

### Ситуация на рынке Forex

Мы по-прежнему ждем возобновления снижения евро в паре с долларом с текущих уровней ввиду вероятного усиления давления на него со стороны долговых проблем европейского региона.

[См. стр. 2](#)

### Ситуация на внутреннем валютном рынке

Предположительный диапазон изменения рубля к доллару на текущей неделе может составить 27,85-28,65 руб.

[См. стр. 3](#)

### Календарь событий

США, Великобритания: Национальный праздник  
Канада: Показатели ВВП.

[См. стр. 4](#)

### События денежного рынка РФ

Заседание ЦБ РФ.  
Уплата налога на прибыль.

[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.	1,4348	83,23	1,6584
	1,4300	82,76	1,6520
	1,4280	82,24	1,6484
Поддерж.	1,4150	80,70	1,6318
	1,4007	80,40	1,6250
	1,3958	80,00	1,6186

FX	27 май	26 май	Изм. ден.	20 май	Изм.нед.
USD/RUB	28,0400	28,1799	-0,140	28,0250	+0,015
EUR/RUB	40,0160	39,9650	+0,051	39,9375	+0,078
Корзина	33,4292	33,4832	-0,054	33,3856	+0,044
EUR/USD	1,4285	1,4129	+0,016	1,416	+0,012
USD/JPY	80,8100	81,3800	-0,570	81,700	-0,890
GBP/USD	1,6510	1,6376	+0,013	1,623	+0,028
CHF/USD	1,1773	1,1546	+0,023	1,140	+0,038

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
27.05.11	0,1270	0,1910	0,2539	0,4026	0,7295
26.05.11	0,1290	0,1913	0,2540	0,4038	0,7313
20.05.11	0,1300	0,1948	0,2575	0,4073	0,7330

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
27.05.11	0,9325	1,1831	1,3794	1,6644	2,1050
26.05.11	1,0550	1,1888	1,3813	1,6683	2,1094
20.05.11	1,1513	1,1950	1,3863	1,6764	2,1263

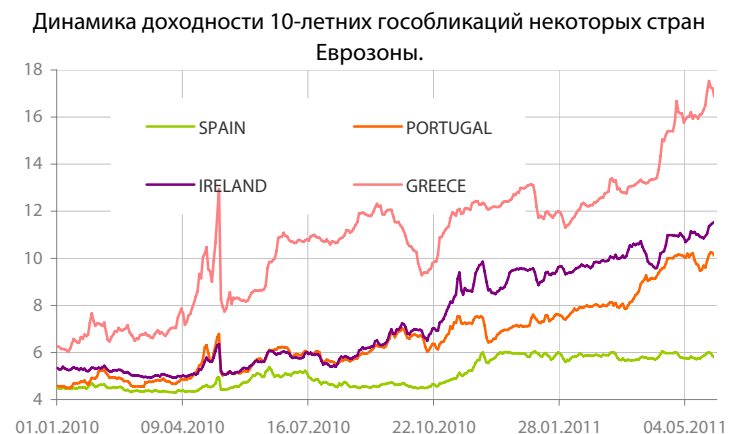
MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
27.05.11	4,75	4,13	4,16	4,22	4,35
26.05.11	3,91	4,01	4,09	4,17	4,33
20.05.11	3,99	3,99	4,08	4,17	4,31

