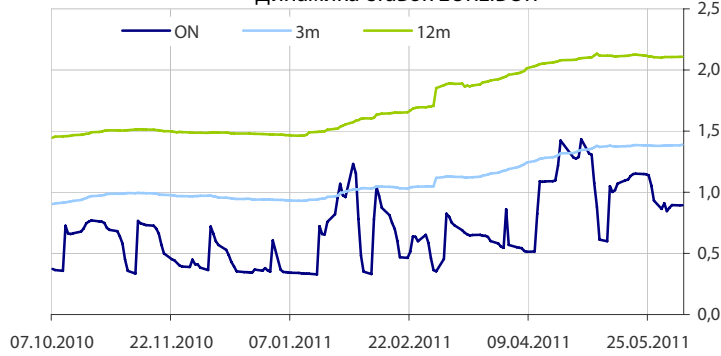
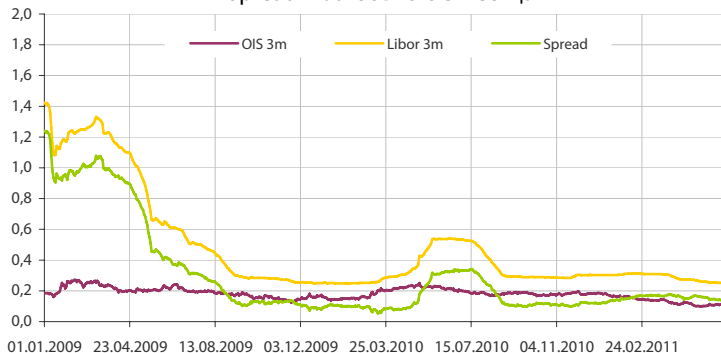
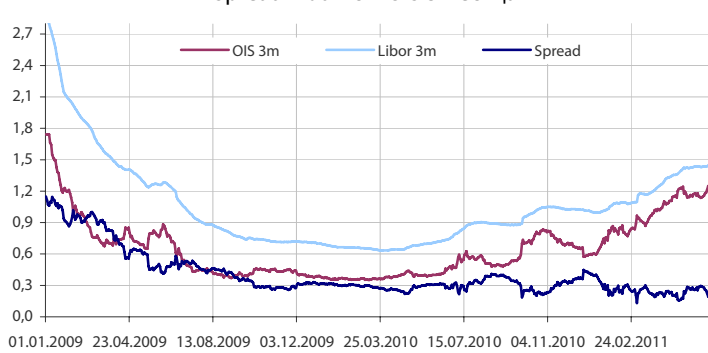
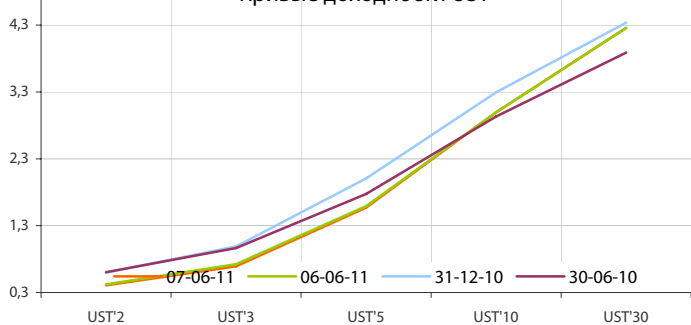
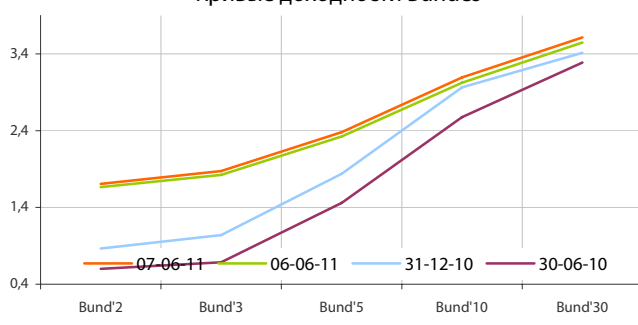
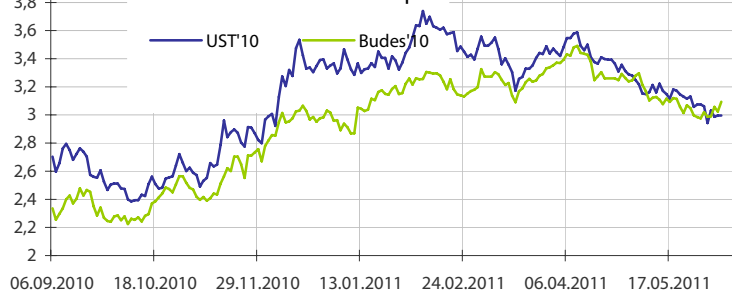
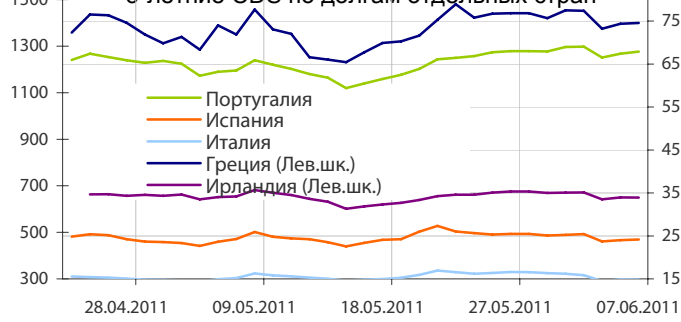
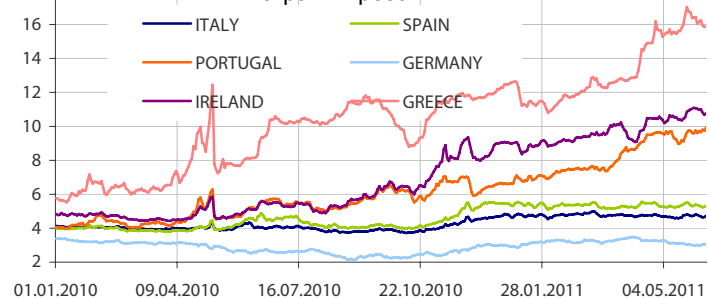
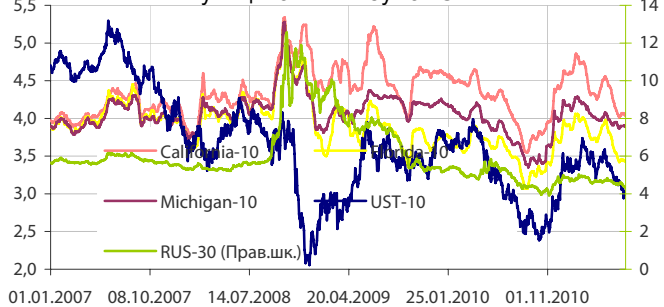


