Промсвязьбанк

Аналитическое управление
Инвестиционного департамента
Захаров Антон
Аналитик
Zakharov@psbank.ru

- В июне ожидаем снижения пары EURUSD к 1,37 в свете возможной «паузы» в дальнейшем процессе повышения ставок ЕЦБ и накопившихся проблем валютного блока. Поводом для европейского регулятора может стать ряд факторов: замедление темпов роста инфляции и промышленного сектора в Еврозоне, рынок труда периферийных стран находится в плохом состоянии. По части долговых рисков Еврозоны, то даже если Греции и будет оказана очередная финансовая помощь, от структурных проблем это её не избавит. К тому же, риски, как долгового аспекта, так и политического продолжают исходить от Португалии, Ирландии, и более того, вероятно, появление «черных лебедей» в Испании и Италии.
- Также мы склонны полагать, что на позициях доллара благоприятно отразиться завершение второй программы количественного смягчения ФРС в июне, не ожидая при этом, что американский регулятор на своем заседании 22 июня примет новую программу. Единственно, он может решить продолжить реинвестировать средства, получаемые от приобретенных им ранее бумаг, но объемы эти будут гораздо меньше и могут являться неким инструментом, призванным сгладить неблагоприятный эффект от завершения QE2. В целом, ФРС, как ранее озвучивалось некоторыми из её представителей, может выбрать выжидательную позицию для оценки текущих условий.
- Прогнозы на более длительные периоды мы сохраняем.

Прогнозы:

	31.05.2011	30.07.2011	31.12.2011
EUR/USD	1,37	1,30	1,32
USD/JPY		89	90

Внутридневные уровни:

	EUR/USD	USD/JPY	GBP/USD
Сопротив.	1,4750	82,24	1,6600
	1,4711	81,39	1,6578
	1,4650	81,01	1,6520
Поддерж.	1,4570	80,00	1,6318
	1,4450	79,78	1,6250
	1,4386	79,57	1,6200

Краткий обзор валютного рынка

Понедельник 6 июня 2011 г.

Ситуация на рынке Forex

С приходом новых властей в некоторые регионы Испании начинают появляться сообщения о том, что реальная задолженность провинций гораздо выше официальных оценок.

См. стр. 2

Ситуация на внутреннем валютном рынке

Предположительный диапазон изменения рубля к доллару может составить 27,68-28,0 руб.

См. стр. 3

Календарь событий

Еврозона: Индекс цен производителей.
США: Выступление министра финансов США Т.Гайтнера.

См. стр. 4

События денежного рынка РФ

ЦБР проведет ломбардные аукционы.
Минфин проведет бюджетный аукцион на 50 млрд. руб.

См. стр. 5

FX	3 июн	2 июн	Изм. ден.	27 май	Изм.нед.
USD/RUB	27,9400	27,9147	+0,025	28,0400	-0,100
EUR/RUB	40,4524	40,3451	+0,107	40,0160	+0,436
Корзина	33,5706	33,5084	+0,062	33,4292	+0,141
EUR/USD	1,4635	1,4468	+0,017	1,429	+0,035
USD/JPY	80,3400	80,8500	-0,510	80,810	-0,470
GBP/USD	1,6426	1,6360	+0,007	1,651	-0,008
CHF/USD	1,1975	1,1875	+0,01	1,177	+0,02

LIBOR USD	ON	1M	3M	6M	12M
03.06.11	0,1265	0,1898	0,2520	0,4010	0,7273
02.06.11	0,1265	0,1902	0,2520	0,4014	0,7273
27.05.11	0,1270	0,1910	0,2539	0,4026	0,7295

LIBOR EUR	ON	1M	3M	6M	12M
03.06.11	0,8950	1,1788	1,3831	1,6683	2,1063
02.06.11	0,8725	1,1788	1,3831	1,6669	2,1063
27.05.11	0,9325	1,1831	1,3794	1,6644	2,1050

MosPrime	ON	1m	2m	3m	6m
03.06.11	3,79	4,08	4,16	4,21	4,34
02.06.11	3,82	4,11	4,18	4,22	4,37
27.05.11	4,75	4,13	4,16	4,22	4,35

• Американскую валюту на прошлой неделе окончательно подкосили цифры по рынку труда и спекуляции о том, что ЕС/МВФ/ЕЦБ готовы предоставить следующий квартальный транш помощи Греции. В результате, её недельные потери составили к евро 2,45%, франку 1,91%, шведской кроне 1,44%, иене 0,59%. Были и исключения, фунт стерлингов ослаб на 0,51% после сообщений о снижении активности в промышленном секторе и сфере услуг в Великобритании.

