

Ситуация на рынке Forex

Мы не исключаем коррекции по паре EURUSD вплоть до 1,4320, однако это вряд ли станет сигналом для разворота, поэтому мы продолжаем придерживаться того мнения, что в рамках завершения QE2 и текущих проблем европейского региона пара в ближайшие месяцы будет снижаться по направлению к 1,3.

[См. стр. 2](#)

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Предположительный диапазон изменения рубля к доллару может составить сегодня 28,20-28,55 руб.

[См. стр. 3](#)

Календарь событий

Германия: Динамика ВВП.

Германия: Индексы IFO.

Евросона: Заказы в промышленности.

Великобритания: Индекс розничных продаж.

США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC.

США: Продажи на первичном рынке жилья.

США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда.

[См. стр. 4](#)

События денежного рынка РФ

ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.

Минфин разместит до 70 млрд. руб. в банках под 4% до сен 11г.

[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.	1,4341	82,80	1,6440
	1,4256	82,24	1,6345
	1,4148	81,84	1,6297
Поддерж.	1,4040	80,97	1,6120
	1,3974	80,00	1,6091
	1,3903	79,79	1,6042

FX	23 май	20 май	Изм. ден.	13 май	Изм.нед.
USD/RUB	28,5000	28,0250	+0,475	27,9400	+0,56
EUR/RUB	39,9600	39,9375	+0,023	39,8949	+0,065
Корзина	33,6570	33,3856	+0,271	33,3197	+0,337
EUR/USD	1,4041	1,4161	-0,012	1,405	-0,001
USD/JPY	81,8000	81,7000	+0,1	80,800	+1
GBP/USD	1,6108	1,6229	-0,012	1,620	-0,009
CHF/USD	1,1331	1,1397	-0,007	1,120	+0,013

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
23.05.11	0,1300	0,1940	0,2568	0,4055	0,7305
20.05.11	0,1300	0,1948	0,2575	0,4073	0,7330
13.05.11	0,1315	0,1971	0,2605	0,4150	0,7380

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
23.05.11	1,1488	1,1963	1,3838	1,6726	2,1194
20.05.11	1,1513	1,1950	1,3863	1,6764	2,1263
13.05.11	1,0713	1,1850	1,3744	1,6625	2,1125

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
23.05.11	3,77	3,99	4,08	4,19	4,34
20.05.11	3,99	3,99	4,08	4,17	4,31
13.05.11	3,50	3,86	3,97	4,07	4,24

- Американская валюта по итогам вчерашнего дня упрочила свои позиции против большинства своих конкурентов вслед за падением мировых фондовых площадок, в том числе и американских (S&P снизился на 1,2%) на фоне ослабления аппетита к риску, в первую очередь из-за эскалации европейского долгового кризиса.

- В то же время, в отсутствии какой-либо важной статистики по Штатам, участники рынка следили за комментариями Президента ФРБ Сент-Луиса Д.Булларда о том, что американская экономика в I половине 2011 г выглядит слабее, чем ожидалось. Но, тем не менее, если экономика до конца года ускорит темпы своего роста, ФРС, скорее всего, пойдет на повышение ставок. Причем он предполагает, что для начала американский регулятор, вероятно, сохранит курс монетарной политики в течение некоторого времени после окончания QE2, добавив, что «пауза позволит дать возможность оценить силу экономики». Таким образом, он намекает, что не повышения ставок не новых программ количественного смягчения ждать не стоит. Более того, июньское завершение QE2 еще не было отыграно рынком, поэтому мы не исключаем, что доллар США еще сможет получить значительную поддержку.

- Пара EURUSD** торговалась в понедельник в диапазоне 1,3970-1,4147 закрепившись к концу дня в районе 1,4006. Евро упал до минимума по отношению к доллару за последние два месяца и рекордно низких отметок по отношению к швейцарскому франку на фоне сохраняющихся опасений по поводу суверенного долгового кризиса Еврозоны. Поводом на этот раз вновь послужили рейтинговые агентства. Так, Fitch подтвердило кредитный рейтинг Бельгии на «AA+», но снизило прогноз со «стабильного» на «негативный», ссылаясь на повышенные политические риск. Таким образом, продолжая тему политической нестабильности в регионе. Напомним, что на прошедших накануне региональных выборах в Германии и Испании правящие партии потерпели поражение.

