

Ситуация на рынке Forex.

По последним данным Комиссии по срочной биржевой торговле США (CFTC), крупные спекулянты довели число коротких позиций на пару EURUSD до новых максимальных уровней — 212 тыс. контрактов.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Однако в случае ухудшения внешнего фона, в том числе за счет новых возможных продаж на рынке нефти, российская валюта может вернуться в паре с долларом к недавним минимумам, проход которых сулит инвесторам возможность для повышения пары USDRUB вплоть до 31,80-31,90 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Еврозона: Объем производства в строительном секторе.
США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

Уплата трети НДС за I кв 2012 года.

[См. стр. 5](#)

Прогнозы:

	1m
EUR/USD	1,24
USD/RUB	32,9

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,3040	80,10	1,5894
	1,2963	79,85	1,5853
	1,2794	79,53	1,5823
Поддерж.	1,2642	79,14	1,5768
	1,2624	78,50	1,5733
	1,2588	78,29	1,5643

FX	18 май	17 май	Изм. ден.	11 май	Изм. нед.
USD/RUB	31,2500	31,0550	+0,195	30,1130	+1,137
EUR/RUB	39,7475	39,4649	+0,283	39,0325	+0,715
Корзина	35,0739	34,8395	+0,234	34,1268	+0,947
EUR/USD	1,2780	1,2715	+0,006	1,292	-0,014
USD/JPY	79,0200	79,3800	-0,360	79,940	-0,920
GBP/USD	1,5817	1,5827	-0,001	1,607	-0,025
CHF/USD	1,0642	1,0586	+0,006	1,075	-0,011

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
18.05.12	0,1550	0,2398	0,4669	0,7364	1,0690
17.05.12	0,1545	0,2398	0,4669	0,7354	1,0680
11.05.12	0,1490	0,2388	0,4669	0,7299	1,0557

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
18.05.12	0,2536	0,3411	0,6107	0,9251	1,2511
17.05.12	0,2536	0,3425	0,6125	0,9276	1,2539
11.05.12	0,2536	0,3425	0,6161	0,9321	1,2625

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
18.05.12	6,14	6,54	6,76	7,04	7,30
17.05.12	5,88	6,41	6,60	6,89	7,12
11.05.12	5,98	6,25	6,43	6,83	7,07

• Ряд валют, в том числе евро и шведская крона, смогли под занавес пятничных торгов вернуть себе в паре с долларом дневные потери и закрепиться против него по итогам дня на положительной территории в рамках покрытия коротких позиций по валютам, открытых на минувшей неделе. Тем не менее прошлая неделя оказалась для американской валюты крайне успешной в свете сохранения ФРС «паузы» вкупе с усилившимися за последние дни спекуляциями на тему европейских проблем и появлением новых сигналов из Азии, свидетельствующих о потенциальном дальнейшем замедлении экономики региона. При этом хуже всех выглядели новозеландский доллар (-3,39%) и южно-африканский ранд (-2,89%), причем продажи последнего сопровождались выходом слабой локальной статистики, сообщившей о мартовском падении добычи золота (на 11,6% г/г) и промпроизводства в целом по стране (на 4,3% м/м).

• **Пара USDJPY** снизилась за неделю на 1,16%. Только иена выглядела лучше доллара, укрепившись против него за неделю на 1,16% на фоне выхода подчас сомнительной статистики из США и в то же время публикации обнадеживающих макроданных из Японии, в том числе сообщивших о росте японской экономики в I кв. текущего года на 1% кв/кв. В результате последнего роста иены пара USDJPY опустилась в район сильной поддержки, лежащей около 79 фигуры — уровня, около которого может последовать вербальная поддержка пары со стороны политиков из японского ЦБ. **Однако с учетом возможного ухудшения внешнего фона потенциал снижения пары сохраняется с целью ее движения вплоть до 78,24.**

• **Пара GBPUSD** потеряла за неделю 1,57%. Фунт продавали на публикации Банком Англии своих протоколов с последнего заседания, усиливших вероятность увеличения ЦБ Англии программ выкупа активов с рынка. Предположения касательно новых QE поддержали и комментари английских политиков, в том числе представителя Банка Англии А.Позена, отметившего, что он был неправ касательно своей оценки текущей экономической ситуации в Великобритании, добавив при этом, что может потребоваться больше покупок активов Банком. Напомним, что экономика страны с учетом последних данных по динамике ВВП за I кв. (-0,2% кв/кв) вернулась в рецессию. **Таким образом, он в очередной раз позволил нам ожидать реализации наших прогнозов по снижению пары GBPUSD в район январских минимумов — до 1,54.** Отметим, что этой паре удалось закрепиться по итогам недели ниже 200-дневной скользящей средней, проходящей сегодня в районе 1,5823, а это также является довольно-таки «медвежьим» сигналом.