• Вместе с тем, традиционная корреляция между казначейскими бумагами США и такими парами, как USDJPY и USDCHF, вновь напомнила о себе после того, как доходность 10-леток к пятнице впервые в текущем году опустилась ниже 3%.

• Количество новых рабочих мест в США за май при прогнозе 165 тыс. упало до 54 тыс. Уровень безработицы также неожиданно вырос до 9,1% (ожидали снижение до 8,9%). Таким образом, последние важные статистические данные за май лишний раз указали на то, что экономический рост США столкнулся со значительным сопротивлением, тем самым добавляя неопределенности в отношении дальнейшей монетарной политики ФРС. В то время как та в июне завершает второй раунд программ количественного смягчения каких-то намеков на то, что последует за этим, так и не было сделано. В этом свете важно будет отметить выступление 7 июня главы американского регулятора Б.Бернанке, который даст комментарий в отношении «экономических перспектив».

• Пара EURUSD торговалась в пятницу в диапазоне 1,4451-1,4643, закрепившись к концу дня в районе 1,4635. Пятничные сообщения, что ЕС/МВФ/ЕЦБ («тройка») уже к началу июля смогут осуществить новый транш помощи Греции, несколько понизили градус по поводу дефолта по греческим долговым обязательствам в краткосрочной перспективе. Тем не менее, судьба очередного транша помощи не предрешена, поскольку еще не поступало официальных заявлений от МВФ и Еврогруппы. Возможно, что это будет сделано 20 июня, на запланированной встрече Еврогруппы. Более того, греческое правительство еще не получило одобрение от парламента по части новых мер жесткой экономии и приватизации, согласованных на прошлой неделе с «тройкой».

• Также сохраняется неопределенность, сможет ли португальская оппозиция, которая одержала победу на минувших выходных следовать, жестким мерам экономии необходимым для получения финансовой помощи.

• Кроме этого, с приходом новых властей в некоторые регионы Испании начинают появляться сообщения о том, что реальная задолженность провинций гораздо выше официальных оценок. Так, накануне В.Тирадо, высокопоставленный политик от партии правых в Кастилии-Ла-Манча, заявил, что регион был «полностью банкротом». Отметим, что в Испании 17 автономных регионов и более чем 8 тыс. муниципалитетов с 150 млрд. евро накопленной задолженностью между ними. Хотя это менее четверти от общего объема государственного долга страны (839 млрд. евро), задолженность регионов продолжает расти, а значит, стране все сложней будет проводить программы экономии. Ввиду этого, мы не исключаем появления в ближайшее время «черных лебедей» из этой страны.

• Сегодня для пары EURUSD уровни сопротивления пройдут: 1,4650, 1,4711, 1,4745, тогда как уровни поддержки пройдут: 1,4570, 1,4450, 1,4386 (50-дневная скользящая средняя). Между тем, понедельник не богат на макроданные, причем основная порция цифр уже была опубликована. Так, индекс доверия инвесторов Sentix в Еврозоне в июне снизилась в июне до самого низкого уровня за последний год, промышленное производство Испании в апреле сократилось на 4,1 г/г. Далее в течение дня состоится ряд важных выступлений представителей ЕС, главы Минфина США Т.Гайтнера и представителя ФРС Р.Фишера.

• В первый трудовой день недели торги по многим валютным парам в Азии проходили в узких диапазонах ввиду закрытия бирж в Китае, Гонконге, Кореи и Тайваня по случаю национальных праздников. Пары EURUSD и USDJPY изменялись в диапазонах 1,4608-1,4658 и 80,17-80,40, соответственно.