- По части греческого вопроса, то по словам министр финансов Греции Г.Папаконстантину страна не сможет выполнять финансовые обязательства, если не получат очередной транш кредитной программы в размере 12 млрд евро. Таким образом, давая понять, что страна явно находится в затруднительном положении, тем самым намекая на возможность дефолта. Важно понимать, что спустя год после первого оказания помощи Афинам ситуация только ухудшилась. Текущие доходности бондов этой страны сейчас (дох-ть 10-леток - 16,97%) значительно выше уровней прошлого года (дох-ть 10-леток - 12,4%). Причем вряд ли объявленные вчера Грецией планы приватизации ряда государственных активов смогут как-то сломить ситуацию.

- Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4148, 1,4256, 1,4341 (50-дневная скользящая средняя), тогда



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

как уровни поддержки пройдут: 1,3974 (100-дневная скользящая средняя), 1,3903, 1,3770.

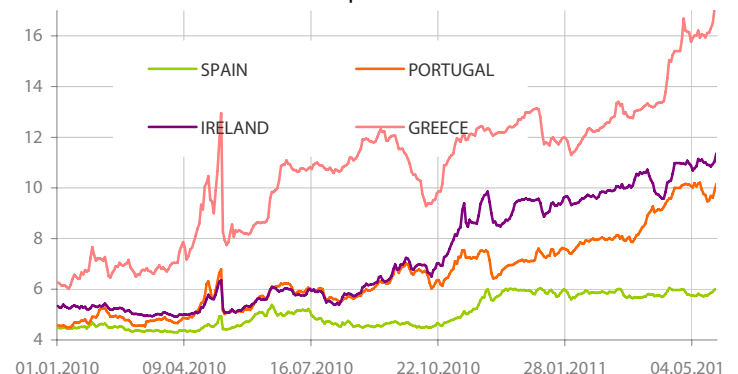
- Из сегодняшнего макроэкономического календаря стоит выделить уже вышедшие немецкие данные, оказавшиеся в рамках ожиданий. Отдельно выделим индикатор условий деловой среды от IFO в Германии, который остался на прежнем уровне в мае, свидетельствует о том, что экономика страны продолжает рост. Индекс оценки текущей ситуации повысился до 121,4 п. Индекс деловых ожиданий снизился до 107,4 п. Эти показатели оказались несколько оптимистичней, чем вчерашние PMI, которые резко упали в мае. Однако обратим внимание, что индекс ожиданий IFO снижается третий месяц подряд, что указывает на то, что компании ожидают ухудшения ситуации. Таким образом, это укладывается в рамки наших и прогнозов относительно темпов роста европейской экономики во второй половине года. Касательно остальных событий вторника, стоит выделить выход показателей по продажам новостроек в США, индексы деловой активности ФРБ Ричмонда и ряд выступлений официальных лиц, в том числе канцлера Германии А.Меркель и члена правления ФРС Э.Дьюк.

- В целом мы не исключаем сегодня-завтра коррекции по паре вплоть до 1,4320, однако это вряд ли станет сигналом для разворота, поэтому мы продолжаем придерживаться того мнения, что в рамках завершения QE2 и текущих проблем европейского региона пара в ближайшие месяцы будет снижаться по направлению к 1,3.

- Пара EURCHF** торговалась в понедельник в диапазоне 1,2323-1,2428 закрепившись к концу дня в районе 1,23906. Как уже писали, евро накануне обновил очередные рекордные минимумы против франка, на что незамедлительно отреагировал Национальный банк Швейцарии (SNB). Так, заместитель председателя SNB Thomas Jordan сказал, что он очень обеспокоен текущим повышением франка и будет действовать в случае появления дефляционных рисков. Возможно, что пара продолжит находиться под давлением еще какое-то время, но в случае публикации на текущей неделе слабых данных по торговому балансу Швейцарии Банк может начать действовать. В этих условиях, мы ожидаем, что пара может консолидироваться в ближайший месяц в районе 1,25

