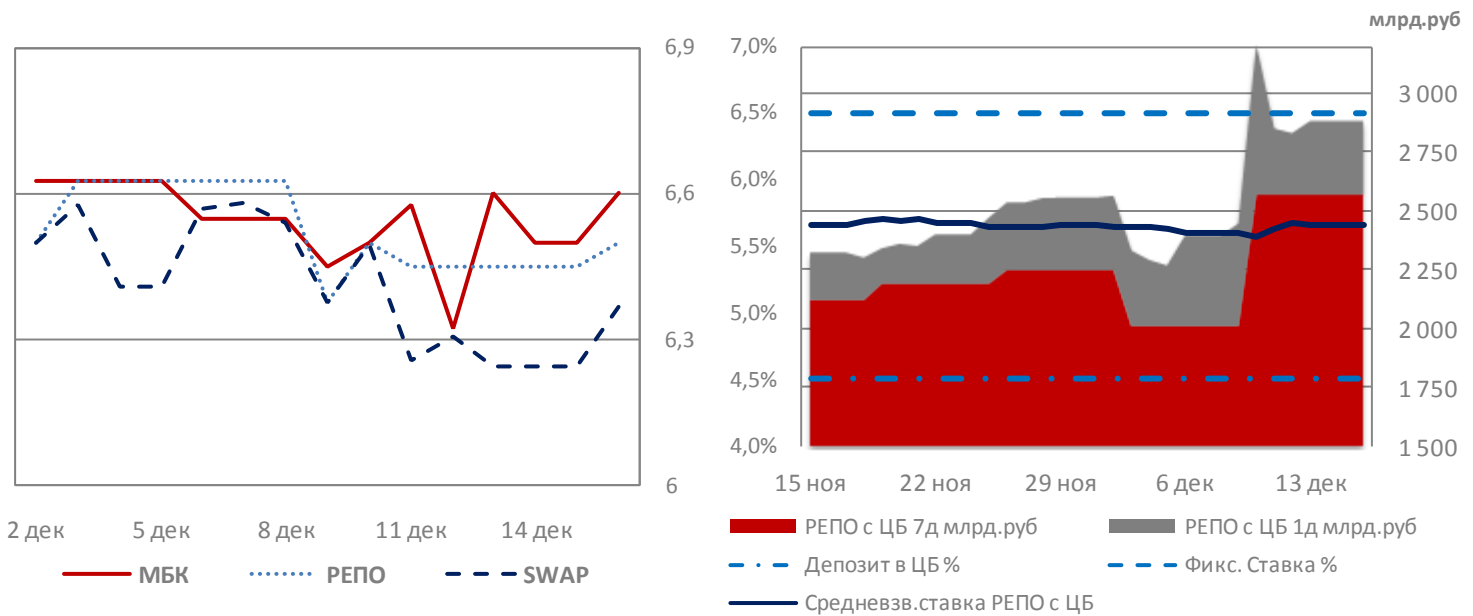


Денежный рынок



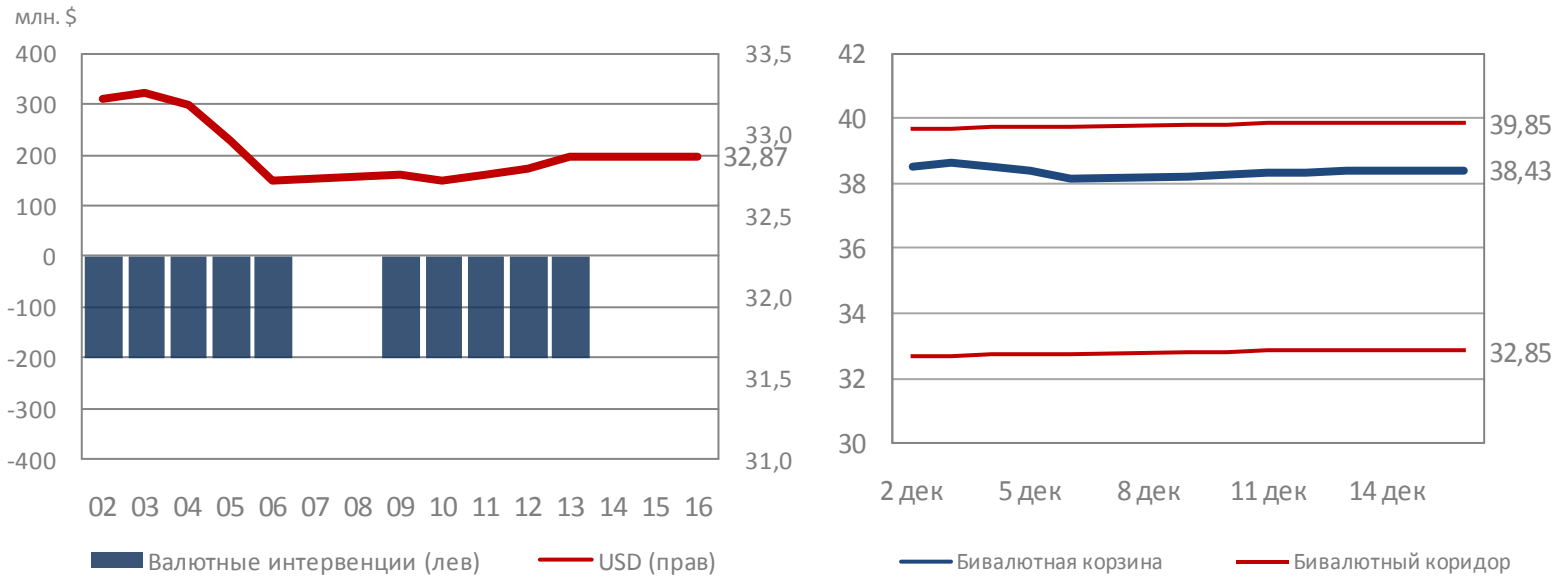
Календарь денежного рынка

| Дата | Комментарий | Объем руб. | Влияние на ликвидность |
|------------|------------------------------------|----------------------|------------------------|
| 16 Декабря | Возврат РЕПО 3д. | 310 млрд. | |
| 17 Декабря | Аукцион Казначейства 7д. | 70 млрд. | + |
| 18 Декабря | Выплата купона по ОФЗ | 7.5 млрд. | + |
| | Аукцион ОФЗ | | |
| | Возврат РЕПО с ЦБ 7 д. | 2 568 млрд. | |
| | РЕПО с ЦБ 3м. | 30 млрд. | + |
| | Возврат депозитов казначейству 7д. | 185 млрд. | - |
| 19 Декабря | Выплата купона по ОФЗ | 1.9 млрд. | + |
| | Аукцион Казначейства 7д. | 70 млрд. | + |
| 20 Декабря | НДС | 120-180 млрд. | - |
| | Выплата купона по ОФЗ | 2.8 млрд. | + |
| | Возврат депозитов казначейству | 160 млрд. | - |
| | | ≈ -25 млрд. | |

Напряжение с ликвидностью в банковской системе сохраняется, что негативно отражается на денежном рынке. Отзыв лицензий крупных банков способствует развитию кризиса недоверия и закрытию взаимных лимитов между контрагентами. Происходит расширение спредов между банками 1-го круга и остальными. Практически исчерпан потенциал рефинансирования, а экономическая целесообразность МБК исчезает за счет его стоимости и рисков. В течение всей прошлой недели *Mosprime* был выше 6.5%. Сделки SWAP с ЦБ в среднем проходили в объеме 180 - 230 млрд. руб. С учетом начала налогового периода и окончания квартала/года - ситуация на денежном рынке будет оставаться под напряжением. Мы ожидаем ставки на повышенных уровнях: **6.45 - 6.70%**.

