

- 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.	1,4510	81,70	1,6610
	1,4450	81,20	1,6580
	1,4420	80,70	1,6530
Поддерж.	1,4291	80,00	1,6292
	1,4184	79,79	1,6342
	1,4150	79,35	1,6270

Краткий обзор валютного рынка

Вторник 10 мая 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

Мы не исключаем, что в контексте последних событий уже в мае будут приняты важные решения относительно текущих проблем валютного блока.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Возможно, что покупки доллара против евро сегодня возобновятся, что, вероятно, поддержит его в паре с рублем.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

США: Индекс цен на импорт.

США: Индекс розничных продаж.

США: Индекс оптимизма инвесторов.

США: Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли.

США: Оптовые продажи.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Минфин проведет депозитный аукцион.

ЦБР проведет ломбардные аукционы.

[См. стр. 5](#)

FX	9 май	6 май	Изм. ден.	29 апр	Изм. нед.
USD/RUB	27,7050	27,7050	+0	27,3575	+0,347
EUR/RUB	40,2500	40,2500	+0	40,6300	-0,380
Корзина	33,3503	33,3503	+0	33,3301	+0,02
EUR/USD	1,4311	1,4316	0,000	1,481	-0,050
USD/JPY	80,5300	80,6300	-0,100	81,190	-0,660
GBP/USD	1,6341	1,6367	-0,003	1,671	-0,037
CHF/USD	1,1436	1,1377	+0,006	1,156	-0,012

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
09.05.11	0,1323	0,2019	0,2658	0,4233	0,7465
06.05.11	0,1323	0,2039	0,2670	0,4250	0,7490
29.04.11	-	-	-	-	-

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
09.05.11	0,6000	1,2075	1,3775	1,6645	2,1163
06.05.11	0,6125	1,2006	1,3706	1,6551	2,1181
29.04.11	1,4338	1,1888	1,3450	1,6350	2,0969

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
09.05.11	-	-	-	-	-
06.05.11	3,52	3,83	3,91	4,03	4,23
29.04.11	4,51	3,70	3,73	3,85	4,17

- Доллар США слабел в понедельник против большинства своих конкурентов, за исключением фунта и евро, снижение которых было связано с ослаблением ожиданий повышения ставок ЦБ Еврозоны и Англии в ближайшие месяцы.

- В то время как, комментарии некоторых представителей ФРС США указывают на то, что в Банке продолжают искать инструменты для выхода из нетрадиционных мер кредитно-денежной денежной политики. Тогда как, выступающий накануне Президент ФРБ Ричмонда Д.Лэкер отметил возможность повышения ставок американским ЦБ уже до конца текущего года.

- **Пара EURUSD** торговалась в понедельник в диапазоне 1,4442-1,4255, закрепившись к концу дня в районе 1,4311. Закрытие длинных позиций по евро продолжилось и на текущей неделе, поскольку вслед за комментариями главы Ж.-К. Трише о благоприятном влиянии падения цен на сырьевые товары на показатели инфляции масла в огонь подлили рейтинговые агентства. Так, вчера Standard & Poor's понизило рейтинг Греции сразу на две ступени с «BB-» до «B», позже Moody's предупредило о возможности такого шага по отношению к рейтингам Греции и Ирландии.