• **Пара EURUSD** потеряла по итогам недели 1,06%, несмотря на пятничный рост евро, который мы связываем не со сменой новостного фона, а с покрытием коротких позиций на пару EURUSD. **В частности, по последним данным Комиссии по срочной биржевой торговле США (CFTC), крупные спекулянты довели число коротких позиций на пару EURUSD до новых максимальных уровней — 212 тыс. контрактов.** Более того, с учетом открытых длинных позиций на пару значение чистой или совокупной позиции (net-position) также обновило минимум (173 869 контрактов).

• Прошедшие выходные вновь характеризовались массой сообщений по Греции. В первую очередь они сопровождалась новостями с прошедшего накануне Саммита G8, итоги которого напомнили о «заинтересованности всех сторон сохранить Грецию в составе валютного блока при соблюдении ею своих обязательств», которые, судя по всему, страна не выполняет. Более того, судя по комментариям многих политиков, выход Греции из еврозоны не за горами. По ряду сообще-

ний, канцлер Германии А.Меркель, которая была ярким противником выхода Греции из еврозоны, выдвинула идею проведения референдума по данному вопросу 17 июня — в день всеобщих выборов. Однако эту идею отвергли немецкие официальные лица.

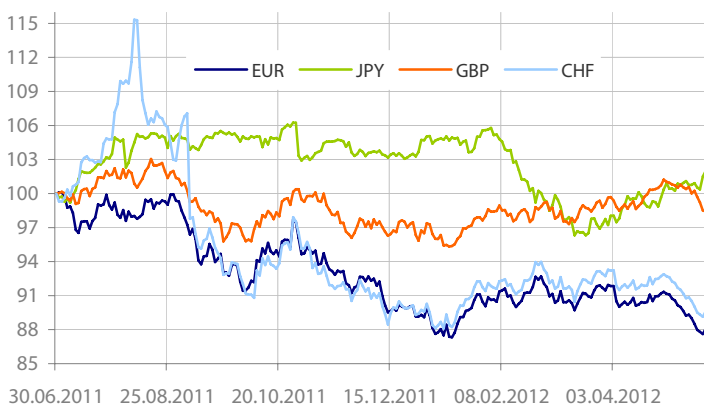
• Кроме того, в Reuters сообщили со ссылкой на статью в газете Pro Thema, что старшие должностные лица греческого банка встретились на прошлой неделе, чтобы обсудить меры по предотвращению оттока средств с депозитов греческих банков, включая возможное введение ограничений на снятие средств. Однако эти сообщения также были опровергнуты официальными лицами Греции. Справедливости ради отметим, что, по последней оценке, объемы депозитов в греческих банках соответствуют уровням 2006 г., а это примерно 160 млрд. евро.

• В то же время не только Греция находится в поле внимания инвесторов, но также и Испания, которая по слухам в ближайшие месяцы может запросить финансовую помощь у ЕС на фоне ухудшения обстановки в банковской системе страны. На этом фоне, а также в свете пятничного повышения крупнейшей Лондонской Клиринговой палатой (LCH) маржинальных требований на бонды Испании, их доходности вновь приблизились к ноябрьским максимумам. **Так, доходность 10-леток составляет сегодня утром 6,3%. Кроме того, сегодня днем испанский фондовый индекс IBEX 35 обновил минимум с 2002 г., опустившись до 6487 п.**

