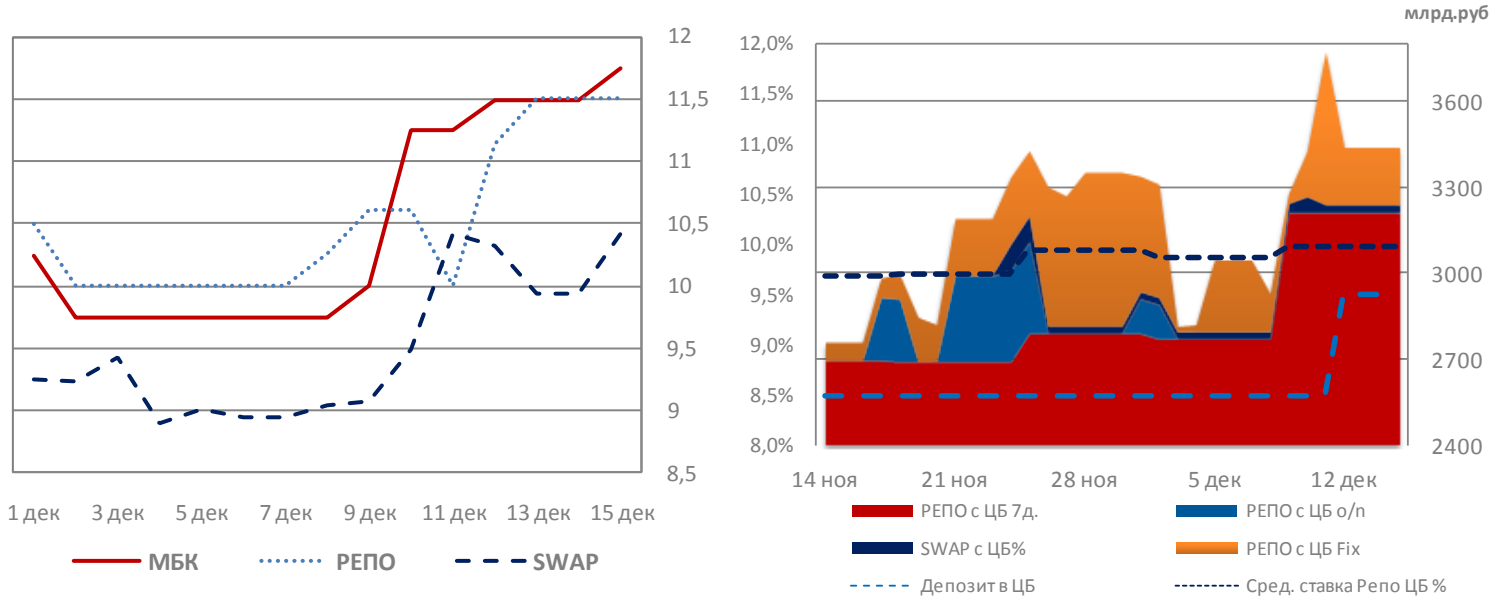


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

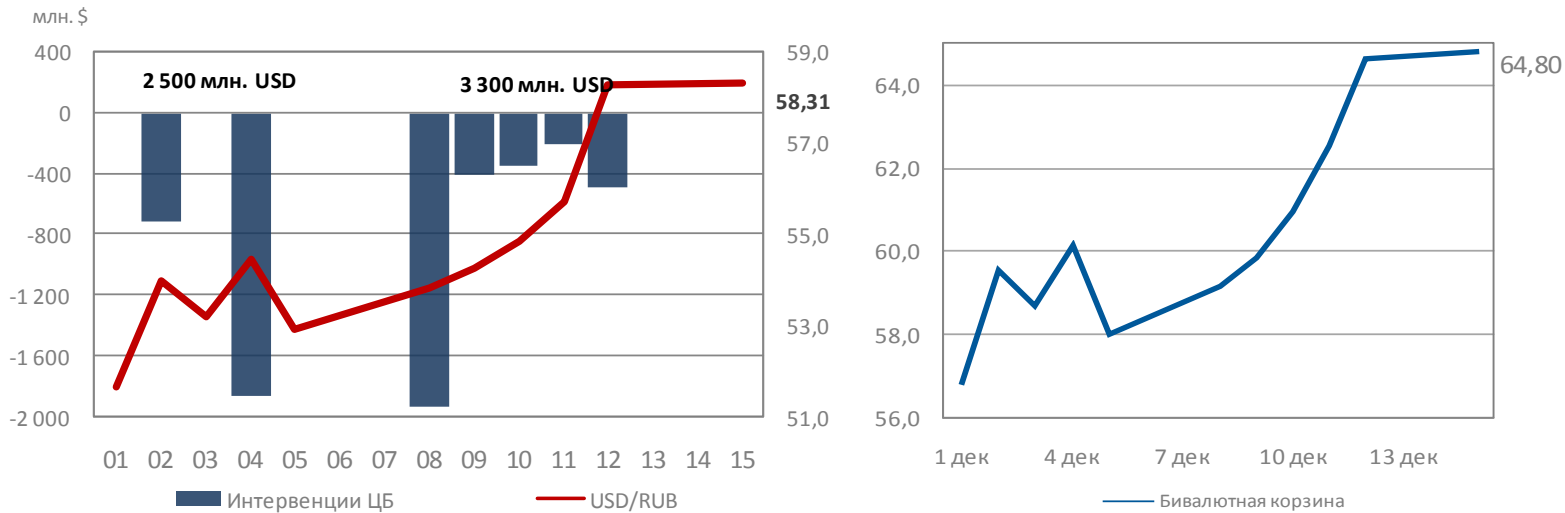
Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность	
15 Декабря	Аукцион ЦБ на 36м. Ключевая ставка + 0.25%	700 млрд.	+	
	Аукцион Федерального Казначейства 14д. от 1.5%	3 млрд. \$	+	
	Страховые взносы / Акцизы	350 млрд.	-	
16 Декабря	Аукцион Федерального Казначейства 7д. от 11.0%	50 млрд.	+	
	17 Декабря	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 9.97% / РЕПО с ЦБ 7д.	3 210 / -	- / +
		Возврат в бюджет	150 млрд.	-
18 Декабря	Погашение ОФЗ + Купон	48 млрд.	+	
	Аукцион Федерального Казначейства 7д. от 11.0%	150 млрд.	+	
19 Декабря	Возврат в бюджет	400 млрд.	-	

Наш прогноз по увеличению ключевой ставки до 10.5% на прошлой неделе оправдался. Банк России принял решение ужесточить денежно-кредитную политику для замедления роста потребительских цен. Текущая неделя характерна значительным оттоком в бюджет денежных