- Доллар снижался вторую неделю подряд против своих основных торговых партнеров на фоне публикации блока макроэкономической статистики, усилившей спекуляции, что крупнейшая экономика в мире может находиться в состоянии застоя. В результате, его недельные потери составили к франку 3,3%, к новозеландскому доллару 3,12%, к фунту 1,73%, к евро 1,12% и иене 1,11%.
- Лидером недели стал швейцарский франк, который обновил исторический максимумы к евро и доллару. Причем в отличие от иены, которая находится под давлением возможного снижения суверенного рейтинга Японии на фоне последствий мартовского землетрясения и вероятных валютных интервенций ЦБ, швейцарская валюта растет вслед за сильными показателями по Швейцарии, указавших, что экономика страны не демонстрирует никаких признаков охлаждения, несмотря на крепкую национальную валюту. В рамках этого важно будет отметить публикацию 31 мая цифр по ВВП Швейцарии за I кв. 2011 г.
- **Пара EURUSD** торговалась в пятницу в диапазоне 1,4111-1,4324, закрепившись к концу дня в районе 1,4285. Пара продолжила в пятницу повышательное движение по направлению к верхней границе нисходящего коридора, закрепившись в итоге несколько ниже него. Поводом для роста пары стали общие продажи доллара на Forex в свете последних американских публикаций. При этом мы ожидали, что уже в пятницу пара оттолкнется от достигнутых уровней и возобновит снижение, но этого не случилось. Тем не менее, мы по-прежнему ждем возобновления снижения евро в паре с долларом с текущих уровней ввиду вероятного усиления давления на него со стороны долговых проблем региона.
- В частности, в одной из немецких газет сообщалось, что в подготовленном докладе (публикация его ожидается в ближайшие дни) ЕС/МВФ/ЕЦБ содержится информация о том, что Афины «не уложились» в целевые показатели бюджета. Позже в МВФ эту информацию опроверг. Пресс-секретарь греческого правительства также опроверг эту статью.



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

- Продолжающиеся переговоры между премьер-министром Греции Г.Папандреу и оппозиционными партиями вновь не увенчались успехом. Таким образом, как мы ранее писали, еще одним факторами давления на европейскую валюту будут выступать политические риски.
- В продолжение этой темы, отметим, что воскресенье проходил второй тур голосования на частичных административных выборах в пяти итальянских провинциях и более чем в 80 городах, в том числе в Милане и Неаполе. Высоки риски, что представители правящей партии С.Берлускони могут понести поражение. Напомним, что в первой туре выборов это и произошло.
- **Сегодня для пары EURUSD** уровни сопротивления пройдут: 1,4351 (50-дневная скользящая средняя), 1,4420, 1,4450, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4256, 1,4190, 1,4021 (100-дневная скользящая средняя), 1,3958. В свете национальных выходных в Великобритании и США движение пары EURUSD, вероятно, будет проходить в узком диапазоне. Важной макроэкономической статистики также не запланировано. В целом, кроме возможной публикации отчета ЕС/МВФ/ЕЦБ неделя обещает стать интересной на события. В первую очередь, выделим выход данных по рынку труда США и консолидированных показателей инфляции в Еврозоне. Напомним, что вышедшие на прошлой неделе цифры по инфляции в Германии, указали на замедление темпов роста цен потребителей с 2,4% г/г до 2,3% г/г. Также в Португалии 3 июня завершается предвыборная кампания перед всеобщими выборами, запланированными на 5 июня.
- Сегодня в Азии на фоне смешанной динамики большинства ведущих индексов доллар США несколько укрепился к евро вслед за негативными сообщениями из Еврозоны. Однако явным лидером был новозеландский доллар, рост которого был связан с сильными цифрами по торговому балансу Новой Зеландии.



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

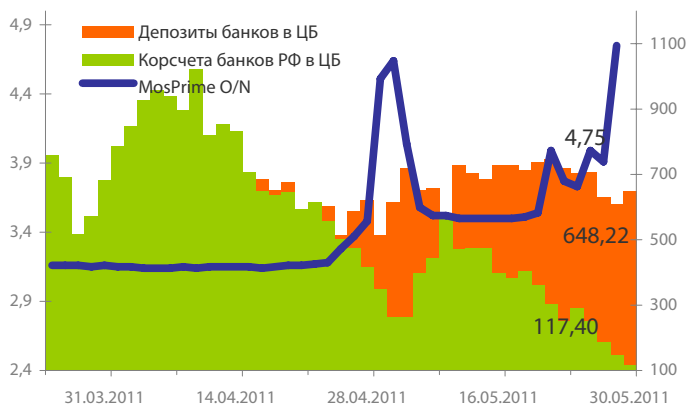
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