Динамика индекса валют



Данные: Bloomberg, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика доходности 10-летних бондов США



Данные: Bloomberg, CFTC, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Ситуация на внутреннем валютном рынке

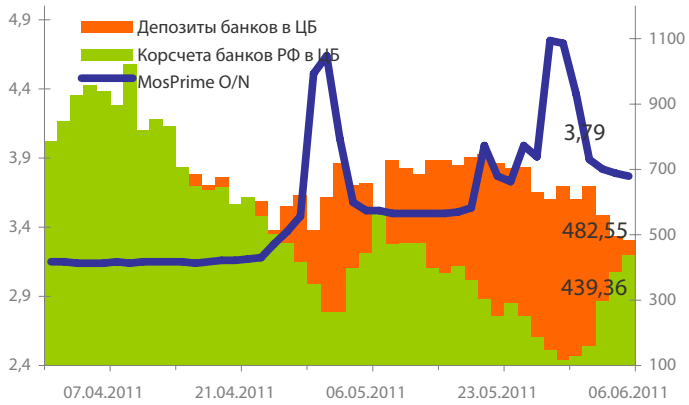
Динамика бивалютной корзины, курса доллара и евро относительно рубля



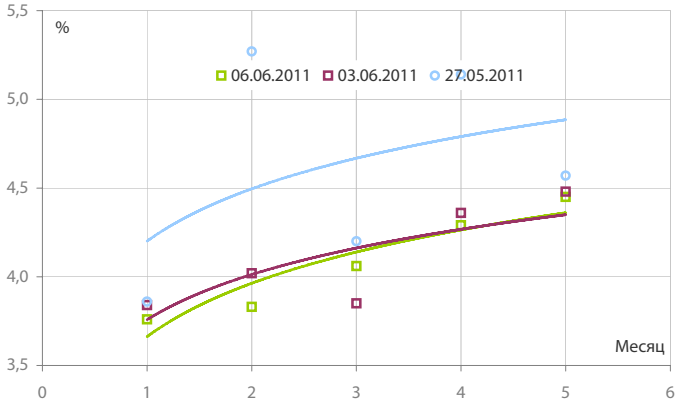
Динамика бивалютной корзины и цен на нефть



Индикаторы рублевой ликвидности



Кривые NDFs USDRUB



• Рубль на прошлой неделе продолжил отыгрывать события рынка Forex на фоне консолидации цен на нефть марки Brent выше $110 за барр. В результате, он снизился к евро на 1,08% и вырос в паре с долларом лишь на 0,36%. Сдерживающим фактором для роста рубля могли стать комментарии российских политиков об оттоке капитала из страны и итоги заседания Банка России, который в опубликованном пресс-релизе отметил о достижении некого баланса между рисками сохранения инфляционного давления и замедления экономического роста, что свидетельствует о возможной «паузе» в повышении ставок.

• Важно отметить, в этом свете последний комментарий зампреда ЦБ РФ Алексея Улюкаева о том, что «весьма вероятно, что в ближайшее время не придется больше эти ставки тревожить».

• Между тем, ситуация на денежном рынке к концу минувшей недели по мере поступления рублевой ликвидности за счет бюджетных средств значительно улучшилась. Так, в пятницу днем сделки по однодневным МБК проходили по 3,75%, а к вечеру уже в районе уровней ставок по депозитам ЦБ «овернайт» (3,5%), что гораздо ниже значений начала недели – 5%. При этом стоимость денег через однодневное РЕПО под залог ОФЗ и облигаций 1 эшелона к вечеру пятницы и вовсе опустилась ниже 3,5%.

• Общая рублевая ликвидность увеличилась в пятницу на 41,156 млрд. руб. до 921,906 млрд. руб. Остатки на корсчетах кредитных организаций снизились с 496,148 млрд. руб. до 482,55 млрд. руб., в то время как депозиты выросли с 384,602 млрд. руб. до 439,356 млрд. руб.

• Понедельник для российской валюты начался с роста к доллару вслед за снижением последнего против евро на Forex на фоне локального ослабления озабоченности в отношении долгового кризиса Еврозоны. Возможно, что в этих условиях предположительный диапазон изменения рубля к доллару может составить 27,68-28,0 руб.

• Тем не менее, остается множество нерешенных вопросов, в том числе в отношении суверенных рисков европейского региона, монетарной политики ФРС США, поэтому в течения дня нельзя исключать смены внешнего фона. К тому же, мы склонны ожидать на текущей неделе возобновления снижения цен на нефть на спекуляциях по поводу вероятного повышения ставок ЦБ КНР и уровня добычи нефти ОПЕК, о котором картель может сообщить по итогам своего заседания (8 июня).