средств размещенных Федеральным казначейством на депозитах крупных банков. Давление на ставки денежного рынка начнет оказывать последний налоговый период текущего года. В понедельник Банк России проведет аукцион в объеме 700 млрд. руб. сроком на 3 года, но, по нашим прогнозам, это не повлияет на уровень ликвидности т.к. вероятнее всего данный аукцион связан с рекордным размещением облигаций ОАО Роснефть на сумму 625 млрд. руб. на прошлой неделе. На текущей неделе мы прогнозируем ставки вблизи 11.50%.

Валютный рынок

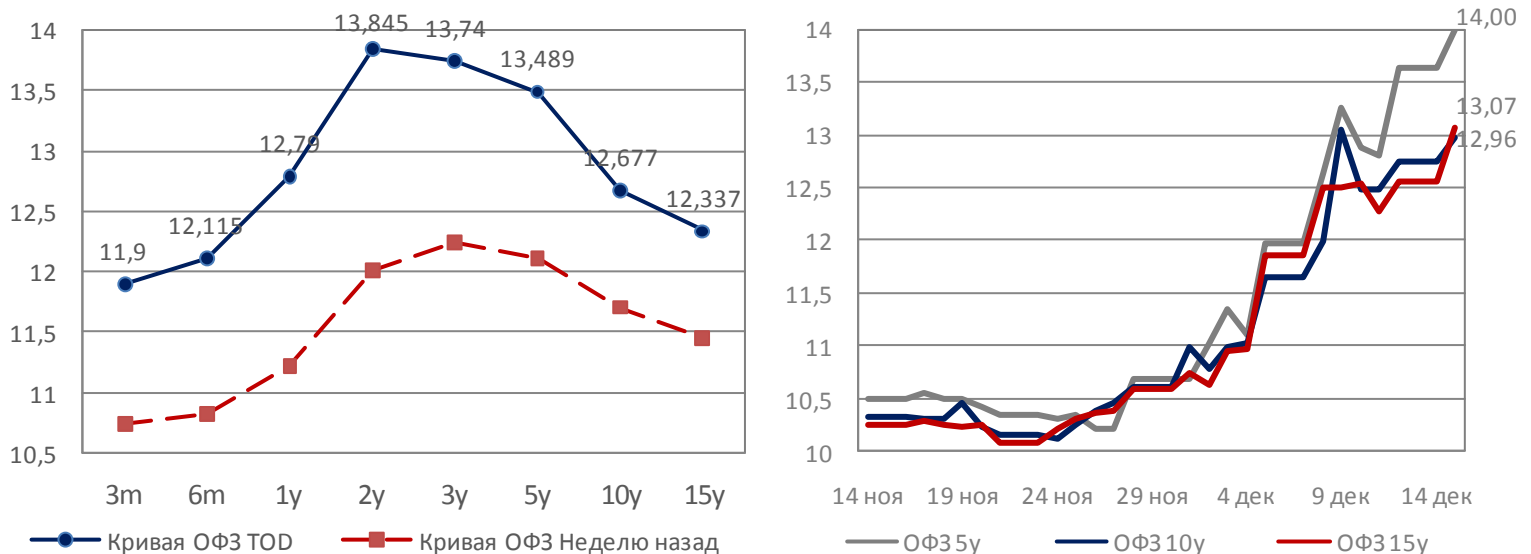
Новый исторический минимум валютной пары USD/RUB на прошлой неделе составил 58.60. Стоимость нефти продолжает оказывать давление на национальную валюту. Саудовская Аравия не планирует сокращать добычу даже если цена снизится до 40 USD за баррель. Запрет на рефинансирование валютных долгов крупных компаний сильно давит на рубль, формируя сильный спрос на валюту для выполнения своих долговых обязательств.