Основные ставки центральных банков



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


Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

понедельник 6 июня 2011 г.

- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: 9.3
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 6.6 %
- 21:15 США: Выступление министра финансов США Т.Гейтнера

вторник 7 июня 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.4%
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 2% м/м
- 15:45 США: Индекс розничных продаж
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 23:00 США: Необеспеченное потребительское кредитование
- 23:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

среда 8 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 22:00 США: Публикация обзора ФРС "Бежевая книга"

четверг 9 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:00 Великобритания: Ключевая процентная ставка Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1.25%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс
- 18:00 США: Оптовые запасы

пятница 10 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.3% г/г
- 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт

Дата	Событие
9 июн	Аукцион ОБР-19 на 10 млрд. руб. ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.
14 июн	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.
15 июн	Аукционы ОФЗ на 30 млрд. руб. Уплата страховых взносов в фонды.
16 июн	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.

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

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).
23-24 мая	иностранные инвестиции в РФ в I кв 11г (Росстат).
24-25 мая	занятость и безработица в РФ в апр 11г (Росстат).
25 мая	инфляция в РФ с 17 по 23 мая 11г (Росстат).
25-26 мая	деловая активность в РФ в мае 11г (Росстат).
26 мая	общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР)
27 мая	объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
1 июн	Инфляция в РФ с 24 по 30 мая 11г (Росстат). Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 июн 11г (Минфин).
6-7 июн	Остатки средств Резервного фонда РФ на 1 июн 11г (Минфин)
8 июн	Инфляция в РФ с 31 мая по 6 июн 11г (Росстат).
10 июн	Внешняя торговля РФ за апр 11г (ЦБР).
15-16 июн	цены производителей РФ в мае 11г (Росстат)
16-17 июн	промпроизводство в РФ в мае 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