Данные: Bloomberg, www.cbr.ru, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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

Промсвязьбанк

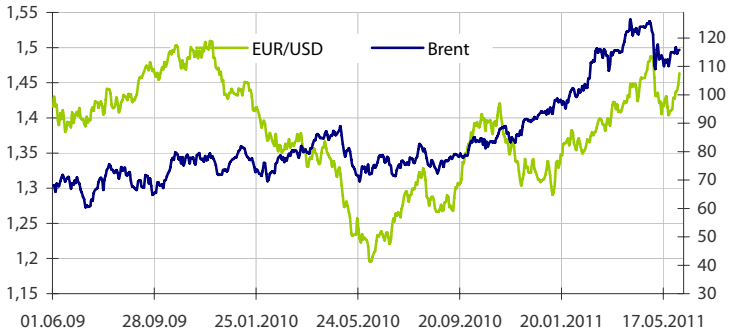
Динамика индекса сырьевых валют



Число открытых фьючерсов на пару EURUSD по данным CFTC



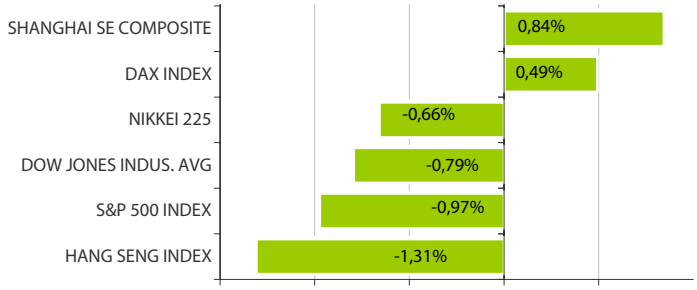
Динамика движения пары EUR/USD и цен на нефть



Динамика движения пары EUR/USD и цен на золото



Дневное изменение ведущих мировых индексов рынков акций за 3/6/2011



Динамика изменения индекса РТС и ММВБ



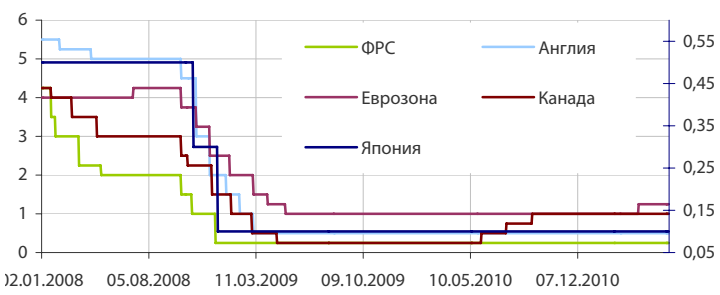
Динамика изменения индекса Baltic DRY



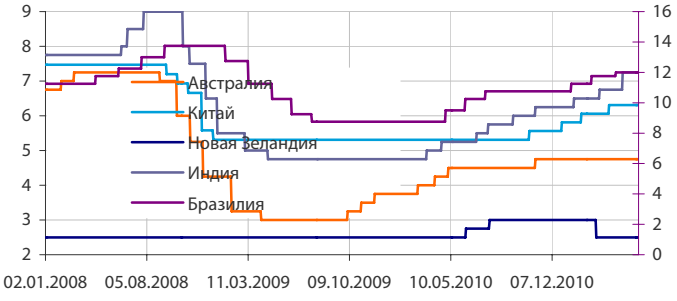
Динамика изменения индекса VIX



Основные ставки центральных банков



Основные ставки центральных банков



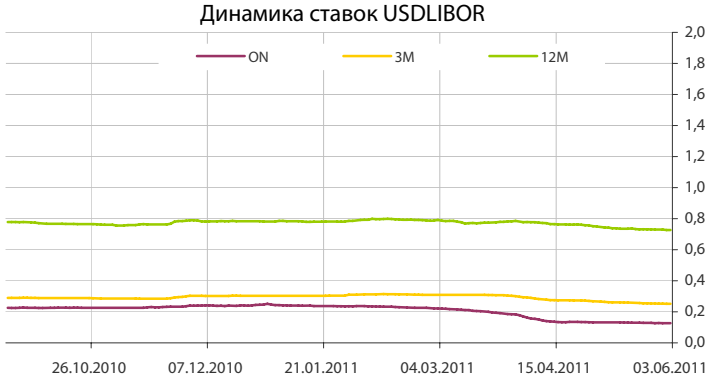
Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