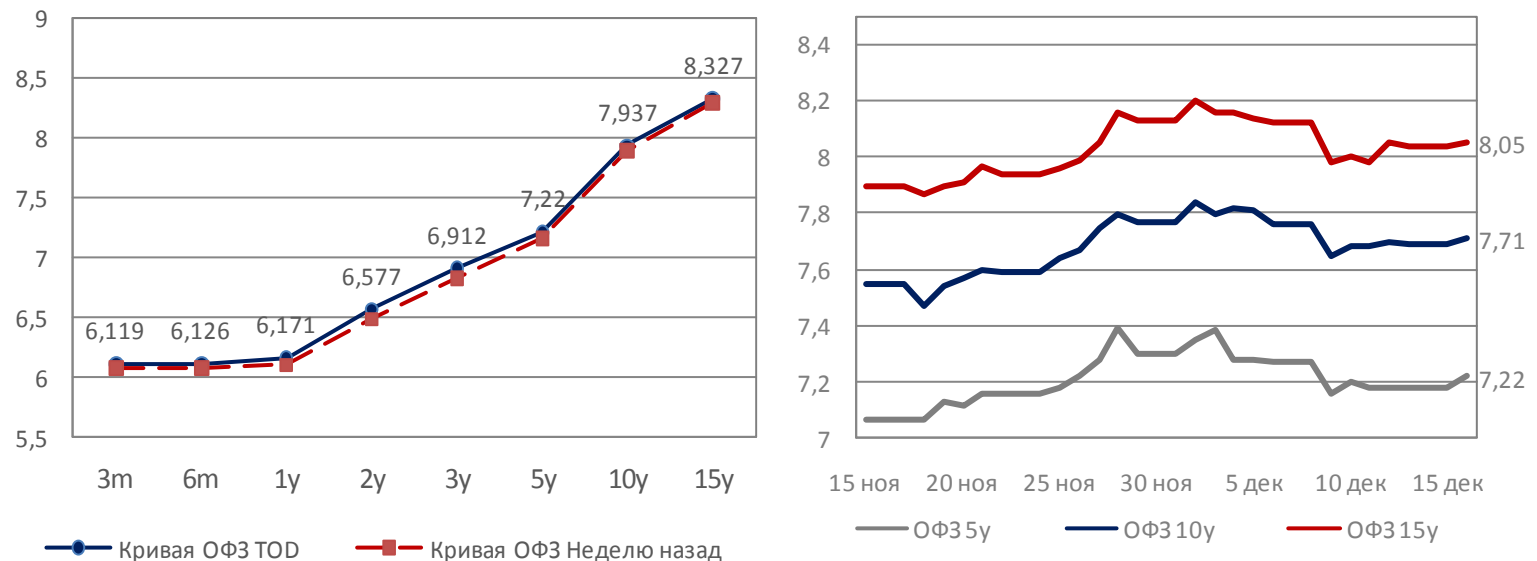
Валютный рынок

В течение недели национальная валюта незначительно ослабла по отношению к доллару США. Внешние и внутренние факторы не оказывали существенного влияния на ход локальных торгов. 9 и 12 декабря валютный коридор был в очередной раз сдвинут на 5 коп. ЦБ РФ продолжил практику валютных интервенций по 200 млн. USD ежедневно. Уплата налогов может оказать незначительную поддержку национальной валюте. Рубль в течение первой половины недели будет находиться в ожидании заседания ФРС, решение по которому значительно повлияет на формирование среднесрочного тренда по паре USD/RUB.



Долговой рынок

Локальный рынок завершил неделю в спокойном режиме. Котировки дальних ОФЗ колебались в диапазоне +/- 5 бп. Облигации инвестиционного рейтинга показывают стабильную картину, с точечными продажами. В бумагах спекулятивного рейтинга наблюдается значительные продажи на дюрации до полугода.



Рыночные индикаторы

| Долговой рынок | Значение | Изменение за неделю б.п | С начала мес б.п. |
|-----------------|----------|-------------------------|-------------------|
| ОФЗ 1 25076 | 6,06% | -11 | 9,00 |
| ОФЗ 2 25079 | 6,57% | 2 | -6,00 |
| ОФЗ 4 26206 | 7,00% | 13 | -7,00 |
| ОФЗ 5 26204 | 7,18% | -9 | -17,00 |
| ОФЗ 8 26205 | 7,56% | -2 | -4,00 |
| ОФЗ 14 26207 | 8,04% | -8 | -16,00 |
| Russia 30 | 4,14% | -4 | -1,60 |
| UST 10 | 2,76% | 0 | 6,80 |
| Brazil 10 | 4,81% | -16 | -29,30 |
| China 10 | 4,56% | 3 | 11,40 |
| India 10 | 8,91% | 6 | 16,80 |
| Italy 10 | 4,09% | -9 | 1,00 |
| Spain 10 | 4,10% | -7 | -5,60 |
| Greece 10 | 8,67% | -12 | 2,60 |
| Britain Gilt 10 | 2,90% | 0 | 5,00 |
| Germany Bund 10 | 1,83% | -1 | 8,40 |
| CDS 5 Russia | 163,33 | -7,96% | -0,10 |

Денежный рынок

| | | | |
|----------------------|---------|---------|--------|
| MosPrime o/n % | 6,54 | -0,92% | 6,66% |
| Ruonia % | 6,31 | -1,90% | 6,45% |
| Libor 3m % | 0,24 | 1,23% | 0,24% |
| Euribor 3m % | 0,28 | 12,06% | 0,24% |
| Shibor 1w % | 4,30 | -5,81% | 4,57% |
| NDF 1Y % | 6,38 | 0,00% | 6,41% |
| РЕПО с ЦБ % 7day | 5.516 | | |
| Ост. на к/с в ЦБ | 1132.1 | 622.4 | 1004.7 |
| Сальдо операций с ЦБ | - 284.1 | - 473.3 | |

