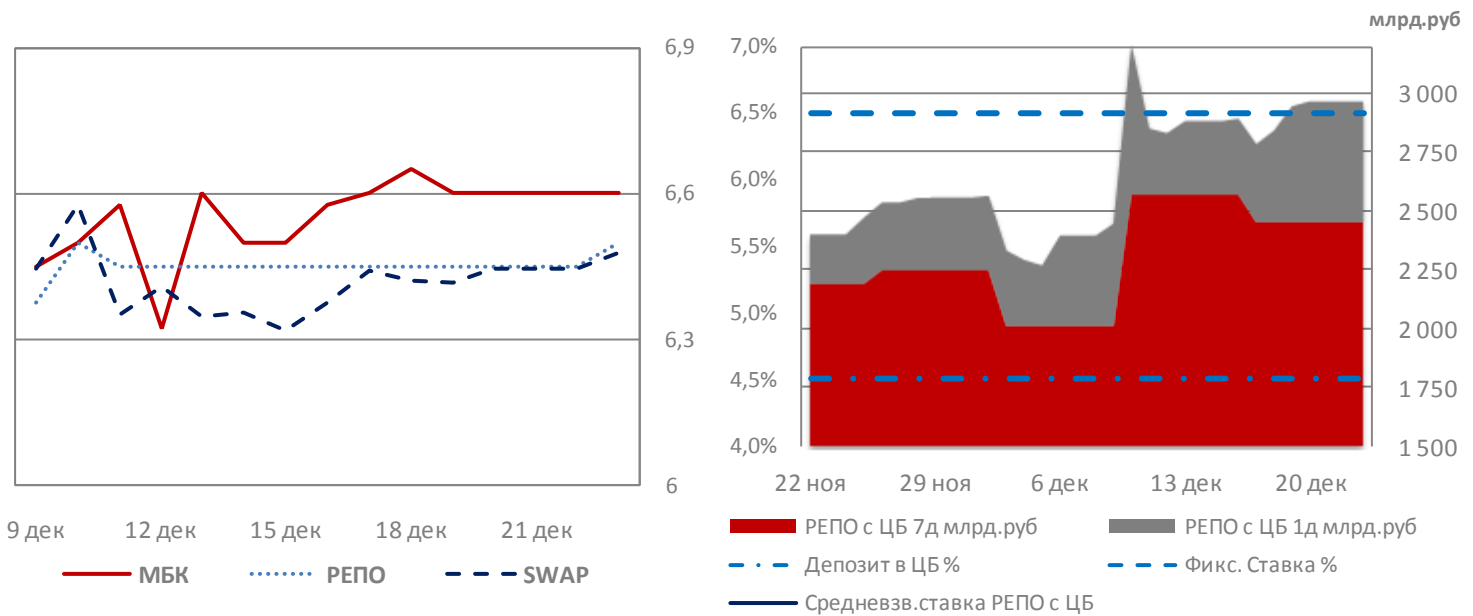


Денежный рынок



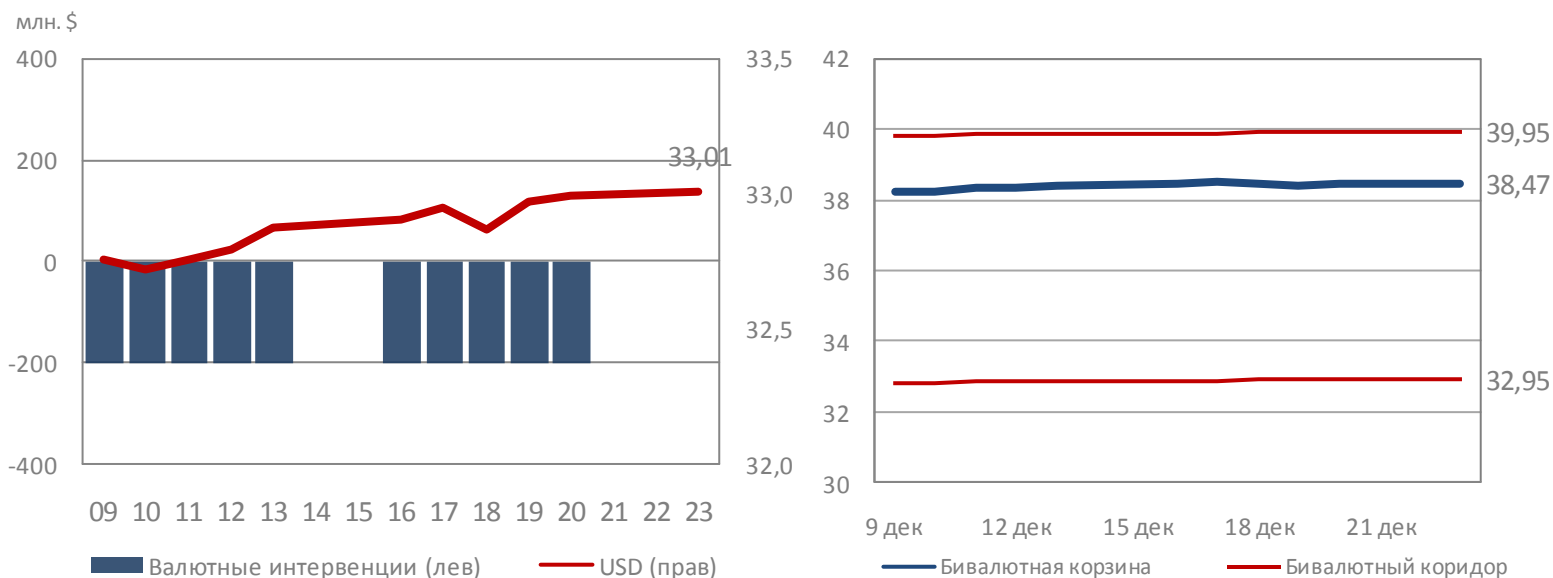
Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
23 Декабря	Возврат РЕПО 3д.	512 млрд.	
24 Декабря	Аукцион Казначейства 21д.	50 млрд.	+
25 Декабря	Погашение ОФЗ + Купон	0,7 млрд.	+
	Налог на добычу полезных ископаемых	200 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 7д.	70 млрд.	-
	Возврат РЕПО с ЦБ 7 д.	2 450 млрд.	
26 Декабря	Аукцион Казначейства 21д.	50 млрд.	+
27 Декабря	Возврат депозитов казначейству 7д.	70 млрд.	-
		≈ - 240 млрд.	

Дефицит рублевой ликвидности продолжает держать денежный рынок под давлением. Спрос на свопы продолжает оставаться на уровне 6.5%. 1-й эшелон банков имеет комфортный доступ к ликвидности, в то время как остальные испытывают дефицит. Mosprime обновил максимальное значение за 2013г. - 6.76%. Прирост наличных денег в обращении продолжает увеличиваться, что так же негативно влияет ликвидность в банковской системе. Сделки SWAP с ЦБ ежедневно проходили в объеме ≈145 млрд. руб. под 6.5%. Мы ожидаем неделю - низковолатильной, с ставками на повышенных уровнях: **6.45 - 6.65%**.