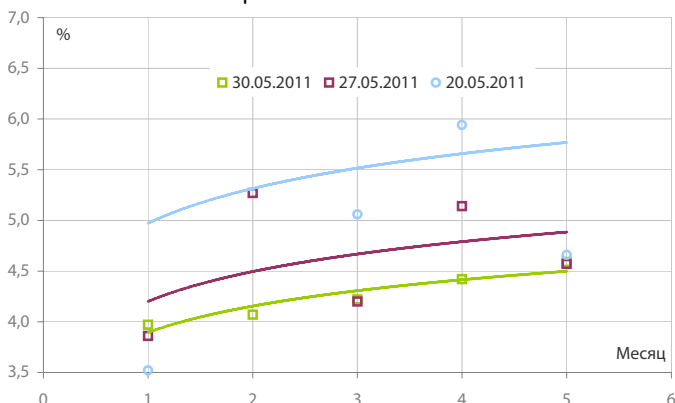
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



- В свете быстро меняющегося новостного фона российская валюта провела довольно волатильную неделю, снизившись по её итогам к доллару (на 0,05%) и к евро (на 0,18%).

- Ситуация на денежном рынке на прошлой неделе во время налогового периода продолжила оставаться напряженной, на что указывали уровни ставок МБК, которые консолидировались к пятнице выше отметок до налогового периода на 100-150 б.п. Так, днем в пятницу сделки по однодневным МБК проходили по 4,5%, а к закрытию около 5,0-5,25%. При этом стоимость денег через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона также подросла к вечеру пятницы и находилась в диапазоне 5,0-5,25%.

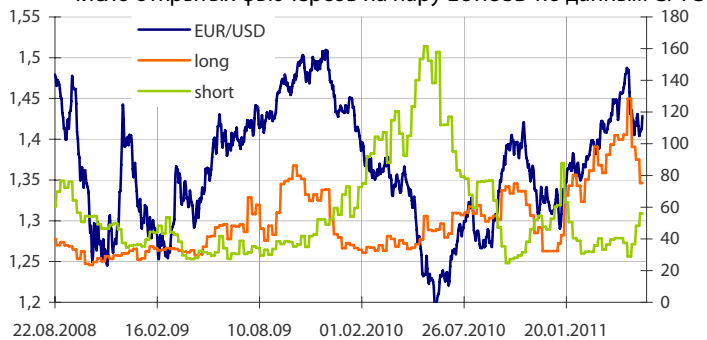
- Между тем, Банк России принял решение оставить без изменения уровень ставки рефинансирования и процентных ставок по операциям предоставления ликвидности и повысить с 31 мая 2011 года процентные ставки по депозитным операциям на 0,25 б.п. ЦБ отметил в сопроводительном документе, что решение принято с учетом сохранения высокого уровня инфляционных ожиданий и рисков для устойчивости экономического роста. Тем не менее, давая позитивный прогноз в отношении инфляции, признавая, что шок цен на продукты питания начнет ближайше месяцы исчезать. Также в Банке отмечают снижение воздействия на показатели инфляции монетарных факторов. Так, темпы роста объема денежной массы в национальном определении (денежный агрегат М2) замедлись в апреле до 22,0% г/г с 29,5% г/г в январе. Это, вероятно, и объясняет сохранение большинства ставок на прежнем уровне. Важной частью заявления ЦБ стали комментарии о том, что нынешние монетарные условия обеспечивают равновесие между рисками сохранения инфляционного давления и замедления экономического роста. Из этого можно предположить, что ЦБ РФ в ближайшей перспективе возьмет паузу.

- Относительно движения рубля в течение наступившей недели на фоне результатов заседания ЦБ РФ в купе с завершением налоговых платежей, то он может возобновить снижение к доллару вслед за возможным повышением последнего против евро на Forex. К тому же, не в пользу российской валюты будет выступать и нефтяной рынок, который также может демонстрировать негативную динамику вслед за возросшими ожиданиями снижения геополитического давления в мире, в том числе из-за принятых соглашений на прошедшем на минувшей неделе саммите лидеров G8. В этих условиях предположительный диапазон изменения рубля к доллару на текущей неделе может составить 27,85-28,65 руб.