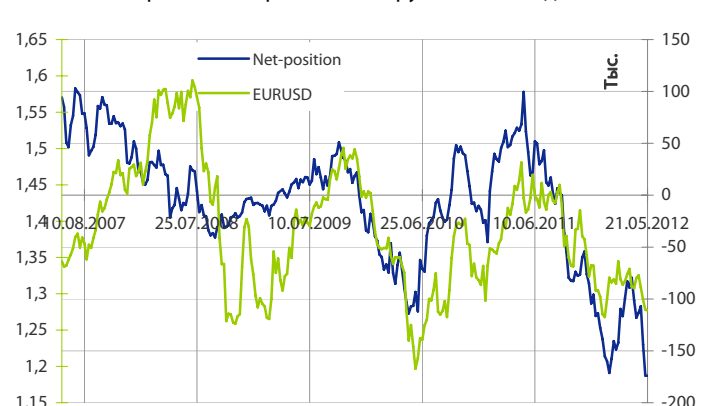
• Для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут у отметок: 1,2794, 1,2963, 1,3040, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,2642, 1,2624, 1,2588. Сегодня инвесторы будут следить за размещением бумаг Нидерландов, Бельгии и Франции. Кроме того, состоится выступление нового министра финансов Франции Пьера Московиси и главы ФРБ Атланты, имеющего также право голоса на заседаниях ФРС, Д.Локхарта. К моменту написания обзора последний выступил, отметив, что ФРС не должна исключать возможность дальнейшего QE в случае, если европейские риски увеличатся.

• Что касается макроэкономического календаря, то в еврозоне уже представили показатели платежного баланса в Италии (отрицательное сальдо сократилось до 2,4 млрд. евро) и объемы производства в строительном секторе во всем регионе, которые выросли в марте на 12,4% м/м в основном за счет роста этого индикатора в Германии, Франции и Италии. При этом снижение отмечалось в Португалии (-6,8%) и Испании (1,8%). Позже в США опубликуют индекс общеэкономической активности от ФРБ Чикаго.

• На сегодняшних торгах в Азии на фоне комментариев китайских политиков инвесторы пытались совершать покупки рискованных активов, что позволило некоторым индексам региона торговаться на положительной территории. Так, Shanghai comp. рос на 0,16%, Nikkei 225 — на 0,26%. При этом Hang Seng терял около 0,53%. Отметим, что премьер Госсвета КНР Вэнь Цзябао заявил, что Китай будет уделять больше внимания укреплению экономического роста. Также поддержку рынку оказали и цифры по ВВП Таиланда, которые вопреки ожидаемому сокращению экономики страны сообщили о её росте в I кв. текущего года на 0,3% г/г. На этом фоне пара EURUSD торговалась в районе 1,28, в то время как пара USDJPY консолидировалась около 79,20.

Динамика индекса валют


Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

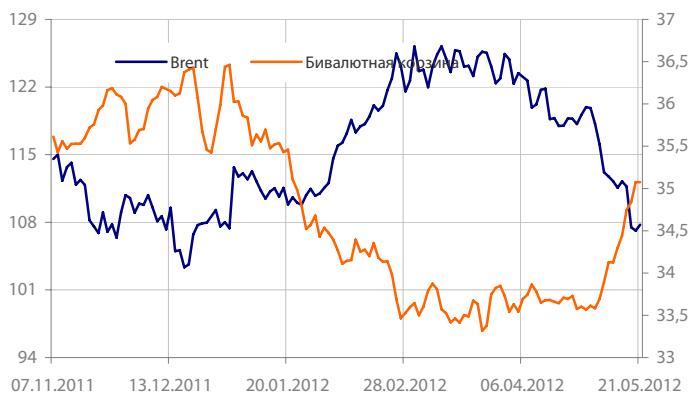
Число открытых контрактов на пару EURUSD по данным CFTC


Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

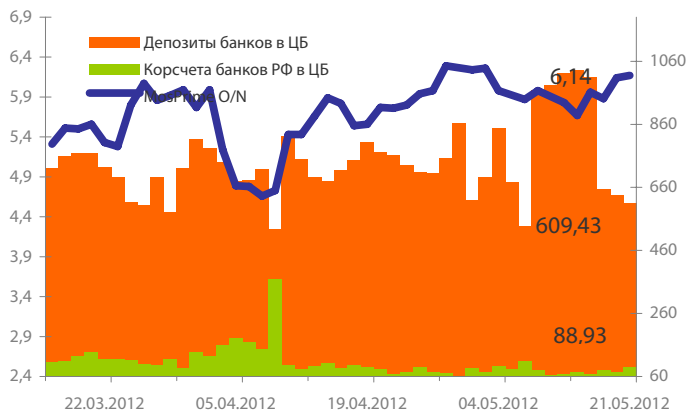
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