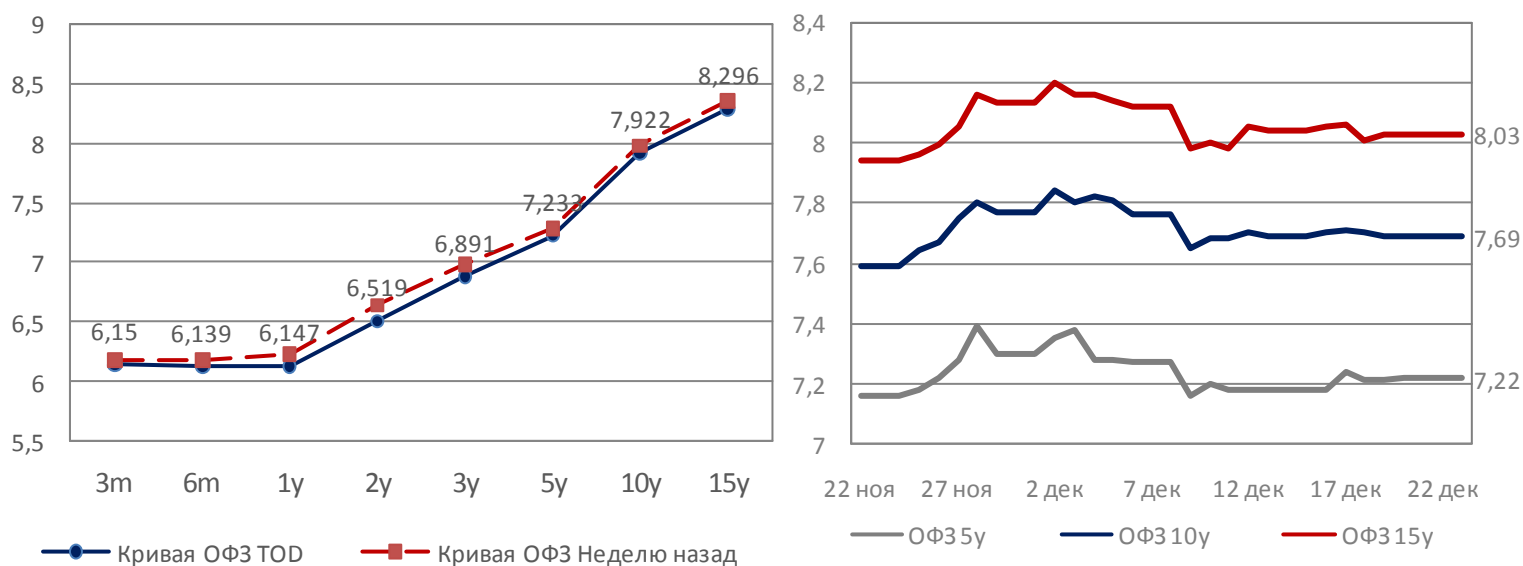
Валютный рынок

Не смотря на начало сворачивания программы QE в США - рубль остается на стабильных уровнях в сравнение с остальными валютами развивающихся стран. Цена на нефть около 112 USD за баррель, а так же уплата налога на добычу полезных ископаемых 25 декабря - может поддержать курс национальной валюты на текущих уровнях. В течение прошлой недели валютный коридор был 2 раза сдвинут вверх.