Мы не видим поводов для укрепления курса рубля, на текущей неделе рубль может превысит 60-70 рублей за доллар.



Долговой рынок

Доходность долгового рынка РФ увеличилась на 1% по всей кривой ОФЗ пропорционально увеличению ключевой ставки Центрально Банка. Инфляция продолжает расти и вероятно всего официальный показатель индекса потребительских цен будет выше 10% к концу года.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 11,65%	10,84%	10,45%
ОФЗ 2	▲ 13,04%	10,93%	10,02%
ОФЗ 4	▲ 13,73%	11,63%	10,95%
ОФЗ 5	▲ 13,64%	11,97%	10,69%
ОФЗ 8	▲ 13,19%	11,96%	10,89%
ОФЗ 14	▲ 12,56%	11,86%	10,75%
Russia 30	▲ 6,87%	6,02%	5,60%
UST 10	▼ 1,95%	2,16%	2,08%
Brazil 10	▲ 4,62%	4,13%	4,07%
India 10	▼ 7,83%	7,94%	8,06%
Italy 10	▲ 2,06%	1,98%	2,01%
Spain 10	▲ 1,88%	1,83%	1,84%
Greece 10	▲ 9,32%	7,19%	8,09%
Britain Gilt 10	▼ 1,80%	2,02%	1,90%
Germany Bund 10	▼ 0,62%	0,78%	0,73%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 11,85%	9,77%	10,60%
Ruonia %	▲ 11,50%	9,73%	10,33%
Libor 3m %	▲ 0,24%	0,24%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,08%	0,08%	0,08%
Shibor 1w %	▲ 3,59%	3,39%	3,35%
NDF 1Y %			
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 501,4	825,8	1 381,4

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 58,28	9,25%	12,32%
EUR/RUB	▲ 72,75	10,78%	13,25%
USD ЦБ	▲ 54,79	3,83%	9,99%
EUR ЦБ	▲ 68,29	5,05%	10,08%
Бивалютная корзина	▲ 64,62	10,23%	13,06%
EUR/USD	▲ 1,25	1,44%	0,07%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,65	2,47%	3,50%
USD/Рупия (Индия)	▲ 62,30	0,82%	0,10%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,19	0,58%	0,72%
USD/Панд (ЮАР)	▲ 11,59	2,07%	4,37%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,30	1,65%	3,36%
USD Index	▼ 88,36	-1,10%	0,08%