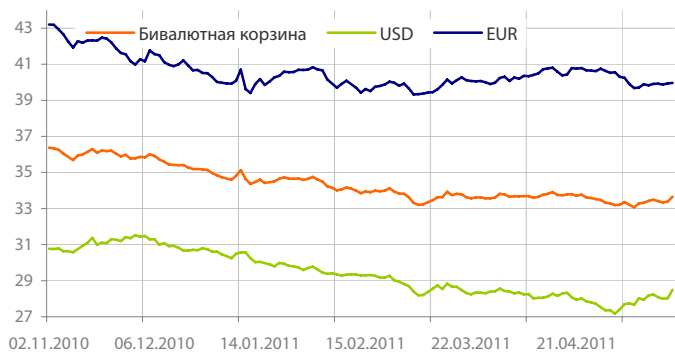
- Во вторник в Азии на фоне некоторой стабилизации ситуации на многих фондовых площадках региона Евро несколько укрепился против доллара в рамках технической коррекции и вырос в паре с франка после комментариев представителей SNB.

Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

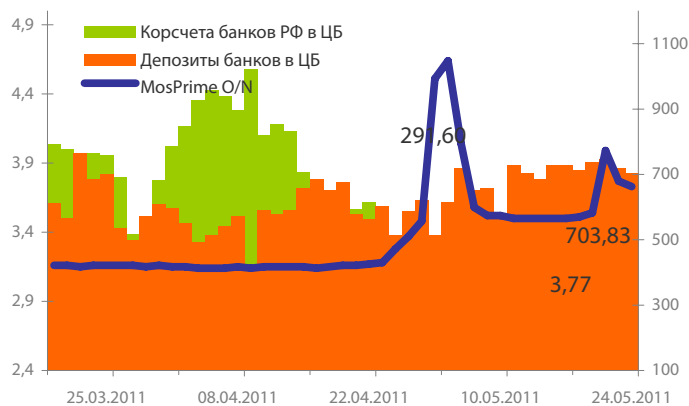
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



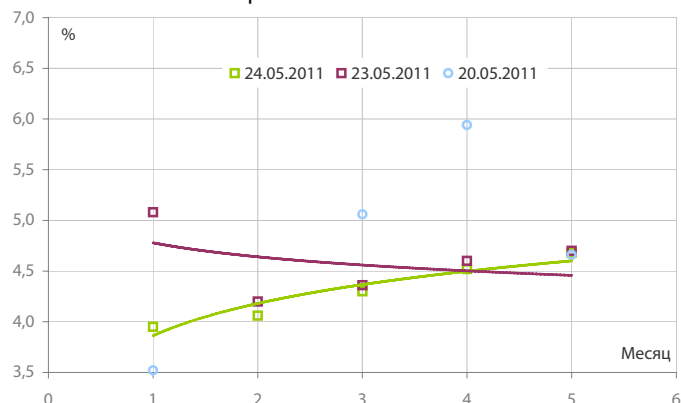
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



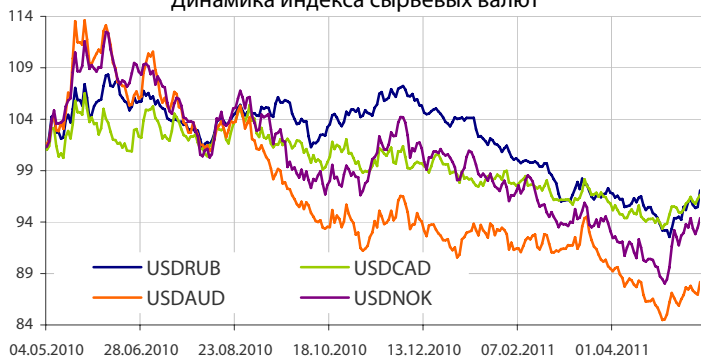
- Вчера российская валюта, отыгрывая события на международных товарных и валютных площадках, значительно снизилась к доллару (на 1,96%) и немного к евро (0,16%).

- Между тем, несмотря на локальный приток рублевой ликвидности, напряженность на денежном рынке сохранилась, на что указывает повышение ставок МБК на 25-50 б.п. от уровней до налогового периода. Так, днем сделки по однодневным МБК проходят по 3,5-3,75%, к закрытию около 3,5%. При этом стоимость денег через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также подросли, составив примерно 4%.