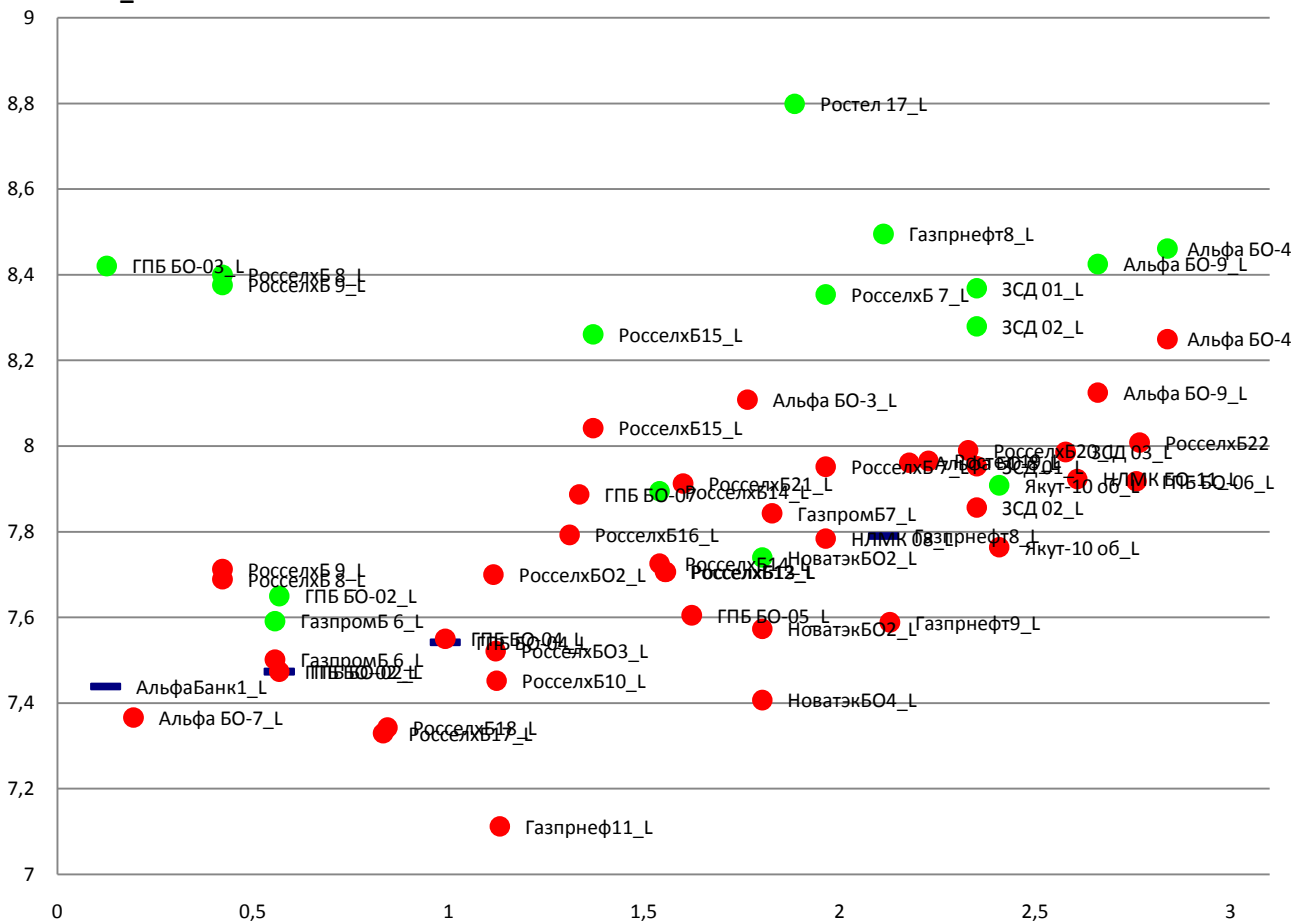
Долговой рынок

Доходности на долговом рынке в течение недели изменились незначительно. Среди облигаций финансового сектора появились продажи бумаг крупных банков (НОМОС-Банк, Уралсиб, Россельхозбанк). Из за дефицита рублевой ликвидности - новые размещения проходят с высокой премией к рынку.