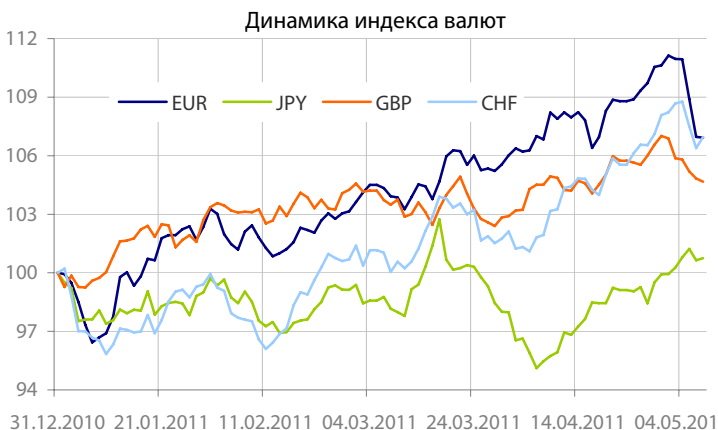
- В целом, в рамках наших ожиданий тучи продолжают сгущаться над Грецией, усиливая тем самым риски реструктуризации долгов этой страной. Более того, большинство официальных лиц европейского региона, отвечая на вопросы по поводу вероятности этого процесса, всячески пытаются уйти от ответа, упоминая при этом о высоких рисках для банковской системы Еврозоны. Поскольку держателями основной части долга Греции и других проблемных стран валютного блока являются европейские банки. Об этом накануне говорил управляющий совета ЕЦБ Б.Смаги. Также важно отметить, что спустя год после заключения между ЕС/МВФ и Афинами соглашения, предусматривавшего поэтапную финансовую помощь стране на

общую сумму 110 млрд. евро, ситуация на долговых рынках Еврозоны значительно ухудшилась. В частности, доходности по греческим облигациям до 4 лет находятся выше 20%.

- Мы не исключаем, что в контексте последних событий уже в мае будут приняты важные решения относительно текущих проблем валютного блока. Поэтому следует следить за итогами встречи министров финансов Еврозоны 16 мая. Также, по словам представителей немецкого правительства, канцлер Германии А.Меркель встретится на этой неделе с лидерами ЕС и Еврокомиссии Херманом Ван Ромпием и Жозе Мануэл Баррозу.

- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4420, 1,4450, 1,4512, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4291 (50-дневная скользящая средняя), 1,4184, 1,4150. Из макроэкономического календаря сегодня стоит выделить уже вышедшие цифры по объему промышленного производства в Италии (+0,4% м/м) и Франции (-0,9% м/м), оказавшихся ниже ожиданий, и американские данные по ценам на импорт и оптовым запасам. Также обратим внимание на выступление члена правления ФРС Э.Дьюк.

- Сегодня в Азии аппетит к риску поддержали австралийские (A\$1,7 млрд.) и китайские (\$11,42 млрд.) данные по торговому балансу, оказавшиеся сильнее ожиданий. На этом фоне пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4297-1,4377 и 80,16-80,57, соответственно.



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

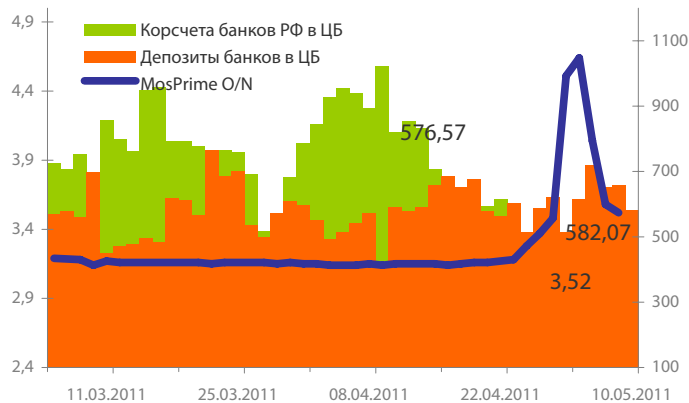
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



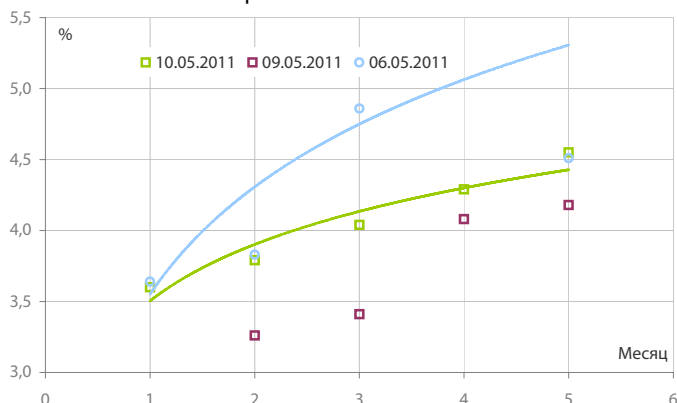
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Сегодня на фоне локальной стабилизации нефти, а именно консолидации её котировок выше уровней пятничного закрытия российского валютного рынка, рубль начал день с роста против евро и доллара. Причем последние продавали на фоне его коррекции против европейской валюты на Forx. Не исключено, что покупки доллара против евро сегодня возобновятся, что, вероятно, поддержит его в паре с рублем.