Товарный рынок

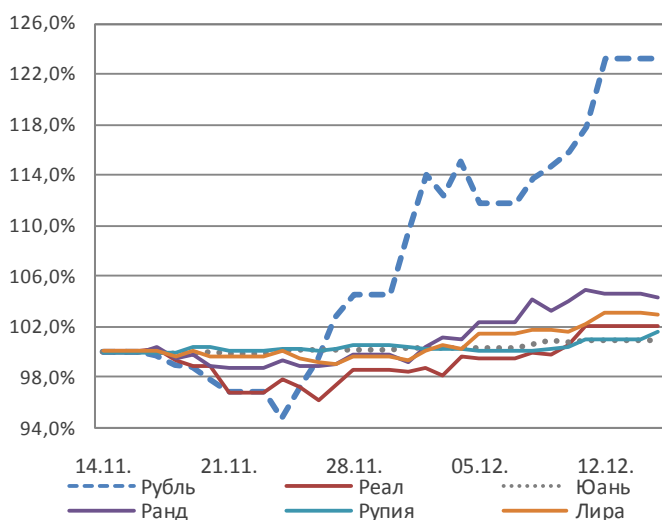
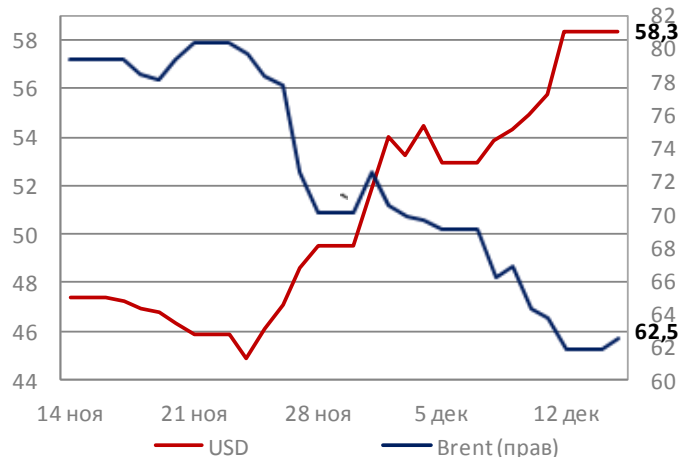
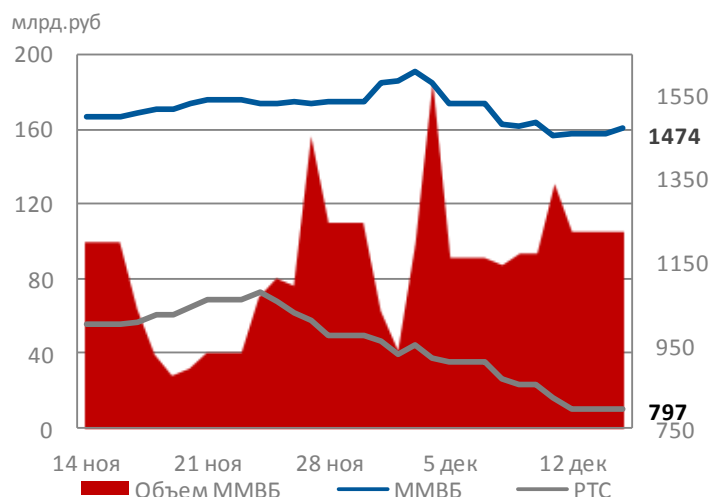
Brent	▼ 61,85	-11,67%	-13,42%
WTI	▼ 57,81	-13,89%	-14,17%
Золото	▲ 1222,50	2,45%	4,51%
Серебро	▲ 17,03	4,39%	9,24%
Алюминий	▼ 1935,00	-2,43%	-3,67%
Медь	▲ 6490,00	0,60%	3,24%
Никель	▼ 16675	-0,75%	3,57%
Палладий	▲ 815,13	1,63%	0,70%
Платина	▲ 1229,75	0,55%	2,14%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 416.2	420.5	420.5
Ключевая ставка	▲ 10.5	9.5	9.5
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.10%	4.90%	
Инфляция накоп.	▲ 8.90%	Инфл. г/г	9.10%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▼ 1459,68	-4,76%	-5,07%
PTC	▼ 799,18	-13,71%	-20,34%
Dow Jones	▼ 17280,83	-3,92%	-3,16%
S&P 500	▼ 2002,33	-3,65%	-3,17%
NASDAQ	▼ 4653,596	-2,73%	-2,67%
DAX	▼ 9594,73	-5,13%	-3,35%
FTSE	▼ 6300,63	-7,02%	-6,70%
Nikkei	▼ 17371,58	-3,16%	-0,60%
Shang.Comp.	▲ 2938,173	0,02%	8,39%
VIX	▲ 21,08	43,93%	32,83%
MSCI World	▼ 1675,04	-3,79%	-3,76%
MSCI EM	▼ 938,41	-5,04%	-6,72%
MSCI Russia	▼ 432,99	-14,31%	-19,78%



Итоги недели

США

- Сенат США одобрил закон о военной помощи Киеву.

Европа

- Промышленное производство в еврозоне увеличилось на 0.1%;
- S&P ухудшило рейтинг Болгарии с ВВВ- до ВВ+. Прогноз стабильный;

Азия

- Россия и Индия договорились чаще использовать национальные валюты для взаимных расчетов;
- Для увеличения кредитования местных банков, ЦБ Китая увеличил объем денежного рынка на 65 млрд. USD;
- Промышленное производство Китая снизилось с 7.7% до 7.2%.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
15 Декабря	17:15		Промышленное производство	0.7%	-0.1%	☆☆
16 Декабря	12:00		PMI	50.5	50.1	☆☆☆
17 Декабря	12:30		Коэф. безработицы	5.9%	6.0%	☆☆
	22:00		Заявление FOMC			☆☆☆☆
19 Декабря	-		Конференция банка Японии			☆☆

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.