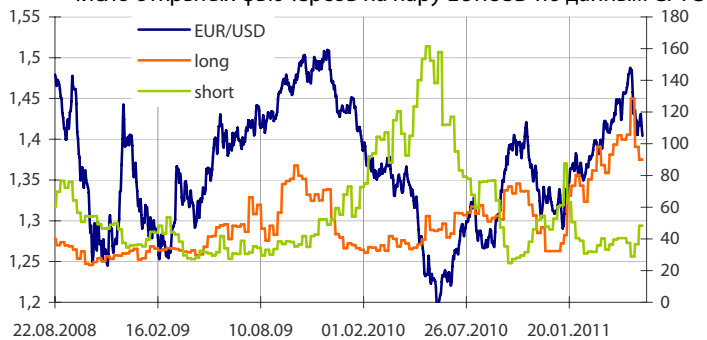
- Общая рублевая ликвидность подросла вчера на 25,89 млрд. руб. до 995,425 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 718,625 млрд. руб. до 703,83 млрд. руб., в то время как депозиты выросли с 250,91 млрд. руб. до 291,595 млрд. руб.

- Между тем, накануне платежей по НДС торгов на российском валютном рынке начались с коррекции рубля против доллара вслед за локальной стабилизацией цен на нефть и фиксацией прибыли по паре EUR-RUSD. Тем не менее, мы не исключаем в течение дня очередного ухудшения внешнего фона в свете запланированных событий на международном валютном рынке. В этих условиях предположительный диапазон изменения рубля к доллару может составить сегодня 28,20-28,55 руб.

Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



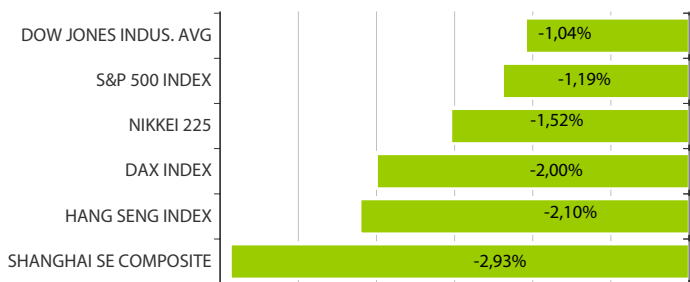
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 23/5/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