- Также, отметим, что вероятность новых продаж на рынке нефти велика, в том числе из-за повышения «маржинальных требований» на биржах, входящих в группу CME, а также из-за рисков очередных шагов по ужесточению монетарной политики ЦБ КНР на фоне публикации данных по инфляции (11 мая).

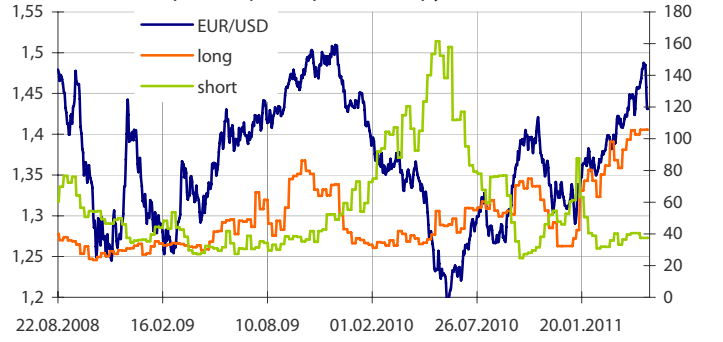
- Между тем, с притоком рублевой ликвидности, составившим с начала мая 294,11 млрд. руб., ситуация на денежном рынке продолжила улучшаться. Так, сегодня утром во вторник ставки однодневных МБК торговались чуть выше ставок «овернайт» ЦБ РФ (3,25%), тогда как еще неделей ранее того же дня они находились в районе 4,5%. Кроме этого, стоимость денег через РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также снизилась, составив на прошлой неделе в пятницу около 3,85%.

- Общая рублевая ликвидность подросла за пятницу на 57,551 млрд. руб. до 1158,646 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 657,946 млрд. руб. до 582,072 млрд. руб., в то время как депозиты выросли с 443,149 млрд. руб. до 576,574 млрд. руб.

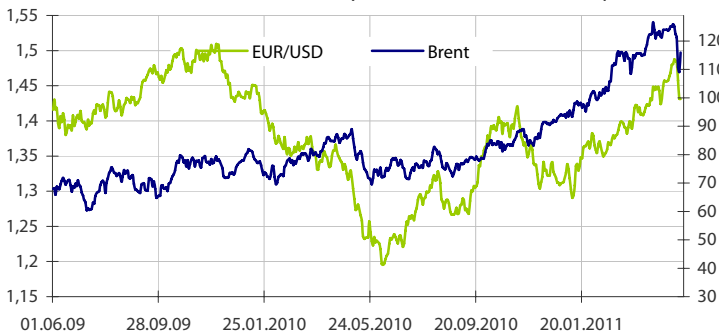
Динамика индекса сырьевых валют



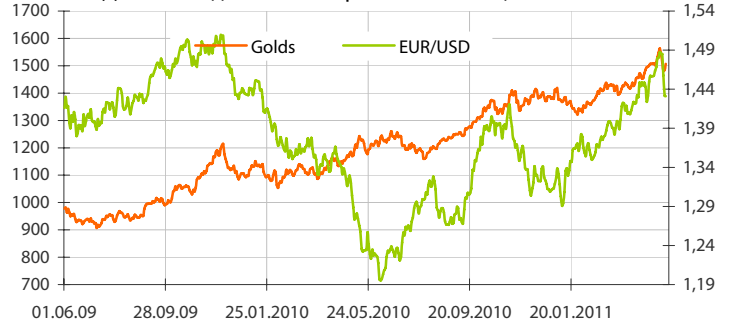
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