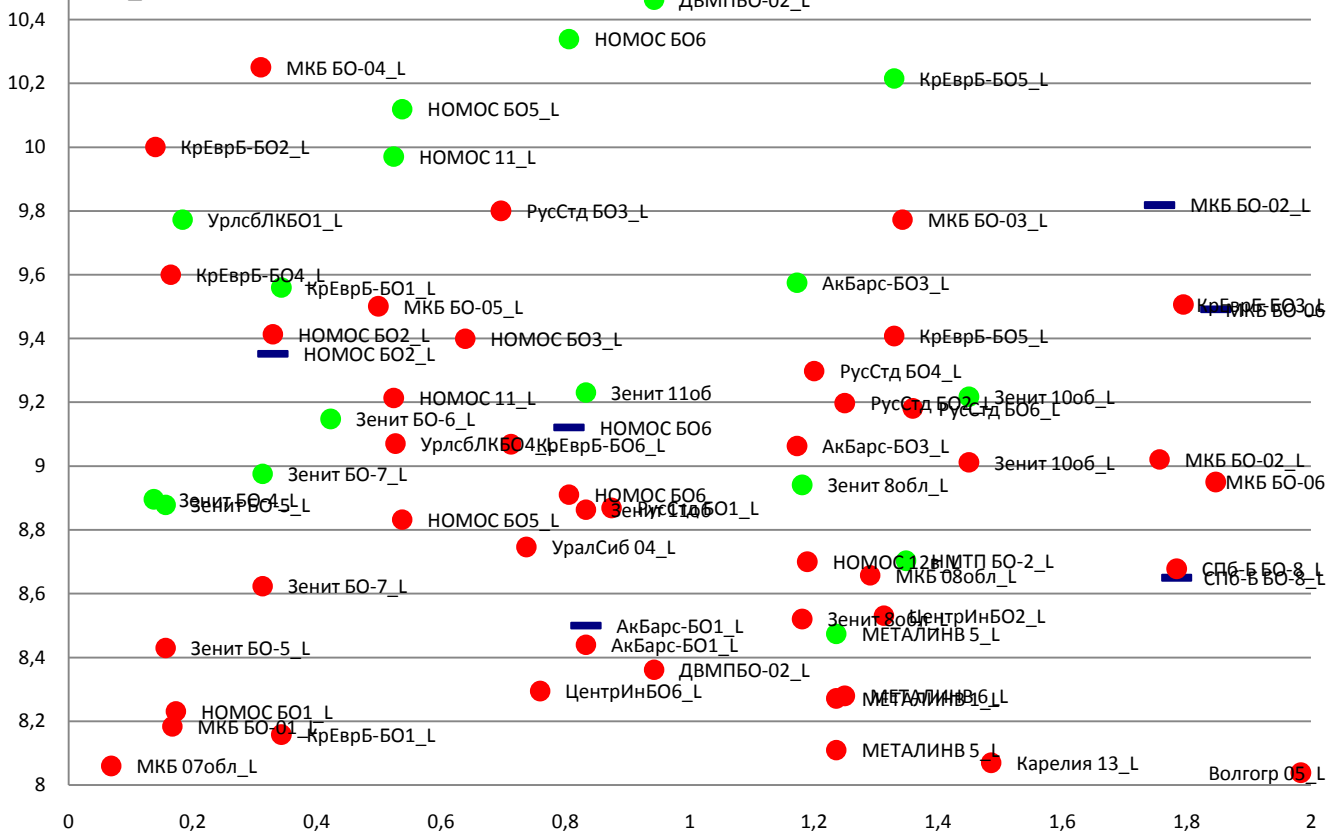


Текущая карта долгового рынка

Ваа3_BBB-



Ва3_BB-



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 5,93%	6,06%	5,97%
ОФЗ 2 25079	▼ 6,56%	6,57%	6,63%
ОФЗ 4 26206	▼ 6,98%	7,00%	7,07%
ОФЗ 5 26204	▲ 7,22%	7,18%	7,35%
ОФЗ 8 26205	▼ 7,56%	7,56%	7,60%
ОФЗ 14 26207	▼ 8,03%	8,04%	8,20%
Russia 30	▼ 4,13%	4,14%	4,16%
UST 10	▲ 2,79%	2,76%	2,70%
Brazil 10	▼ 4,72%	4,81%	5,10%
China 10	▲ 4,61%	4,56%	4,45%
India 10	▼ 8,80%	8,91%	8,74%
Italy 10	▲ 4,12%	4,09%	4,08%
Spain 10	▲ 4,14%	4,10%	4,15%
Greece 10	▼ 8,45%	8,67%	8,64%
Britain Gilt 10	▲ 2,94%	2,90%	2,85%
Germany Bund 10	▲ 1,87%	1,83%	1,74%
CDS 5 Russia	▼ 159,47	161,98	173,79

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 6,76	3,25%	6,66%
Ruonia %	▲ 6,51	3,07%	6,45%
Libor 3m %	▲ 0,25	1,81%	0,24%
Euribor 3m %	▲ 0,29	3,42%	0,24%
Shibor 1w %	▲ 7,65	43,82%	4,57%
NDF 1Y %	▼ 6,29	-1,43%	6,41%
РЕПО с ЦБ % 7day	▲ 5.518	5.516	5.522
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 1130.4	1132.1	1004.7
Сальдо операций с ЦБ	-581.8	-284.1	-529.1

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 32,99	0,36%	-0,27%
EUR/RUB	▼ 45,11	-0,02%	0,24%
USD ЦБ	▲ 32,95	0,61%	-0,72%
EUR ЦБ	▼ 45,06	-0,20%	-0,28%
Бивалютная корзина	▲ 38,46	0,24%	-0,10%
EUR/USD	▼ 1,37	-0,50%	0,58%
USD Index	▲ 80,58	0,45%	-0,08%

