

Ситуация на рынке Forex

В стане европейских властей продолжает отмечаться конфликт сторон.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Предположительный диапазон изменения рубля к доллару может составить 27,85-28,15 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Решение по ставке Банка Японии.
Германия: Индекс цен производителей.
Еврозона: Сальдо текущего счета.
Еврозона: Потребительское доверие.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата трети НДС за I кв 2011 года.

[См. стр. 5](#)

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.	1,4450	82,80	1,6440
	1,4390	82,24	1,6345
	1,4341	81,84	1,6297
Поддерж.	1,4260	80,97	1,6120
	1,4170	80,00	1,6091
	1,4070	79,79	1,6042

FX	19 май	18 май	Изм. ден.	13 май	Изм.нед.
USD/RUB	27,9952	28,0850	-0,090	27,9400	+0,055
EUR/RUB	39,8700	39,9200	-0,050	39,8949	-0,025
Корзина	33,3389	33,4108	-0,072	33,3197	+0,019
EUR/USD	1,4305	1,4259	+0,005	1,405	+0,025
USD/JPY	81,7400	81,5000	+0,24	80,800	+0,94
GBP/USD	1,6190	1,6176	+0,001	1,620	-0,001
CHF/USD	1,1335	1,1362	-0,003	1,120	+0,013

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
19.05.11	0,1303	0,1953	0,2585	0,4088	0,7370
18.05.11	0,1305	0,1958	0,2600	0,4100	0,7348
13.05.11	0,1315	0,1971	0,2605	0,4150	0,7380

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
19.05.11	1,1488	1,1950	1,3844	1,6751	2,1238
18.05.11	1,1325	1,1913	1,3788	1,6681	2,1200
13.05.11	1,0713	1,1850	1,3744	1,6625	2,1125

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
19.05.11	3,54	3,94	4,04	4,16	4,27
18.05.11	3,51	3,89	4,03	4,10	4,25
13.05.11	3,50	3,86	3,97	4,07	4,24

- Преимущественно слабая макростатистика из США и рост спроса на рискованные активы способствовали снижению американской валюты в четверг. В частности, кроме оптимистичных еженедельных данных по заявкам на пособие по безработице последующие индикаторы США вышли слабыми. Индекс опережающих экономических индикаторов США в апреле впервые с июня 2010 года оказался отрицательным. Продажи на вторичном рынке жилья США в апреле немного снизились, тем самым продолжив череду данных по рынку жилья, указывающих на слабые темпы роста в данном сегменте экономики. Индекс деловой активности ФРБ-Филадельфии в мае снизился до 3,9 п. против 18,5 п. в апреле, это намного хуже ожиданий. Президент ФРБ Чикаго Ч.Эванс считает, что последние слабые данные носят «временный характер», хотя, по его мнению, текущий курс монетарной политики ФРС, скорее всего, останется до конца 2011 г. Комментарии другого представителя ЦБ США Р.Фишера вновь носили «воинственный» характер. В целом, чиновники из ФРС обсудили инструменты «выхода», но о последовательности и сроках их реализации ничего не было сказано, что соответствует последним «минуткам» ФРС.

- Между тем, несмотря на то, что последние данные вызвали определенную озабоченность относительно замедления темпов роста американской экономики, мы по-прежнему придерживаемся того мнения, что восстановление США будет продолжаться, а значит, это будет поддерживать доллар. Более того, стремление ФРС начать нормализацию монетарной политики после завершения QE2 также благоприятно отражается на позициях американской валюты.

- Пара EURUSD** торговалась в четверг в диапазоне 1,4220-1,4325 закрепившись к концу дня в районе 1,4305. Вопреки обострившемуся европейскому долговому кризису пара продолжила повышательную коррекцию в рамках технических факторов и локальной слабости доллара США. В то же время, похоже, что, в стане европейских властей продолжает отмечаться конфликт сторон. Причем, обращая внимание на комментарии ЕЦБ, Банк может прекратить финансирование греческих банков, если ЕС согласится на реструктуризацию долга Афинами, можно заключить, что европейские власти далеки от решения текущих проблем региона.