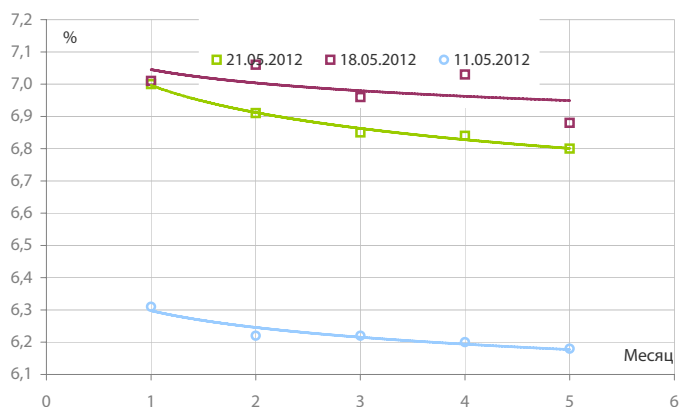
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



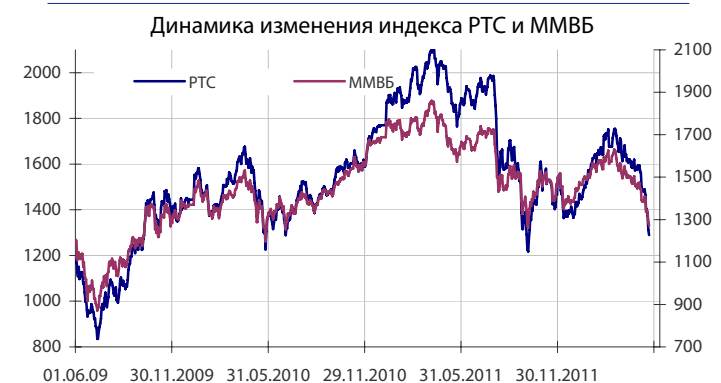
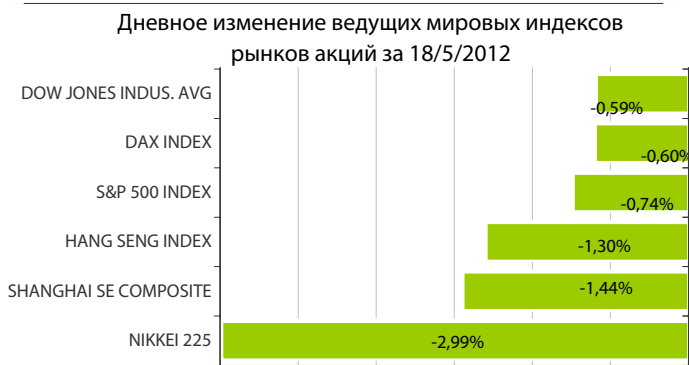
Динамика индекса валют развивающихся стран (EMEA)



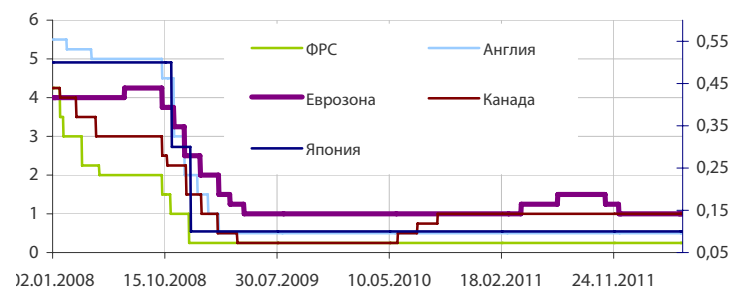
- Российские участники валютного рынка продолжают сегодня следить за внешним фоном, который в течение дня может стремительно меняться. При этом с учетом очередных платежей по налогам (следующие выплаты состоятся 21 мая по НДС) экспортеры на фоне текущих уровней рубля могут начать продавать свою выручку, что поддержит национальную валюту. Однако в случае ухудшения внешнего фона, в том числе за счет новых возможных продаж на рынке нефти, российская валюта может вернуться в паре с долларом к недавним минимумам, проход которых сулит инвесторам возможность для повышения пары USDRUB вплоть до 31,80-31,90 руб. С технической точки зрения важными уровнями поддержки для пары USDRUB на ближайшие дни станут отметки 31,14 и 30,94 руб., в то же время сопротивлениями выступают уровни 31,46 и 31,61 руб.