Валютный рынок

| | | | |
|--------------------|-------|--------|--------|
| USD/RUB | 32,87 | 0,46% | -0,64% |
| EUR/RUB | 45,12 | 0,70% | 0,26% |
| USD ЦБ | 32,75 | -1,11% | -1,34% |
| EUR ЦБ | 45,15 | 0,12% | -0,07% |
| Бивалютная корзина | 38,36 | 0,42% | -0,34% |
| EUR/USD | 1,37 | 0,26% | 1,08% |
| USD Index | 80,21 | -0,13% | -0,53% |

Товарный рынок

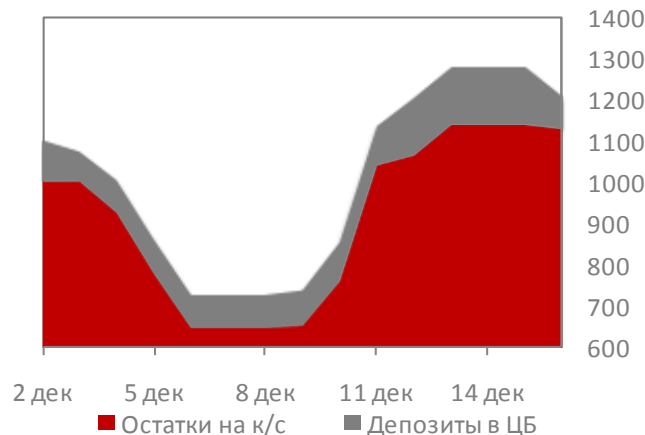
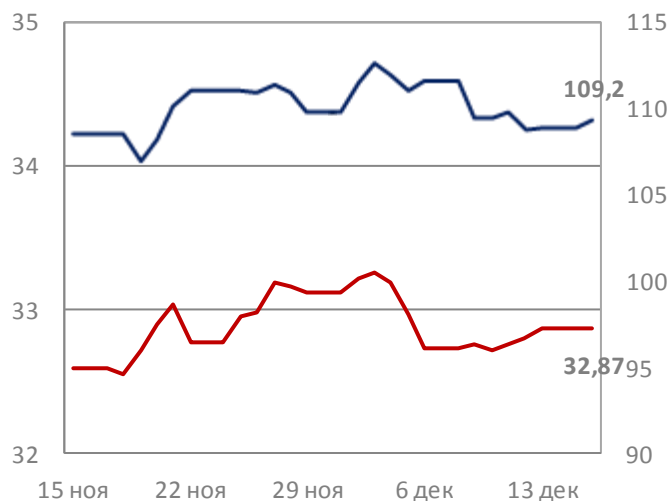
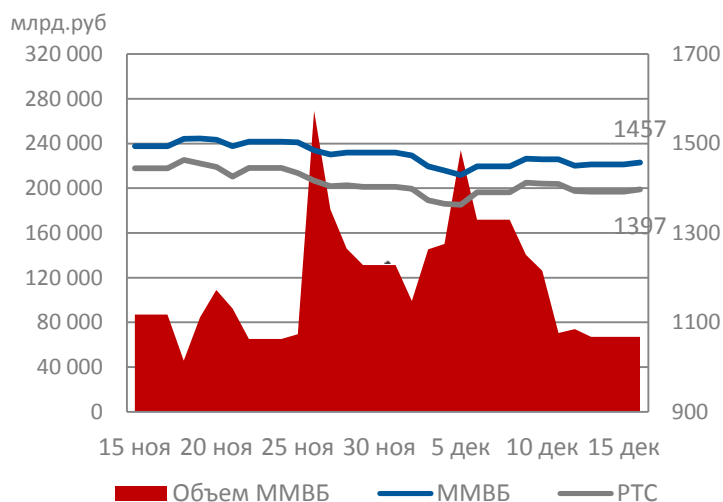
| | | | |
|----------|---------|--------|--------|
| Brent | 108,83 | -2,55% | -0,71% |
| WTI | 96,60 | -1,09% | 4,03% |
| Золото | 1238,80 | 0,79% | -1,10% |
| Серебро | 19,70 | 0,97% | -1,46% |
| Алюминий | 1799,00 | 1,11% | 2,85% |
| Медь | 7255,00 | 1,83% | 2,95% |
| Никель | 14100 | 2,41% | 4,25% |
| Палладий | 716,45 | -2,50% | -0,36% |
| Платина | 1364,50 | 0,37% | -0,37% |