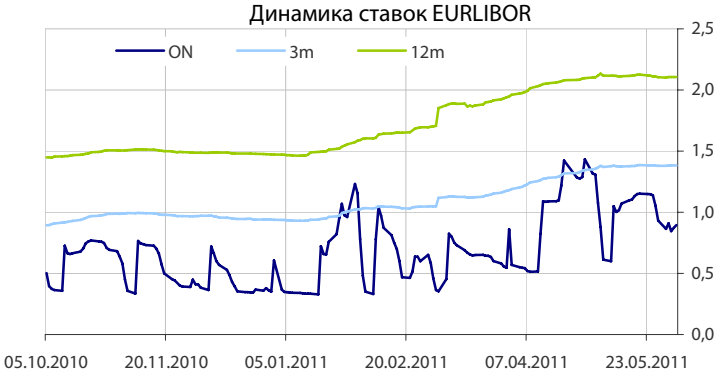
ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская,10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru
Аналитическое управление Инвестиционного департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail ib@psbank.ru

Промсвязьбанк

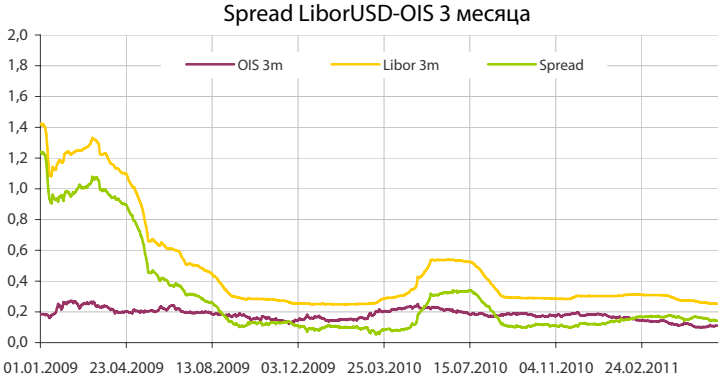
Динамика ставок USDLIBOR



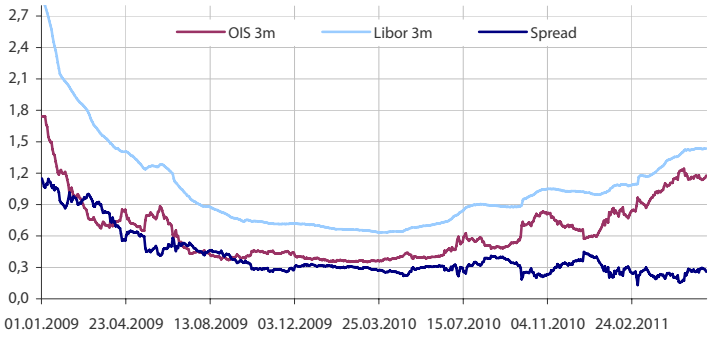
Динамика ставок EURLIBOR



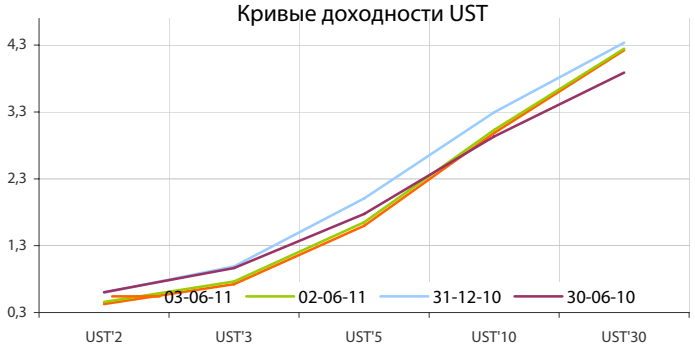
Spread LiborUSD-OIS 3 месяца



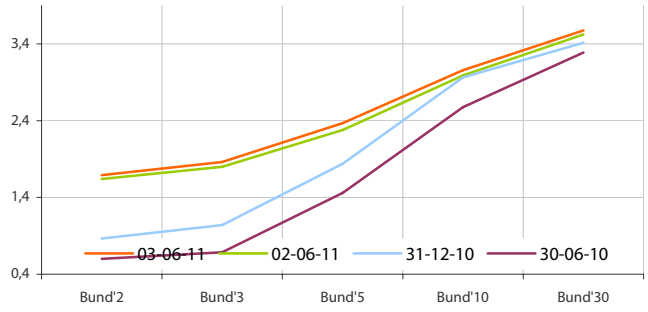
Spread LiborEUR-OIS 3 месяца



Кривые доходности UST



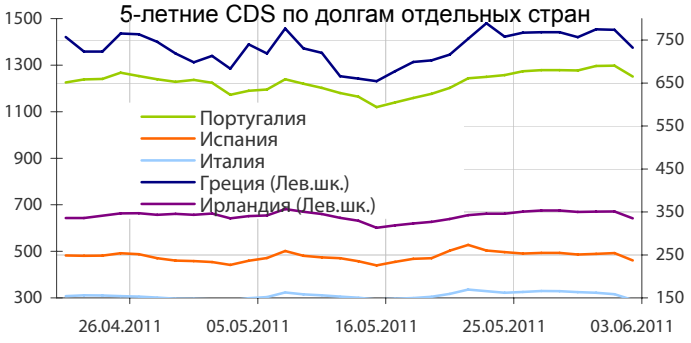
Кривые доходности Bundes



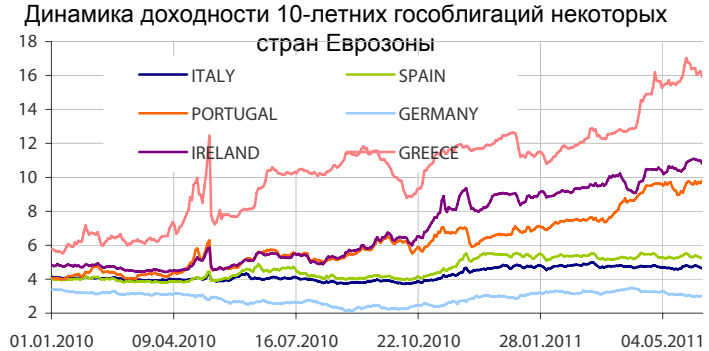
Динамика доходности 10-летних государственных бумаг США и Германии



5-летние CDS по долгам отдельных стран

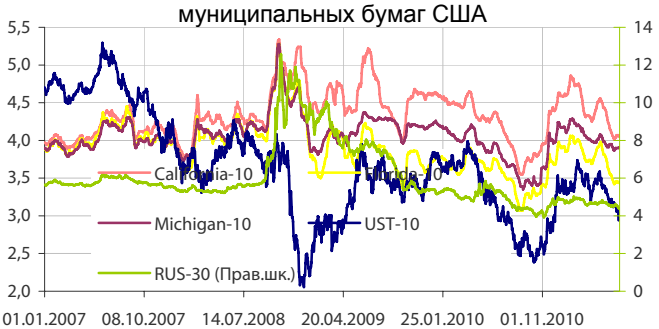


Динамика доходности 10-летних гособлигаций некоторых стран Еврозоны



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

Динамика изменения доходности некоторых муниципальных бумаг США



Данные: Bloomberg, Reuters, расчет ОАО "Промсвязьбанк"

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

понедельник 6 июня 2011 г.

- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix Прогноз: 9.3
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Прогноз: 6.6 %
- 21:15 США: Выступление министра финансов США Т.Гейтнера

вторник 7 июня 2011 г.

- 13:00 Еврозона: Розничные продажи Прогноз: 0.4%
- 14:00 Германия: Заказы в промышленности Прогноз: 2% м/м
- 15:45 США: Индекс розничных продаж