- Причем риски продолжают исходить и от смены расстановки сил на политической арене во многих странах Еврозоны, где проходят выборы в органы местного самоуправ-

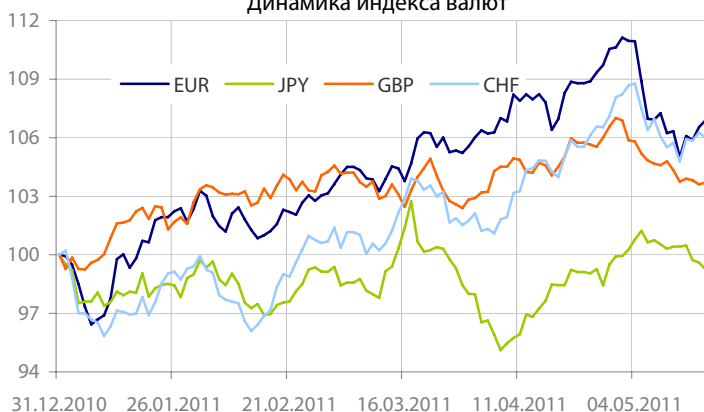
ления, итоги которых могут стать первыми тревожными сигналами для правящих партий. В любом случае, снижение веса которых в той или иной стране может привести к затруднению проведения реформ по сокращению бюджетных дефицитов. Так, накануне партия президента Италии С.Берлускони понесла серьезное поражение на выборах в ключевых итальянских городах, в том числе в родном городе итальянского президента Милане.

- Вслед за выборами в Италии, опасения вызывают предстоящие региональные выборы в Испании. Ожидается, что правящая Социалистическая партия потеряет большинство голосов. Также поводом для опасений в отношении этой страны выступают риски того что новые власти могут обнаружить реальные цифры по долгу регионов, которые скрывались нынешними властями. Таким образом, в случае раскрытия такой информации инвесторы могут продолжить продажи бумаг Испании, что усилит давление на евро.

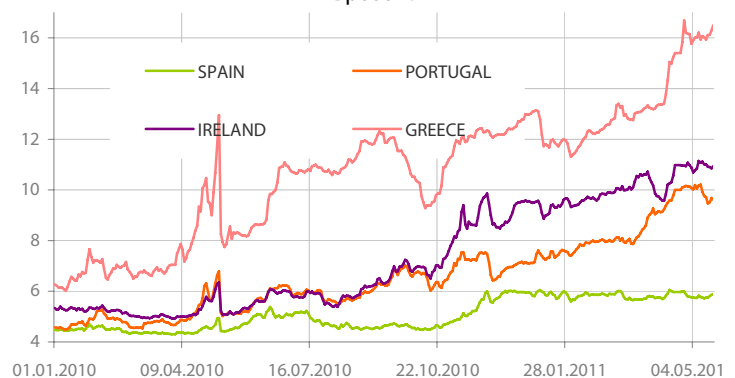
- Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4341 (50-дневная скользящая средняя), 1,4390, 1,4450, 1,45, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4260, 1,4170, 1,4070, 1,40, 1,3961 (100-дневная скользящая средняя). Сегодняшний день не богат на макрособытия, за исключением публикации индекса потребительского доверия Еврозоны, ожидается его дальнейшее снижение. Тем не менее, важно будет следить за комментариями официальных лиц, выступления которых состоятся сегодня, в том числе, представителя ФРС В.Дадли и Президента Еврокомиссии Баррозу.

- В целом, мы не исключаем в течение дня продолжения повышательного движения пары EURUSD вплоть до 1,44. Однако уже с текущих уровней могут начать появляться сигналы на возобновление снижения пары по направлению к 1,40.

- Сегодня в Азии отмечалась слабая динамика ведущих азиатских индексов и многих валютных пар. Поводом для такого затишья могли послужить ожидания инвесторов новых сообщений относительно основных тем последних дней, а именно по поводу дальнейших решений ФРС и долгового кризиса Еврозоны. В то же время, вполне ожидаемое решение Банка Японии сохранить ставки и вместе с ними курс монетарной политики практически не повлияли на позиции иены.