- Между тем на денежном рынке по мере приближения к основным налоговым датам, в том числе платежам по НДС (25 мая), ситуация с ликвидностью ухудшается, что незамедлительно отражается и на ставках рынка. Так, сегодня утром МБК «овернайт» держатся в районе 5,75-6,25%, в то время как стоимость фондирования на один день под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона у тех же 6,25-6,5%.

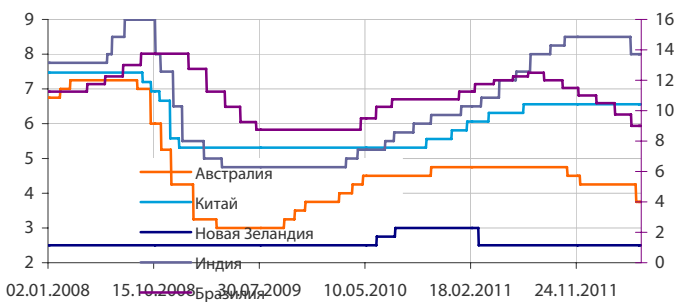
- Общая рублевая ликвидность снизилась за пятницу на 10,682 млрд. руб. — до 698,354 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций уменьшились с 634,588 до 609,425 млрд. руб., а депозиты выросли с 74,448 до 88,929 млрд. руб.



