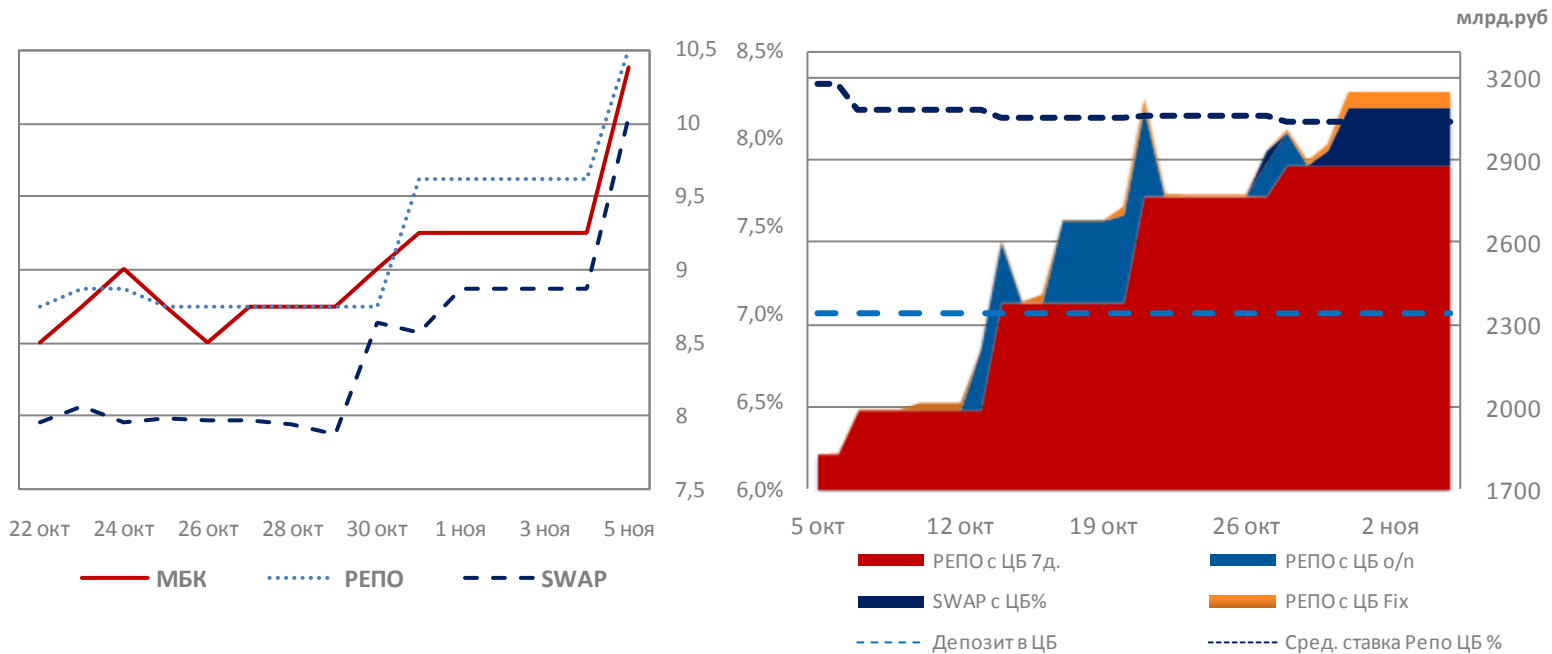


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

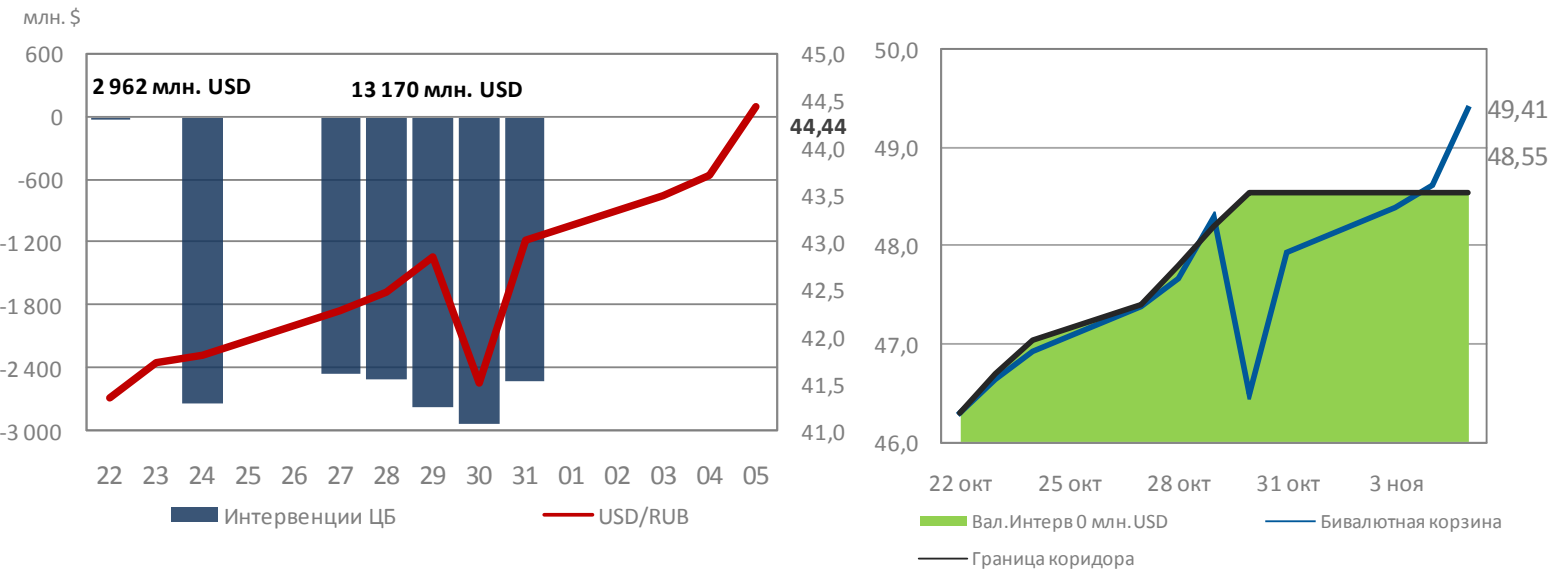
Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
6 Ноября	Аукцион казначейства 35д. от 9.5%	200 млрд.	+
	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 8.10% / РЕПО с ЦБ 7д. 8.13%	2 281 / 2850	- / +
7 Ноября	Возврат депозита в бюджет	95 млрд.	-

Ожидания относительно увеличения ключевой ставки оправдались. Банк России увеличил ставку с 8.0 до 9.5%. Последнее заседание Банка России в 2014г. пройдет 11 декабря. Валютные аукционы РЕПО прошли без высокого интереса. Объем спроса на 7 дневном валютном РЕПО (ср. ставка 2.21%) составил 51 млн. USD при предложении 1.5 млрд. USD. Валютное РЕПО на 28 дней (ср. ставка 2.40%) спрос 201 млн. USD / предложение 2 млрд. USD. На текущей неделе ЦБ РФ ввел новый валютный срок для валютного аукциона РЕПО - 12 мес. ЦБ планирует провести аукцион в текущем месяце. Также ЦБ РФ изменил подход к проведению валютных интервенций. По новым правилам максимальное объем средств на продажу / покупку валюты будет максимально составлять 350млн. USD в сутки.

По нашим прогнозам ставки на текущей неделе будут находиться выше 9.5%.