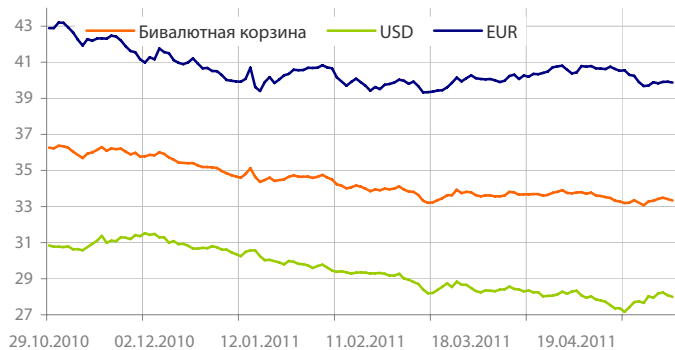
Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО «Промсвязьбанк»

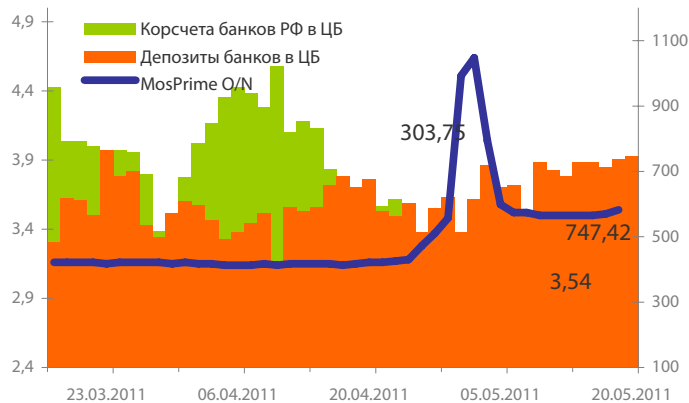
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



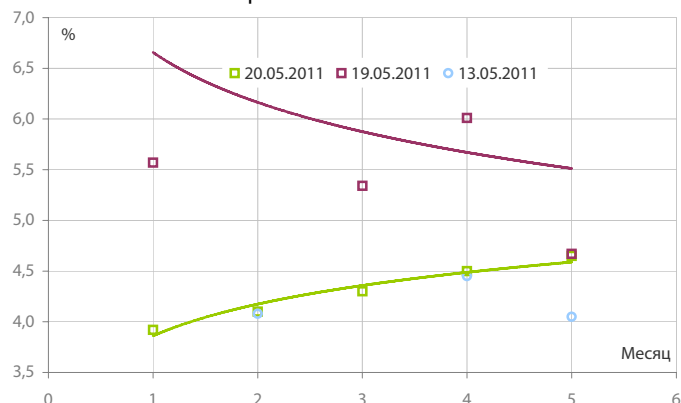
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- Накануне платежей по НДС российская валюта росла против бивалютной корзины вслед за коррекцией цен нефть, отмечавшейся во время торгов на российском валютном рынке.

- Между тем, на фоне продолжающихся налоговых платежей ситуация на денежном рынке к концу недели несколько ухудшилась и характеризовалась оттоком рублевой ликвидности и вместе с этим повышением ставок МБК от уровней понедельника на 25 б.п. Так, вчера днем сделки по однодневным МБК проходили по 3,5-3,75%, к закрытию около 3,5%, тогда в начале недели уровни закрытия были ниже 3,25%. При этом стоимость денег через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также возросла, составив примерно 3,7-3,8%.

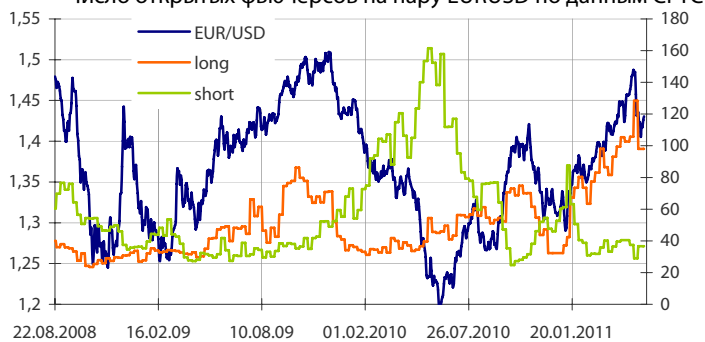
- Общая рублевая ликвидность сократилась вчера на 50,555 млрд. руб. до 1051,164 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций подросли с 739,124 млрд. руб. до 747,417 млрд. руб., в то время как депозиты уменьшились с 362,595 млрд. руб. до 303,747 млрд. руб.

- Отмечавшееся сегодня утром затишье на многих мировых площадках позволило начать день рублю с незначительного роста к доллару вслед за локальной коррекцией последнего на Forex. В то же время, мы по-прежнему ожидаем возобновления покупок американской валюты, в первую очередь против евро, на международном валютном рынке и вместе с этим на российском. Поводом для этого могут послужить обострение ситуации вокруг долговых проблем европейского региона, а также ухудшение конъюнктуры на политической арене в Евроне. В этих условиях, предположительный диапазон изменения рубля к доллару может составить 27,85-28,15 руб.