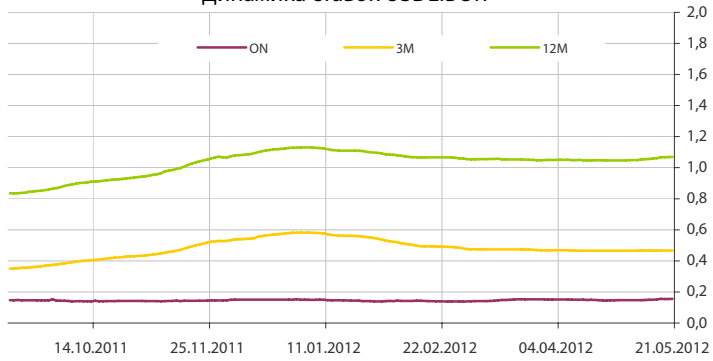
Основные ставки центральных банков



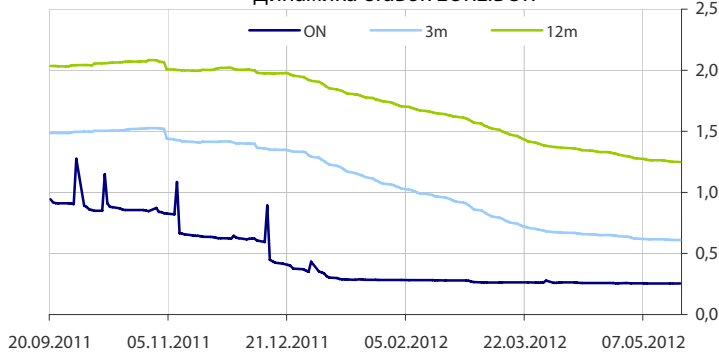
Основные ставки центральных банков



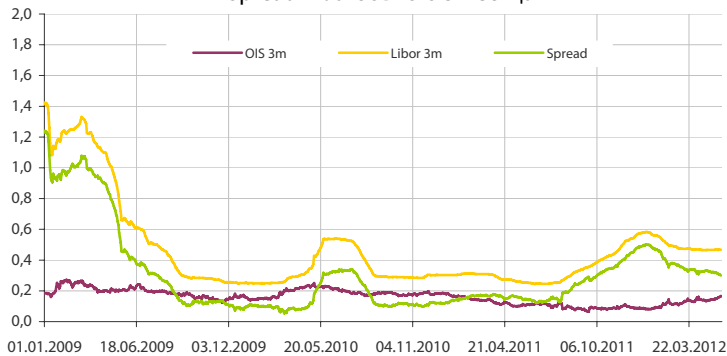
Динамика ставок USDLIBOR



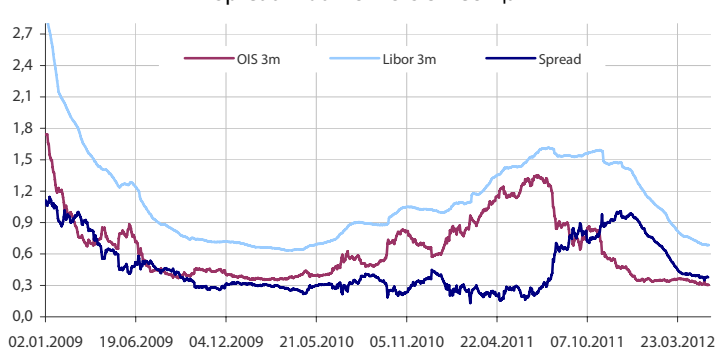
Динамика ставок EURLIBOR



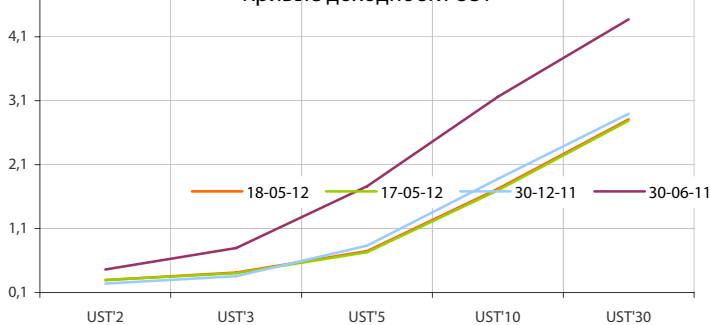
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



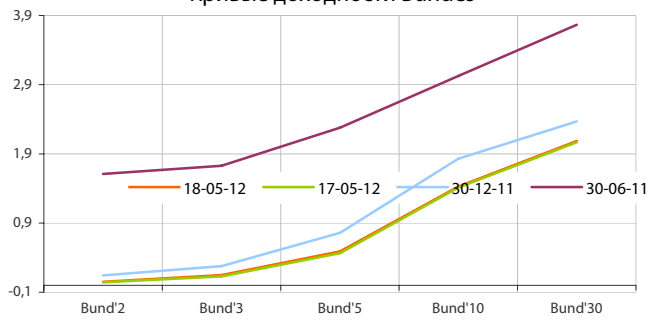
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