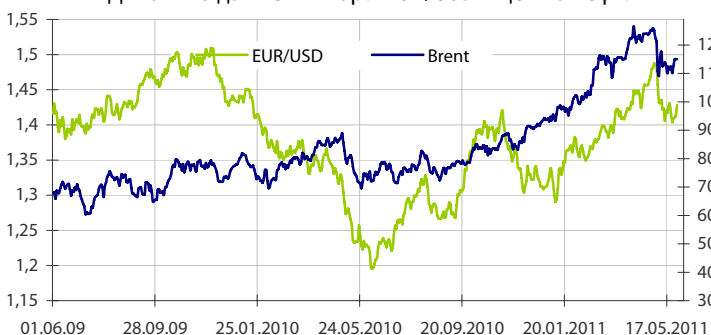
Динамика индекса сырьевых валют



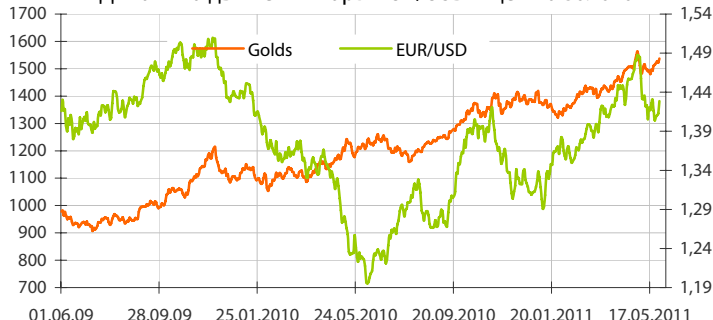
Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



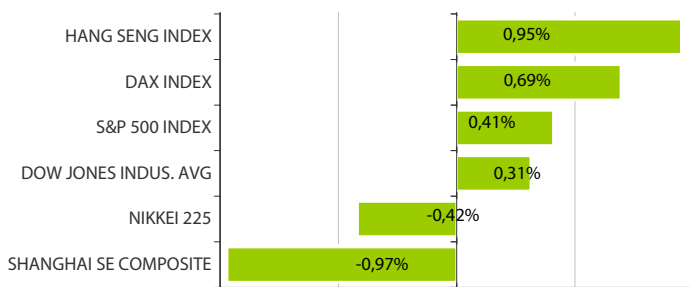
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 27/5/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