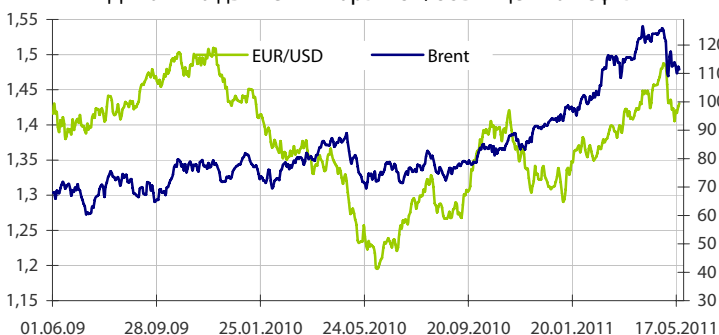
Динамика индекса сырьевых валют



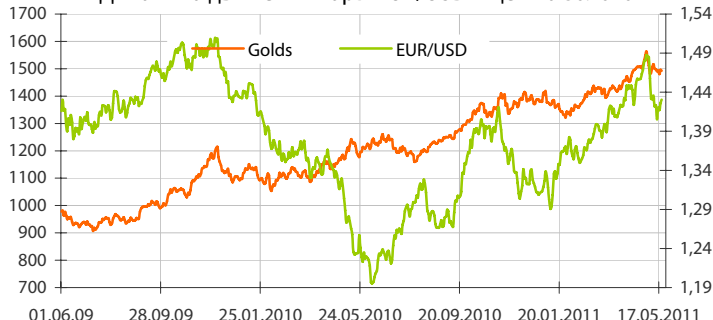
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



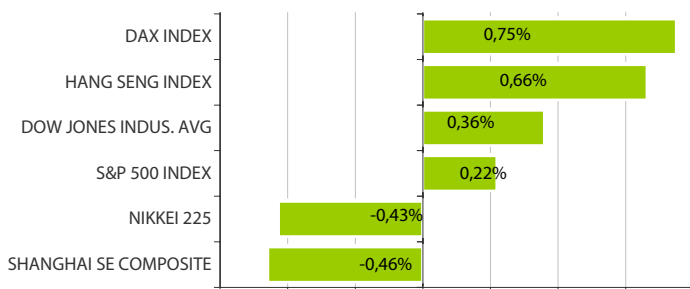
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 19/5/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