Макроэкономика

| | | | |
|--------------------|-------|----------|-------|
| Золот-вал. резервы | 511.2 | 505.9 | 528.2 |
| Ключевая ставка | 5.50 | 5.50 | 5.50 |
| Ставка рефинансир. | 8.25 | 8.25 | 8.25 |
| Безработица РФ | 5.27 | | |
| Инфляция накоп. | 6.1% | Инфл г/г | 6.5% |

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

| Индекс | Значение | Изм. за неделю | С начала мес |
|-------------|----------|----------------|--------------|
| ММВБ | 1452,76 | 0,28% | -1,83% |
| PTC | 1391,85 | 0,09% | -0,80% |
| Dow Jones | 15755,36 | -1,68% | -2,11% |
| S&P 500 | 1775,32 | -1,68% | -1,76% |
| NASDAQ | 4000,975 | -1,54% | -1,62% |
| DAX | 9006,46 | -1,84% | -4,51% |
| FTSE | 6439,96 | -1,74% | -3,27% |
| Nikkei | 15403,11 | 0,67% | -1,67% |
| Shang.Comp. | 2196,075 | -1,87% | -0,32% |
| VIX | 15,76 | 12,50% | 11,74% |
| MSCI World | 1587,69 | -1,57% | -2,49% |
| MSCI EM | 990,48 | -1,18% | -2,78% |
| MSCI Russia | 758,08 | -0,59% | -1,95% |



Итоги недели

США

- Разница между доходностями десятилетних и двухлетних трежерис расширилась до максимума с 2011г.;
- Конгресс США приняли новый бюджет на 2014г.;




Европа

- S&P подтвердило рейтинг РФ на уровне BBB, прогноз стабильный;
- Рост ВВП РФ в III кв. - составил 1.2%;
- Банк России оставил ключевую ставку без изменений - 5.5%;

Азия

- Доллар обновил пятилетний максимум к иене за последние 5 лет. (103.80)

Календарь основных индикаторов

| Дата | Время | Регион | Событие | Прогноз | Предыдущее | Влияние |
|------------|-------|---|----------------------------|---------|------------|---------|
| 16 Декабря | 05:45 |  | PMI (HSBC) | 51.0 | 50.8 | ☆☆☆ |
| | 12:30 |  | PMI | 53.0 | 52.7 | ☆☆ |
| | 18:00 |  | Речь М.Драги | | | ☆☆☆ |
| 17 Декабря | 13:30 |  | ИПЦ г/г | 2.2 | 2.2 | ☆☆ |
| | 14:00 |  | ИПЦ г/г | 0.9 | 0.9 | ☆☆☆ |
| | 17:30 |  | Платежный баланс | -100.3 | -98.9 | ☆☆ |
| 18 Декабря | 19:30 |  | Речь М.Карни | | | ☆ |
| | 13:30 |  | Коэф. Безработицы | 7.6 | 7.6 | ☆☆ |
| | 23:00 |  | Заявление FOMC | | | ☆☆☆ |
| | 23:30 |  | Речь Б.Бернанке | | | ☆☆☆ |
| 19 Декабря | 12:00 |  | Пресс-конференция В.Путина | | | ☆☆☆ |
| | - |  | Коэф. Безработицы | 5.5 | 5.5 | ☆☆ |
| 20 Декабря | - |  | Конференция Банка Японии | | | ☆☆ |
| | 13:30 |  | ВВП г/г | 1.5 | 1.5 | ☆☆ |
| | 17:30 |  | ВВП кв/кв | 3.6 | 3.6 | ☆☆☆ |

ОАО «ОФК-Банк»
109240 Россия Москва
Ул. Николаямская д. 7/8

Тел.: +7 (495) 981-44-11
www.ofkbank.ru
Dealing@ofkbank.ru

Отказ от ответственности

Настоящий аналитический обзор подготовлен исключительно в информационных целях. Содержащиеся в обзоре прогнозы и оценка ситуации на рынках подготовлены без учета инвестиционных предпочтений инвесторов. Данный обзор ни полностью, ни в какой-либо части не представляет рекомендаций по принятию инвестиционных решений. Информация, использованная при подготовке настоящего обзора, получена из публичных источников, которые рассматриваются банком как надежные. ОАО «ОФК-Банк» не несет ответственности за полноту и достоверность представленных данных. Также ОАО «ОФК-Банк» не несет ответственности за любые прямые или косвенные убытки, полученные при использовании настоящего обзора. ОАО «ОФК-Банк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в обзоре или исправлять возможные неточности. При перепечатке материалов полностью или частично ссылка на www.ofkbank.ru обязательна.