Динамика изменения индекса Baltic DRY



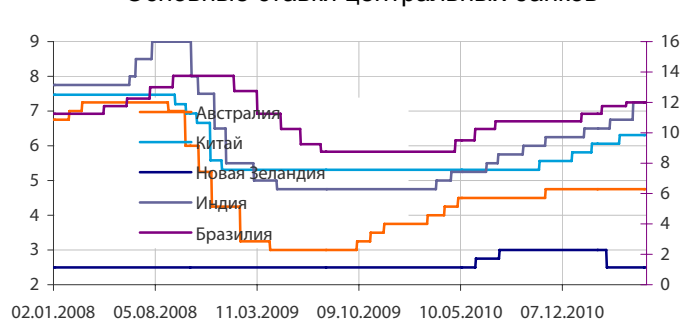
Динамика изменения индекса VIX

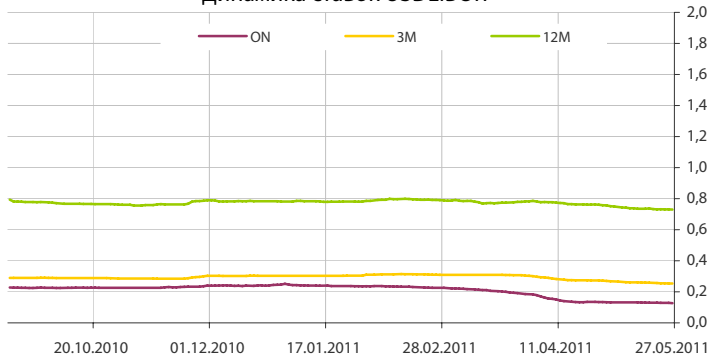
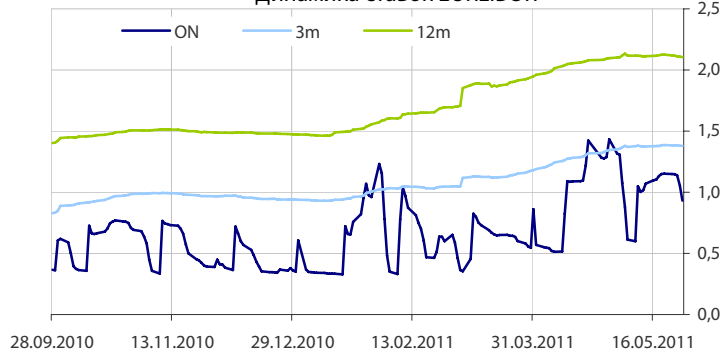
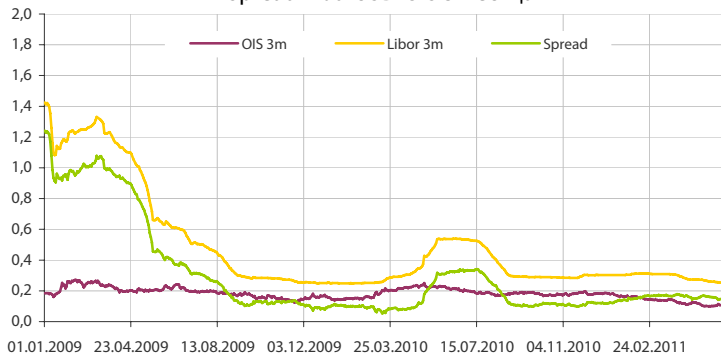
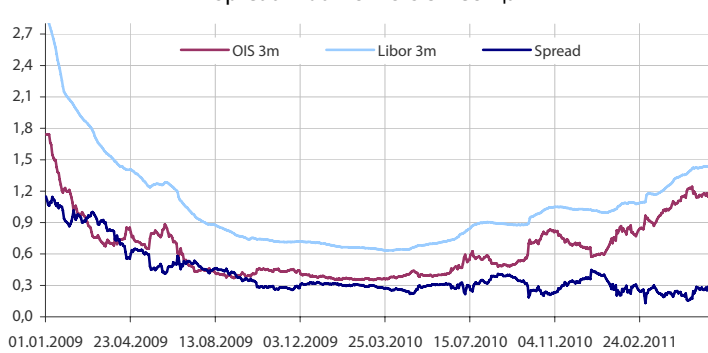
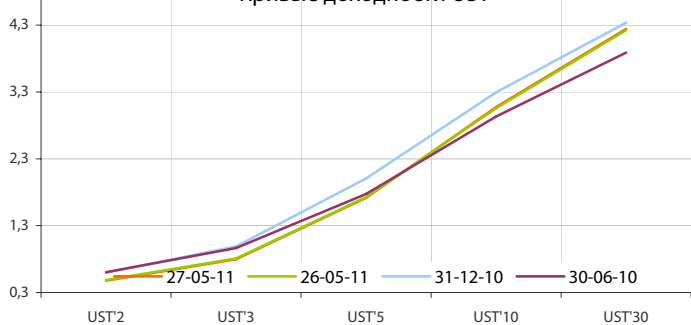
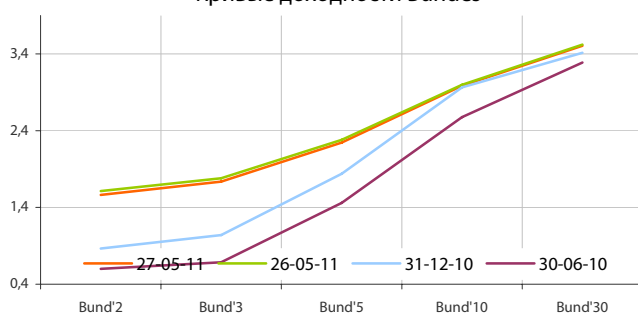
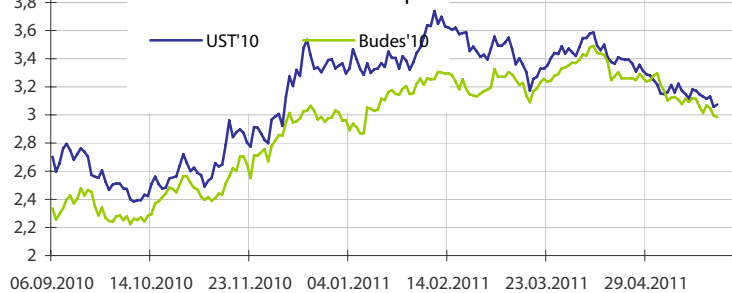