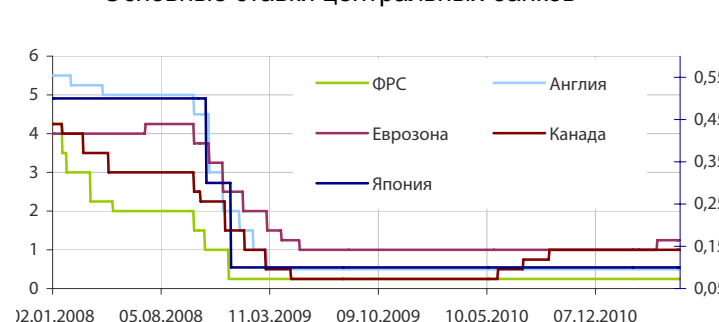
Динамика изменения индекса Baltic DRY



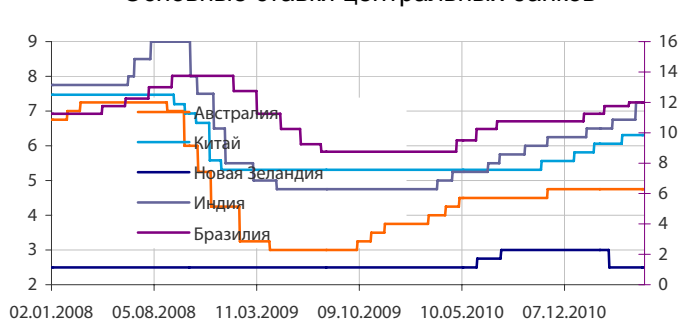
Динамика изменения индекса VIX

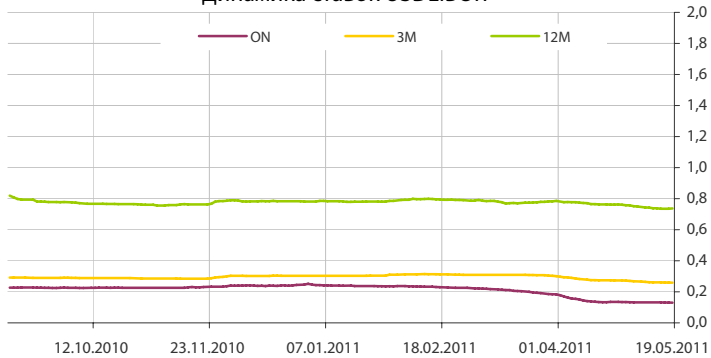
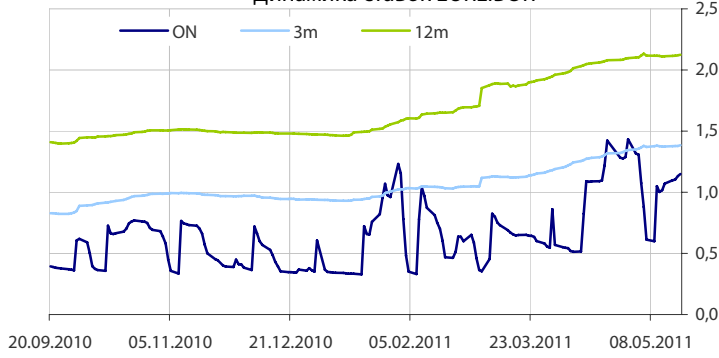
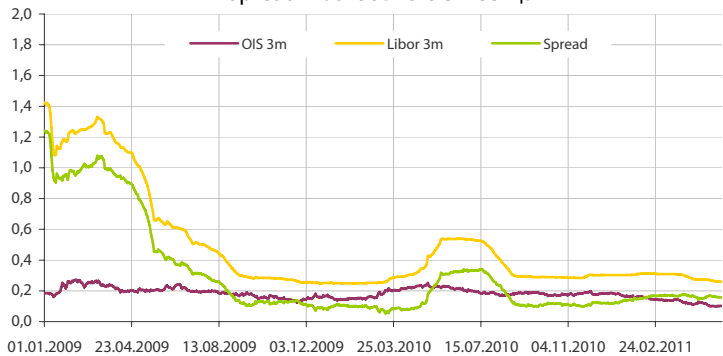
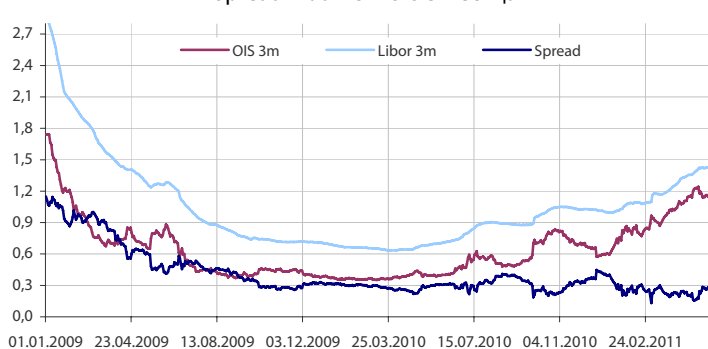
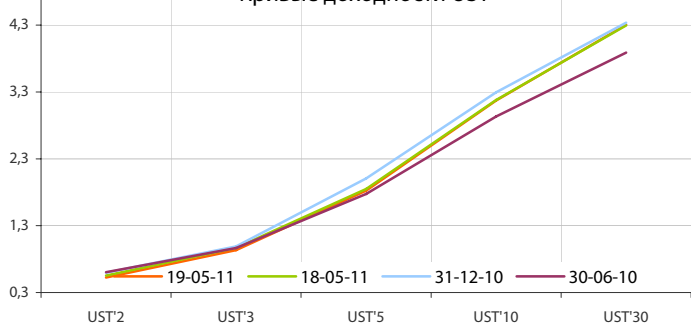
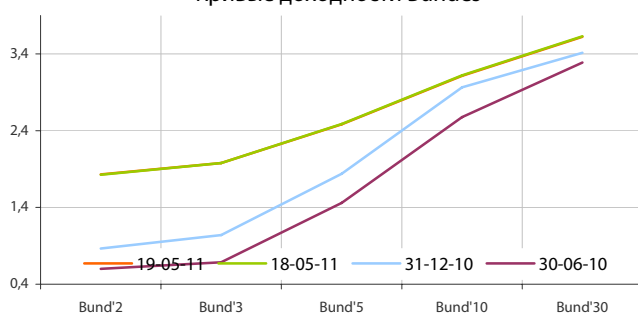
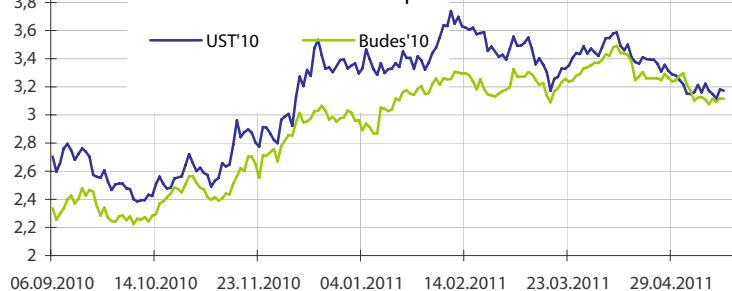