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей по расчету IBD
- 23:00 США: Необеспеченное потребительское кредитование
- 23:45 США: Выступление главы ФРС Бернанке

среда 8 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Баланс внешней торговли
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 22:00 США: Публикация обзора ФРС "Бежевая книга"

четверг 9 июня 2011 г.

- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 15:00 Великобритания: Ключевая процентная ставка Банка Англии Прогноз: 0.5%
- 15:45 Еврозона: Ключевая процентная ставка ЕЦБ Прогноз: 1.25%
- 16:30 США: Заявки на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс
- 18:00 США: Оптовые запасы

пятница 10 июня 2011 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство Прогноз: 1.3% г/г
- 12:30 Великобритания: Индекс отпускных цен производителей Прогноз: 5.3% г/г
- 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт

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

Дата	Событие
7 июн	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя, 3 месяца. Минфин проведет бюджетный аукцион на 50 млрд. руб.
8 июн	Аукционы ОФЗ на 40 млрд.руб.
9 июн	ЦБР проведет депозитный аукцион на срок 1 месяц.
14 май	ЦБР проведет ломбардные аукционы на срок 1 неделя.

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	Промпрозводство 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	промпрозводство в РФ в мае 11г (Росстат).

Данные:Reuters

Промсвязьбанк

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, денежном 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