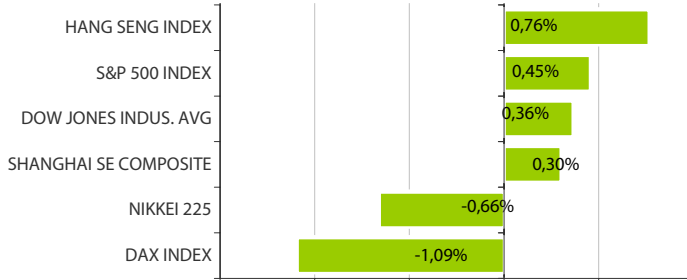
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 9/5/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



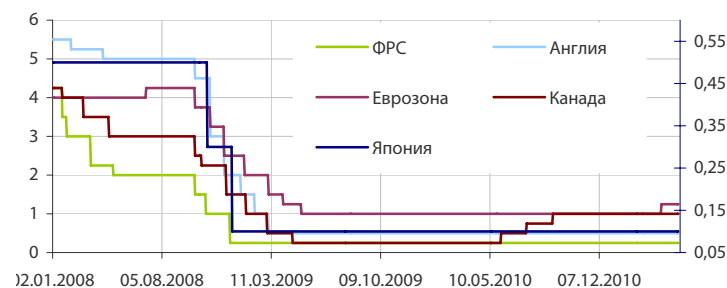
Динамика изменения индекса Baltic DRY



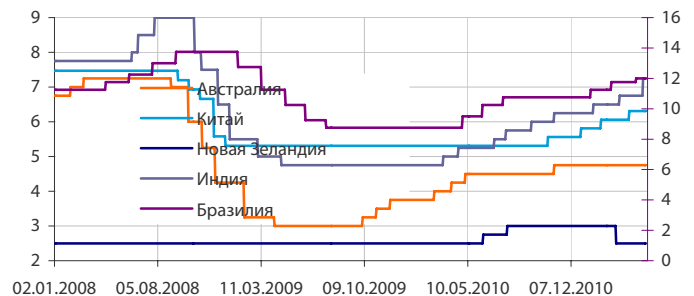
Динамика изменения индекса VIX



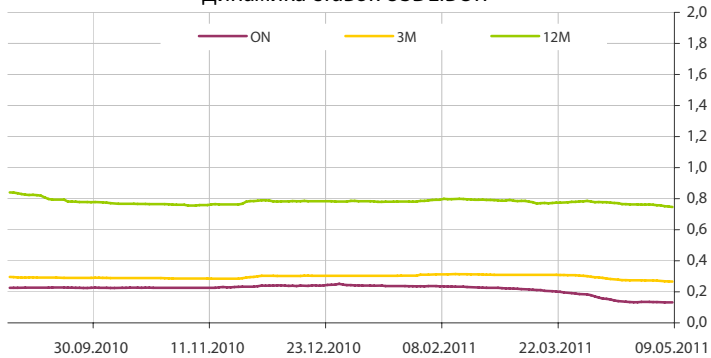
Основные ставки центральных банков