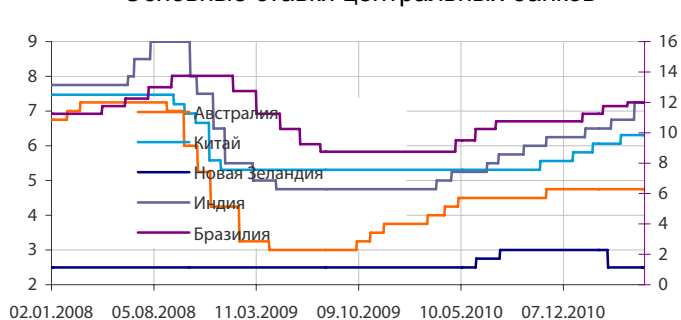
Динамика изменения индекса VIX



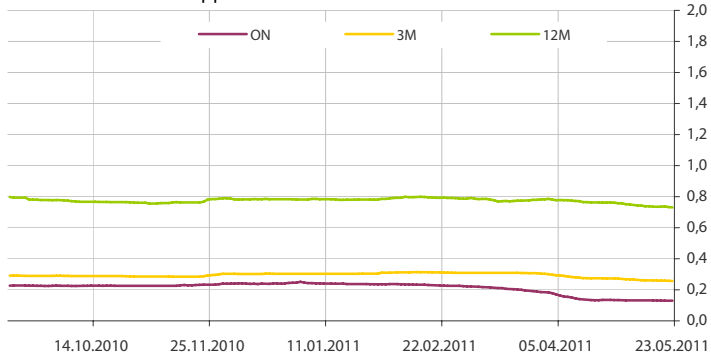
Основные ставки центральных банков



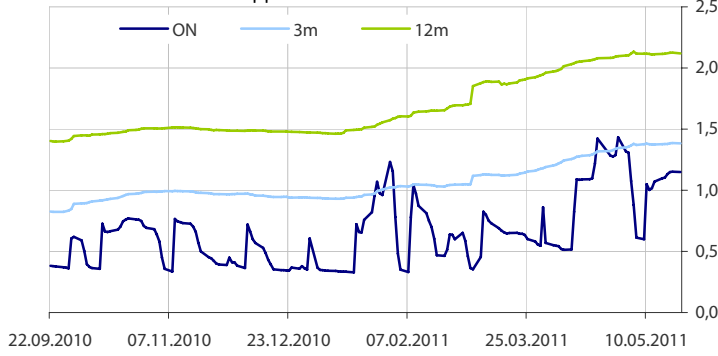
Основные ставки центральных банков



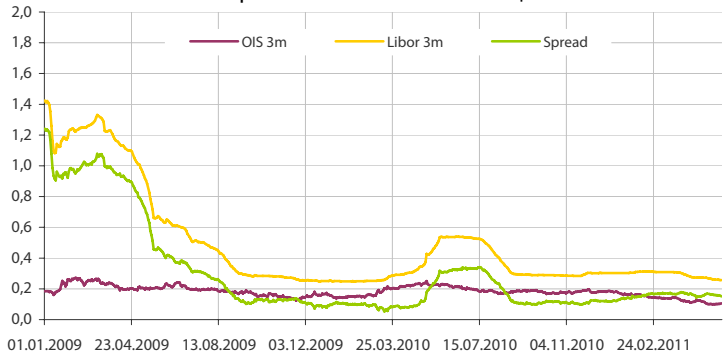
Динамика ставок USDLIBOR



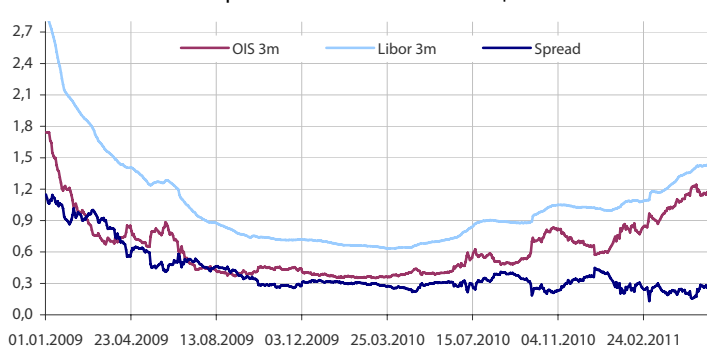
Динамика ставок EURLIBOR



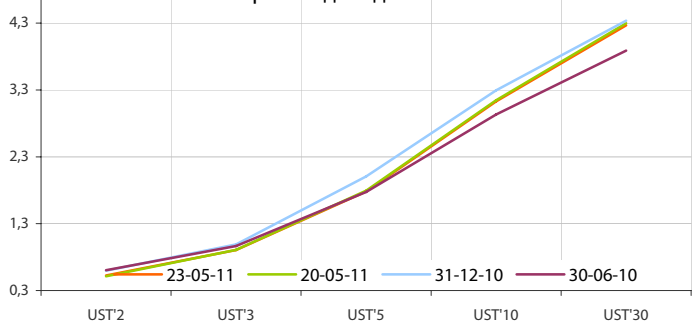
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



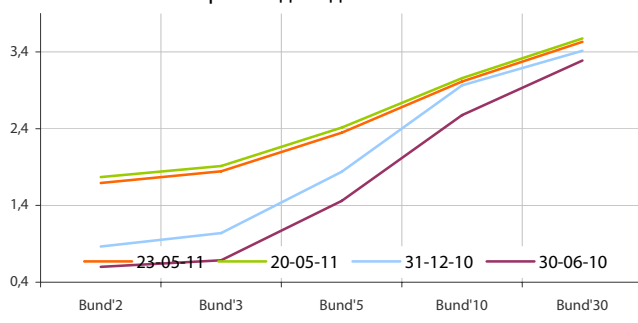
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