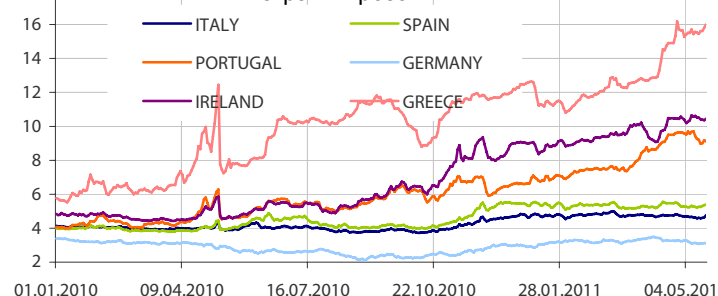
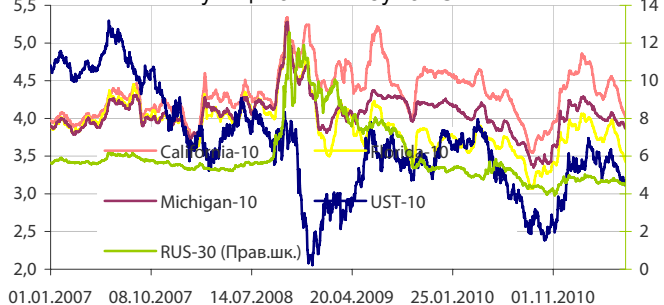
Основные ставки центральных банков



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"

понедельник 16 мая 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Баланс внешней торговли Прогноз: €1.5 млрд.
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен Прогноз: 1.6 % г/г
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка Прогноз: 20
- 17:00 США: Выступление управляющего ФРС США
- 17:00 США: Покупки иностранцами ценных бумаг Мифина США
- 17:00 США: Чистый приток капитала
- 18:00 США: Индекс рынка жилья Прогноз: 17

вторник 17 мая 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен Прогноз: 4.2 % г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс розничных цен Прогноз: 5.2 % г/г
- 13:00 Германия: Индекс текущих условий ZEW Прогноз: 87.5
- 13:00 Германия: Индекс настроений ZEW Прогноз: 5
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:30 США: Число выданных разрешений на строительство Прогноз: 0.58 млн.
- 16:30 США: Число закладок новых домов Прогноз: 0.568 млн. м/м
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:15 США: Промышленное производство Прогноз: 0.4 % м/м
- 17:15 США: Загруженность производственных мощностей Прогноз: 77.6 % м/м

среда 18 мая 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Протоколы Банка Англии
- 12:30 Великобритания: Уровень безработицы Прогноз: 7.8 %
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 22:00 США: Протоколы ФРС

четверг 19 мая 2011 г.

- 08:30 Япония: Промышленное производство
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: 2.5 % г/г
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Опережающие индикаторы за апрель
- 18:00 США: Индекс деловой активности ФРБ Филадельфии за май

пятница 20 мая 2011 г.

- Япония: Решение по ставке Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс цен производителей Прогноз: 6 % г/г
- 12:00 Еврозона: Сальдо текущего счета
- 12:00 Еврозона: Потребительское доверие

Дата	Событие
20 май	Уплата трети НДС за I кв 2011 года. РАСЧЕТЫ ПО ИТОГАМ РАЗМЕЩЕНИЯ РУБЛЕВЫХ ЕВРОБОНДОВ РФ.
24 май	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.
25 май	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых. Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб.
26 май	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