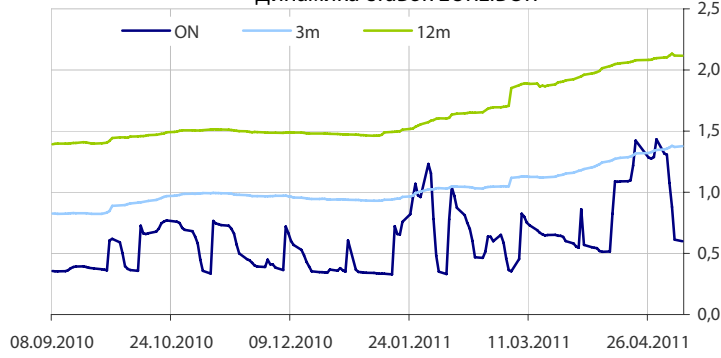
Основные ставки центральных банков



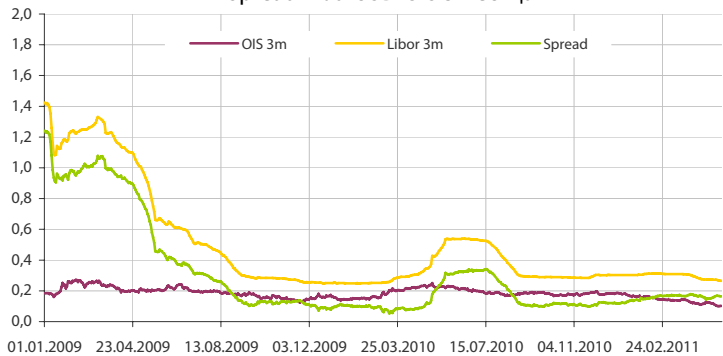
Динамика ставок USDLIBOR



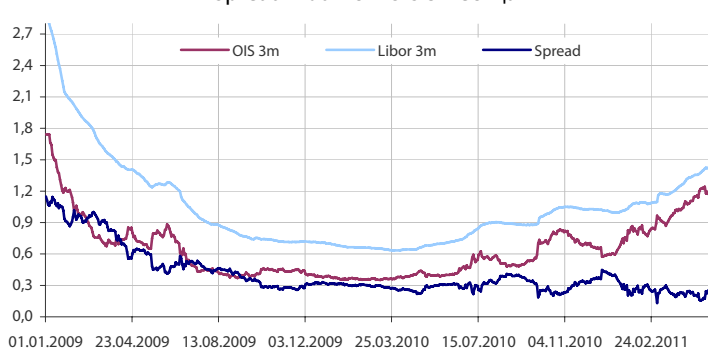
Динамика ставок EURLIBOR



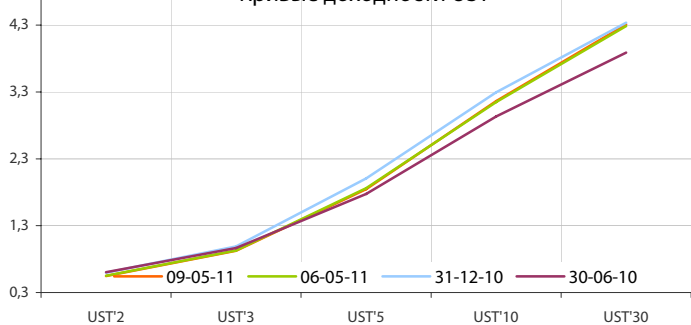
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



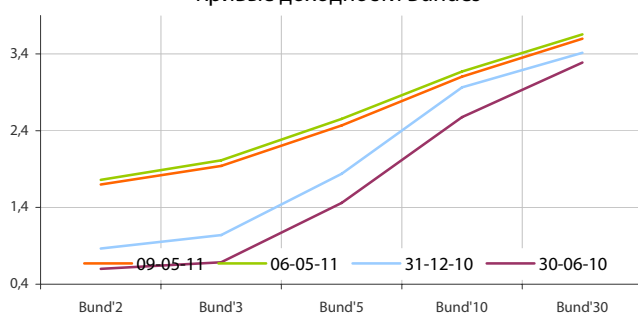
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