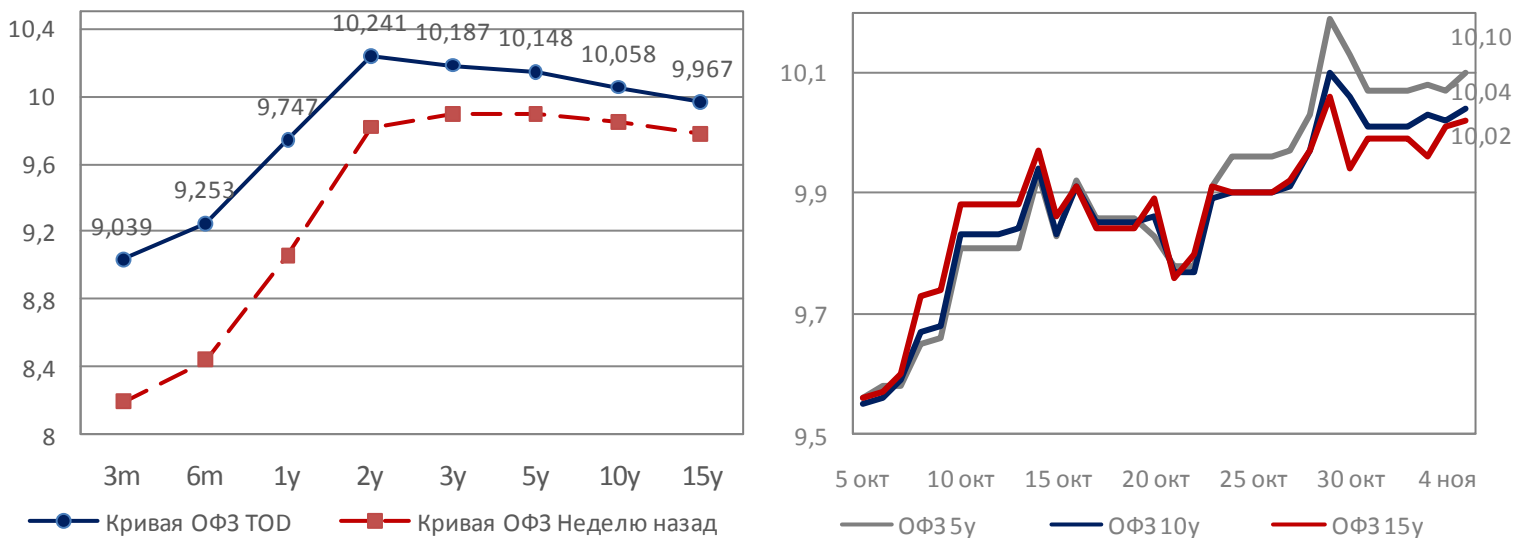
Валютный рынок

Рубль 8-ю неделю подряд показывает новые минимумы. Отказ ЦБ РФ от проведения интервенций на сумму более 350 млн. USD в день способствовал ослаблению курса рубля до 44,98 за доллар и 56.2 за евро на открытии валютных торгов. Программа QE окончательно завершена. Увеличение ключевой ставки на 1.5% не оказало поддержки национальной валюте. Налоговый период закончен. Стоимость нефти продолжает снижаться. На текущей неделе мы негативно смотрим на динамику курса рубля: 44.5 - 45.5.



Долговой рынок

Объемы сделок на прошлой неделе были низкими. Долговой рынок РФ находился в ожидании решения ЦБ РФ относительно новой ключевой ставки. Несмотря на увеличение ставки на 150 б.п. рынок отреагировал сдержанно. Возможно это связано с эффектом последнего дня месяца по ценам которого считается финансовый результат кредитных организаций. Мы ожидаем на текущей неделе увеличения доходностей по всей кривой долгового рынка.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 9,27%	8,57%	8,57%
ОФЗ 2	▲ 9,65%	9,07%	8,95%
ОФЗ 4	▲ 10,10%	9,93%	9,37%
ОФЗ 5	▲ 10,07%	9,96%	9,41%
ОФЗ 8	▲ 10,03%	9,88%	9,40%
ОФЗ 14	▲ 9,99%	9,90%	9,44%
Russia 30	▼ 4,58%	4,69%	4,84%
UST 10	▲ 2,20%	2,12%	2,27%
Brazil 10	▼ 4,05%	4,09%	4,27%
India 10	▼ 8,29%	8,32%	8,48%
Italy 10	▼ 2,35%	2,50%	2,32%
Spain 10	▼ 2,07%	2,17%	2,07%
Greece 10	▲ 8,14%	7,30%	6,28%
Britain Gilt 10	▲ 2,25%	2,23%	2,36%
Germany Bund 10	▼ 0,84%	0,89%	0,90%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 9,15%	8,85%	8,31%
Ruonia %	▲ 8,73%	8,55%	7,90%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,09%	0,09%	0,08%
Shibor 1w %	▲ 3,20%	3,03%	2,87%
NDF 1Y %			
Ост. на к/с в ЦБ	▼	1 113.9	1 358.6

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 43,01	2,79%	7,72%
EUR/RUB	▲ 53,91	1,81%	7,15%
USD ЦБ	▲ 43,39	4,37%	9,24%
EUR ЦБ	▲ 54,64	4,02%	8,52%
Бивалютная корзина	▲ 47,89	2,26%	7,54%
EUR/USD	▼ 1,25	-1,17%	-0,85%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,48	0,16%	0,59%
USD/Рупия (Индия)	▼ 61,37	-0,40%	-0,91%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,11	-0,06%	-0,43%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 11,04	0,99%	-2,23%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,22	-0,39%	-2,49%
USD Index	▲ 86,92	1,36%	1,13%