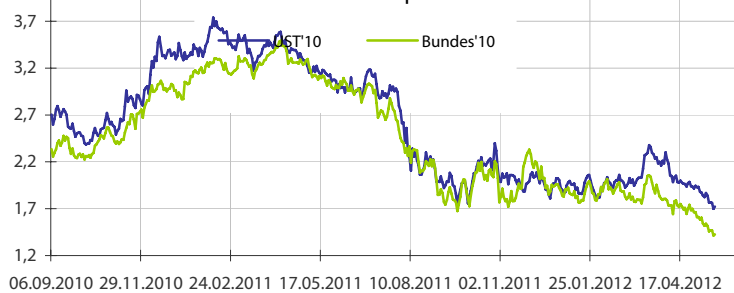
Кривые доходности UST



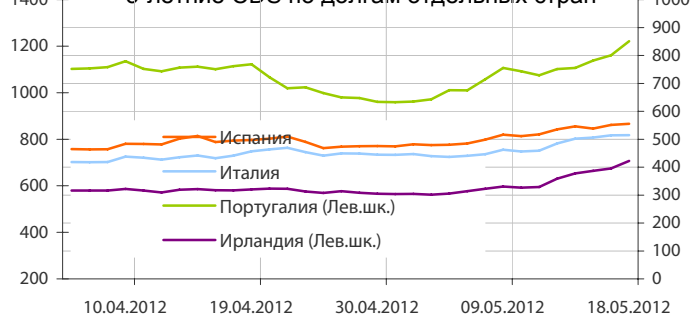
Кривые доходности Bundes



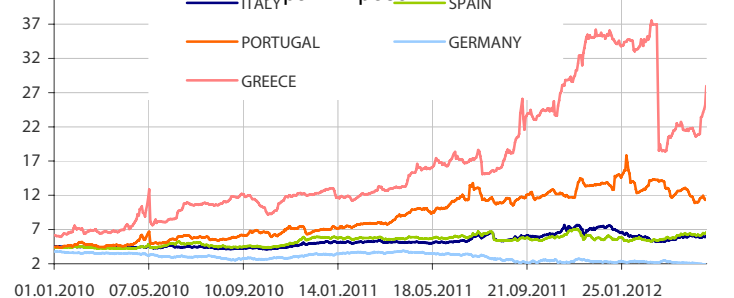
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



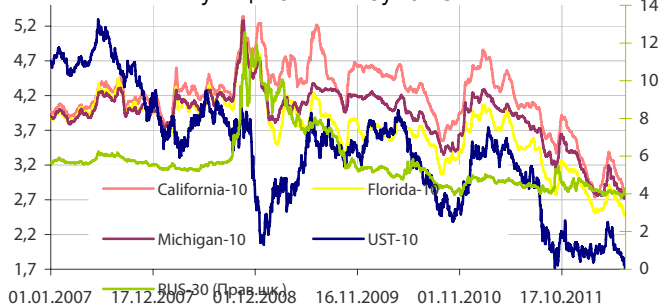
5-летние CDS по долгам отдельных стран



Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США



понедельник 21 мая 2012 г.

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

вторник 22 мая 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс потребительских цен
- 13:00 Еврозона: Экономический прогноз ОЭСР
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья Прогноз: 4.64 млн.
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие

среда 23 мая 2012 г.

- 12:00 Еврозона: Платежный баланс Прогноз: 9 млрд.
- 12:30 Великобритания: Розничные продажи Прогноз: -0.8% м/м
- 12:30 Великобритания: Протоколы заседания Банка Англии
- 14:00 Великобритания: Индекс заказов Конфедерации британской промышленности
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.335 млн. м/м
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

четверг 24 мая 2012 г.

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг НТС
- 11:28 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для обрабатывающей промышленности
- 12:00 Еврозона: Композитный индекс PMI
- 12:00 Германия: Индекс настроений Ifo Прогноз: 109.4
- 12:00 Германия: Индекс текущих условий Ifo Прогноз: 117.4
- 12:00 Германия: Индекс ожиданий Ifo Прогноз: 102
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП Прогноз: -0.2% к/к
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

пятница 25 мая 2012 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.1% г/г
- 10:00 Германия: Индекс GfK Прогноз: 5.6
- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 17:55 США: Потребительское доверие по расчету Мичиганского университета

Дата	Событие
21 мая	Уплата трети НДС за I кв 2012 года. Аукцион прямого репо на 3 месяца. Исполнение 2-й части репо 18 мая.
22 мая	Ломбардный аукцион на 7 дней. Минфин РФ предложит банкам 10 млрд. руб. до 30 мая по ставке от 5,75%. Возврат Минфину с депозитов 7,3 млрд. руб.
23 мая	Возврат с депозитов 1,3 млрд р Фонду ЖКХ (3 мая/6,3%). Аукцион ОФЗ 26208 сроком обращения 7 лет, объем - 35,0 млрд. руб. Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых.
25 мая	Погашение по депозитному аукциону ЦБР 26 апр.

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

21-23 мая	Оперативный доклад Росстата за апр 12г (Росстат).
24-25 мая	Иностранные инвестиции в РФ в I кв 2012г (Росстат).
24 мая	Общий объем резервов РФ на конец рабочей недели (ЦБР).
25 мая	Объем денежной базы в узком определении (ЦБР).
25-28 мая	Деловая активность в мае 12г (Росстат).
28-31 мая	Мониторинг Минэкономразвития РФ за апр 12г.
30 мая	Инфляция в РФ с 22 по 28 мая 12г (Росстат).

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.