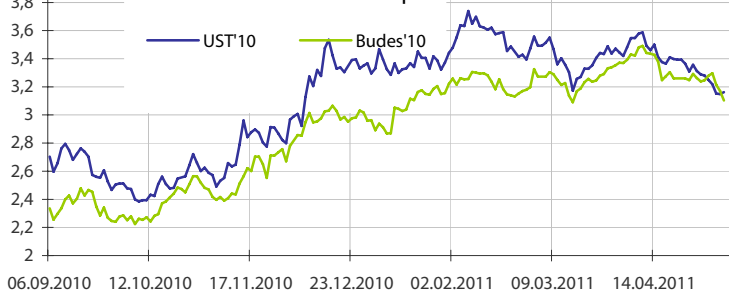
Кривые доходности UST



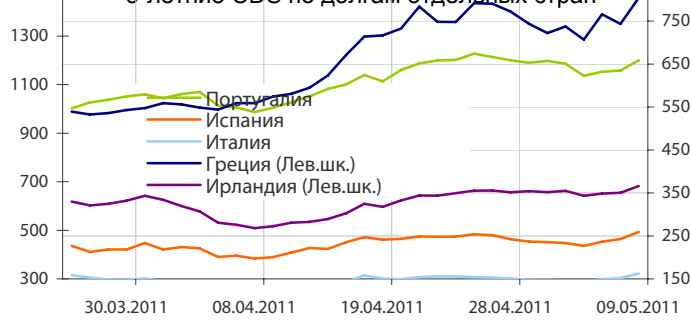
Кривые доходности Bundes



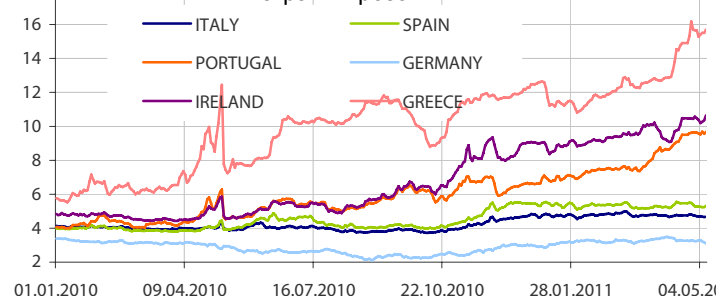
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



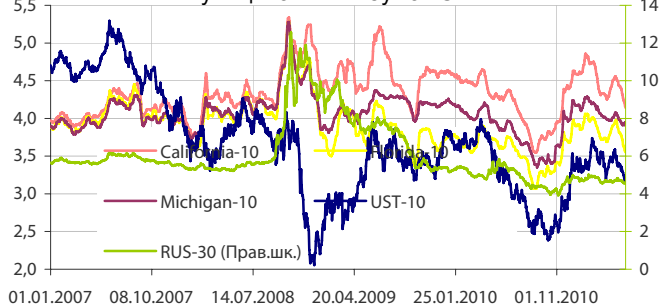
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 10 мая 2011 г.

- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Индекс цен на экспорт Прогноз: 0.9 % м/м
- 16:30 США: Индекс цен на импорт Прогноз: 1.8 % м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс оптимизма инвесторов по расчету IBD
- 18:00 США: Товарно-материальные запасы компаний оптовой торговли Прогноз: 1 % м/м
- 18:00 США: Оптовые продажи Прогноз: 1.5 % м/м

среда 11 мая 2011 г.

- 06:00 Китай: Индекс потребительских цен Прогноз: 5.2 % г/г
- 06:00 Китай: Промышленное производство Прогноз: 14.7 % г/г
- 06:00 Китай: Индекс цен производителей Прогноз: 7 % г/г
- 06:00 Китай: Розничные продажи Прогноз: 17.6 % г/г
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.4 % г/г
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 13:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии по инфляции
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Баланс внешней торговли Прогноз: -\$47.1 млрд. м/м
- 22:00 США: Баланс федерального бюджета Прогноз: -\$65 млрд.

четверг 12 мая 2011 г.

- 10:00 Япония: Индекс наблюдателей в экономике
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 0.8 % м/м
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство Прогноз: 0.3 % м/м
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Розничные продажи
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 18:00 США: Товарные запасы

пятница 13 мая 2011 г.

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 13:00 Еврозона: Динамика ВВП
- 16:30 США: Индекс потребительских цен
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана

Дата	Событие
10 май	Минфин проведет депозитный аукцион на 45 млрд. руб. 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.
13 май	Уплата страховых взносов в фонды.

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