Товарный рынок

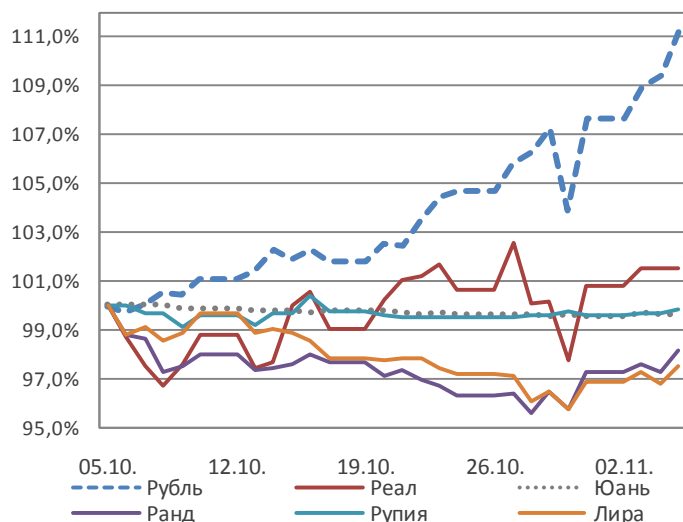
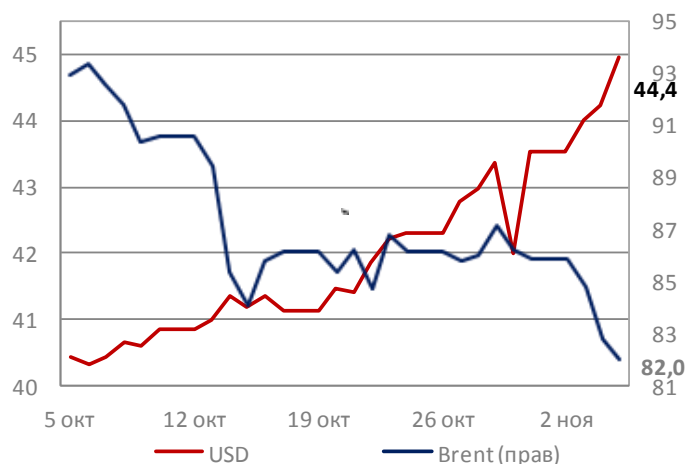
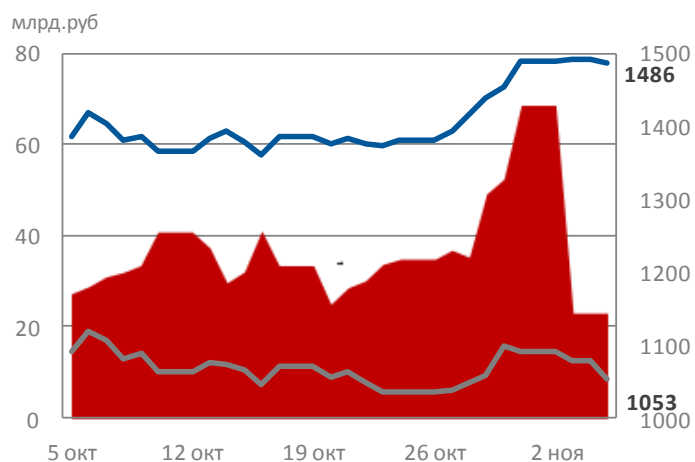
Brent	▼ 85,86	-0,31%	-11,37%
WTI	▼ 80,54	-0,58%	-12,42%
Золото	▼ 1173,48	-4,89%	-2,95%
Серебро	▼ 16,16	-6,47%	-5,05%
Алюминий	▲ 2039,00	3,48%	4,36%
Медь	▲ 6695,00	0,07%	0,62%
Никель	▲ 15780	4,88%	-3,36%
Палладий	▲ 792,47	1,45%	2,42%
Платина	▼ 1236,50	-1,09%	-5,22%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 439.1	443.8	468.4
Ключевая ставка	▲ 9.5	8.0	8.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 4.90%	4.80%	
Инфляция накоп.	▲ 7.1%	Инфл. г/г	8.0%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк




Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▲ 1488,47	7,26%	5,20%
PTC	▲ 1091,44	5,02%	-2,74%
Dow Jones	▲ 17390,52	3,36%	2,01%
S&P 500	▲ 2018,05	2,65%	2,31%
NASDAQ	▲ 4630,742	3,18%	3,11%
DAX	▲ 9326,87	3,64%	-1,36%
FTSE	▲ 6546,47	2,41%	-1,16%
Nikkei	▲ 16413,76	6,84%	1,46%
Shang.Comp.	▲ 2420,178	4,87%	2,43%
VIX	▼ 14,03	-14,83%	-17,18%
MSCI World	▲ 1708,09	2,35%	0,57%
MSCI EM	▲ 1016,07	3,12%	1,12%
MSCI Russia	▲ 597,46	4,55%	-1,34%



Итоги недели

- США**
 - Программа QE окончательно завершена;
 - ВВП США вырос на 3.5% в квартальном выражении.
- Европа**
 - ЕЦБ приобрел облигаций на рекордную сумму в 1.7 млрд. евро;
 - Безработица в еврозоне сохранилась на уровне 11.5%;
 - Банк Швеции понизил основную ставку до 0.0%;
- Азия**
 - Инфляция в Японии замедлилась с 3% до 2%
 - PMI Китая перерабатывающей промышленности сократился с 51.1 до 50.8

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
6 Ноября	15:45		Объявление % ставки	0.05%	0.05%	☆☆☆
7 Ноября	16:30		Число занятых в несельск. секторе	231к	248к	☆☆
	16:30		Козф. Безработицы	5.9%	5.9%	☆☆☆

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.