Товарный рынок

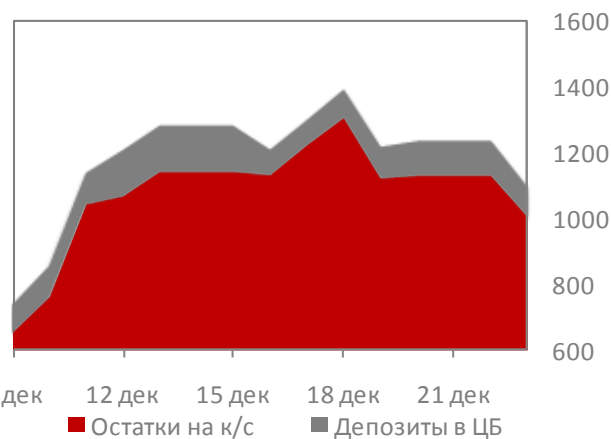
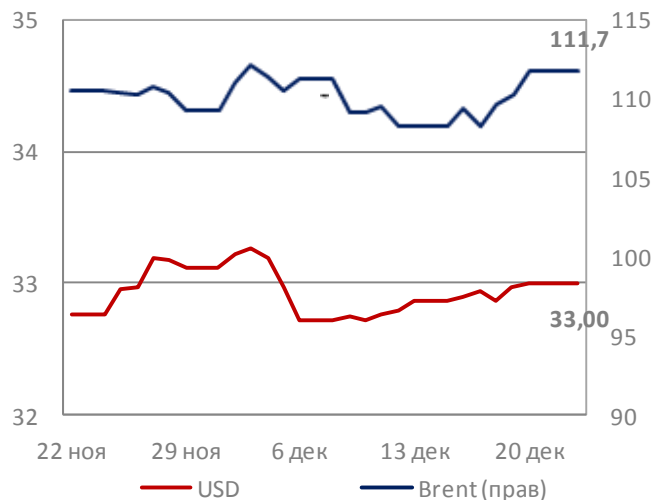
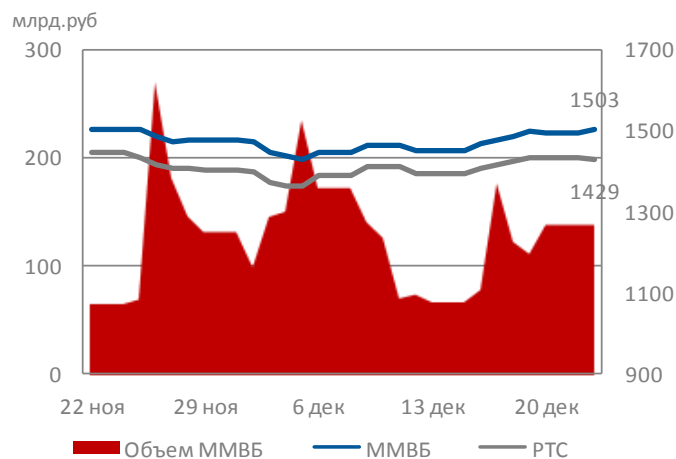
Brent	▲ 111,77	3,09%	2,18%
WTI	▲ 99,32	2,41%	6,36%
Золото	▼ 1203,30	-2,95%	-4,08%
Серебро	▼ 19,41	-1,49%	-2,98%
Алюминий	▼ 1785,00	-0,78%	2,09%
Медь	▼ 7238,00	-0,23%	2,72%
Никель	▲ 14420	2,22%	6,37%
Палладий	▼ 698,75	-2,53%	-2,90%
Платина	▼ 1333,13	-2,35%	-2,73%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	512,7	511,2	514,9
Ключевая ставка	5.50	5.50	5.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	5.27		
Инфляция накоп.	5,91%	Инфл г/г	6.48%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMVB	▲ 1497,23	2,97%	1,19%
PTC	▲ 1429,91	2,66%	1,89%
Dow Jones	▲ 16221,14	2,87%	0,83%
S&P 500	▲ 1818,32	2,36%	0,65%
NASDAQ	▲ 4104,741	2,53%	0,95%
DAX	▲ 9400,18	4,19%	-0,14%
FTSE	▲ 6606,58	2,52%	-0,67%
Nikkei	▲ 15870,42	2,94%	1,33%
Shang.Comp.	▼ 2084,794	-5,34%	-5,68%
VIX	▼ 13,79	-14,29%	-0,87%
MSCI World	▲ 1626,66	2,40%	-0,03%
MSCI EM	▼ 988,26	-0,22%	-3,01%
MSCI Russia	▲ 782,2	3,08%	1,19%



Итоги недели

 США

- ФРС США сократила объем покупок трежерис с 45 до 40 млрд. USD., объем покупок ценных бумаг обеспеченных ипотечными облигациями сокращен с 40 до 35 млрд. USD;
- Верхняя палата Конгресса США приняла бюджет США на ближайшие 2 финансовых года;
- Оценка роста ВВП США в III кв. была повышена с 3.6% до 4.1%;







 Европа

- Из за слабой кредитоспособности стран членов ЕС - S&P понизило рейтинг Европейскому союзу с AAA до AA+, прогноз стабильный. Рейтинг Великобритании подтвержден на уровне AAA, прогноз негативный;

 Азия

- Объем трежерис в Китае приближается к максимальному значению с 2011г. (1314 млрд.) и составляет сейчас 1304 млрд. USD;
- Банк Японии сохранил денежно-кредитную политику, придерживаясь агрессивной программы смягчения;
- Ситуация на межбанковском рынке Китая снова начинает обостряться. Shibor 1w вырос за неделю с 4.39% до 8.24%;

Календарь основных индикаторов

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
23 Декабря	17:30		ВВП	0.1%	0.3%	☆☆
24 Декабря	11:45		ВВП	-0.1%	-0.1%	☆☆
	17:30		Заказы на товары длит.пользов	0.7%	0.4%	☆☆☆
	19:00		Продажи нового жилья	445к	444к	☆☆
25 Декабря	-		День Благодарения			☆☆☆
26 Декабря	17:30		Jobless claims	349к	379к	☆☆
27 Декабря	03:30		Коэф. Безработицы	3.9%	4.0%	☆☆

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.