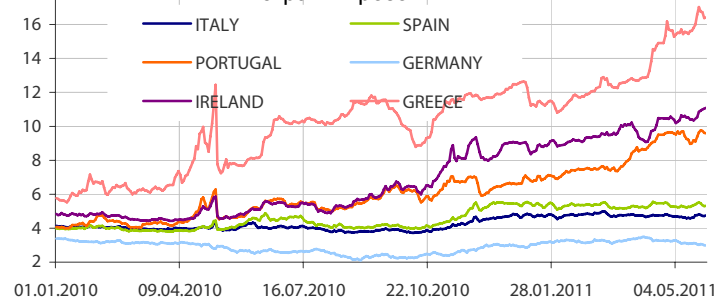
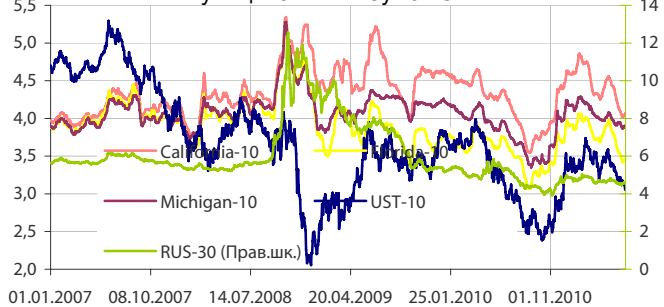
Основные ставки центральных банков



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 30 мая 2011 г.**

- США, Великобритания: Национальный праздник
- 16:30 Канада: Показатели ВВП

**вторник 31 мая 2011 г.**

- 03:30 Япония: Расходы домашних хозяйств Прогноз: -2.9 % г/г
- 03:30 Япония: Уровень безработицы Прогноз: 4.7 %
- 03:50 Япония: Промышленное производство Прогноз: 2.8 % м/м
- 09:00 Япония: Число закладок новых домов Прогноз: -3 % г/г
- 10:00 Германия: Розничные продажи Прогноз: 1.8 % м/м
- 12:00 Германия: Уровень безработицы Прогноз: 7 %
- 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен (предварительные данные) Прогноз: 2.8 % г/г
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы Прогноз: 9.9 %
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Нью-Йорка
- 16:30 США: Индекс деловой активности в промышленности ФРБ Чикаго
- 17:00 Канада: Решение по ставке Банка Канады Прогноз: 1 %
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20, % г/г
- 17:45 США: Чикагский индекс менеджеров по снабжению Прогноз: 65
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Прогноз: 65.8

**среда 1 июня 2011 г.**

- 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- 15:00 США: Индекс ипотечного кредитования
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости Прогноз: 175 тыс.
- 18:00 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности
- 18:00 США: Расходы на строительство Прогноз: 0.5 %

**четверг 2 июня 2011 г.**

- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 18:00 США: Промышленные заказы

**пятница 3 июня 2011 г.**

- 11:55 Германия: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы
- 18:00 США: Индекс деловой активности в сфере услуг

Дата	Событие
30 май	СОВЕТ ДИРЕКТОРОВ ЦБ РФ ПО ПРОЦЕНТНОЙ ПОЛИТИКЕ. Уплата налога на прибыль.
31 май	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.
1 июн	Аукцион ОФЗ на 20 млрд. руб. Возврат ЦБР 3-месячных ломбардных кредитов.
2 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