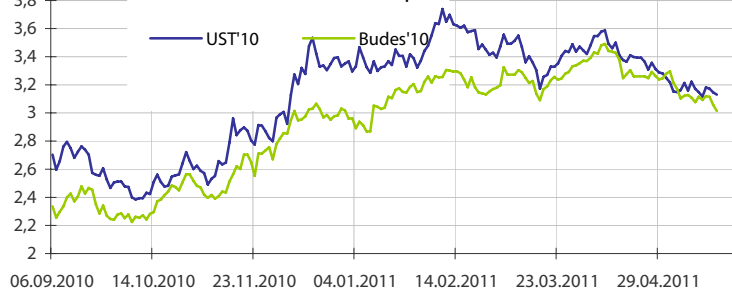
Кривые доходности UST



Кривые доходности Bundes



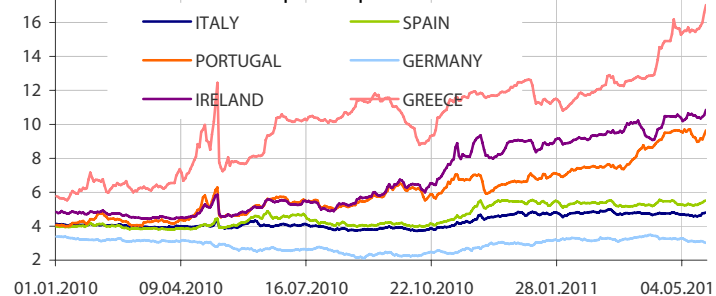
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



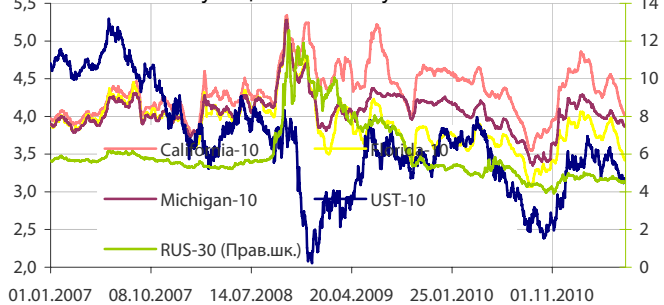
5-летние CDS по долгам отдельных стран



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 23 мая 2011 г.

- 11:30 Германия: Индекс менеджеров по снабжению для сферы услуг Прогноз: 57
- 11:30 Германия: Индекс менеджеров по снабжению в промышленности Прогноз: 61
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг Прогноз: 56.6
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности Прогноз: 57.4
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго

вторник 24 мая 2011 г.

- 10:00 Германия: Динамика ВВП
- 12:00 Германия: Индексы IFO
- 13:00 Еврозона: Заказы в промышленности Прогноз: -1.3 % м/м
- 15:30 Великобритания: Индекс розничных продаж Конфедерации британской промышленности
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья Прогноз: 0.3 млн. м/м
- 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда

среда 25 мая 2011 г.

- 03:50 Япония: Протоколы Банка Японии
- 07:30 Япония: Выступление управляющего Банка Японии
- 10:00 Германия: Индекс GfK
- 12:30 Великобритания: Динамика ВВП
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования, м/м Прогноз: -2.2 %
- 18:00 США: Индекс стоимости жилья

четверг 26 мая 2011 г.

- 10:00 Германия: Импортные цены
- 13:20 Еврозона: Выступление президента ЕЦБ Трише
- 16:30 США: Динамика ВВП
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице

пятница 27 мая 2011 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен Прогноз: 0.6 % г/г
- 03:50 Япония: Розничные продажи Прогноз: -6.1 % г/г
- 04:00 Германия: Индекс потребительских цен Прогноз: 2.3 % г/г
- 10:00 Великобритания: Индекс цен на жилье
- 12:00 Еврозона: Денежно-кредитная статистика
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей Прогноз: -12
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в экономике Прогноз: 105.7
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в промышленности Прогноз: 5
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений в сфере услуг Прогноз: 10
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

Дата	Событие
24 май	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя. Минфин разместит до 70 млрд. руб. в банках под 4% до сен 11г.
25 май	Уплата акцизов, налога на добычу полезных ископаемых. Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб.
26 май	Аукцион ОБР-19 на 10 млрд. руб. ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.
30 май	СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ЦБ РФ ПО ПРОЦЕНТНОЙ ПОЛИТИКЕ. Уплата налога на прибыль.

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