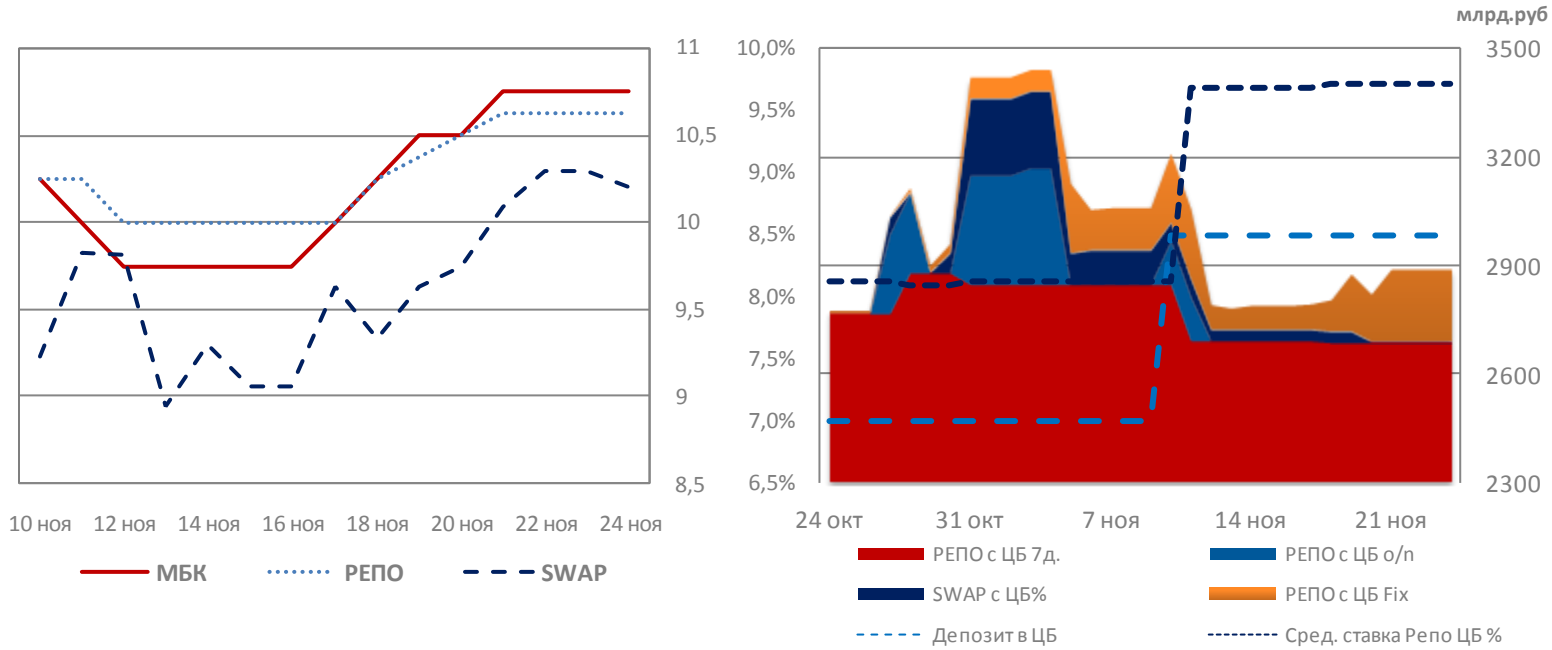


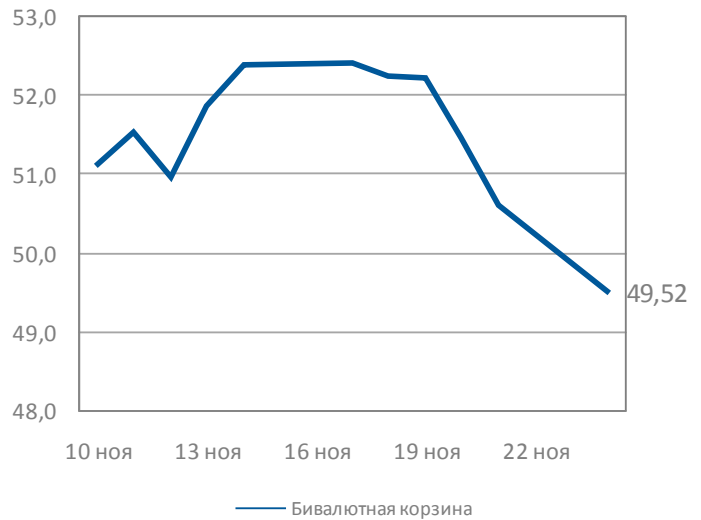
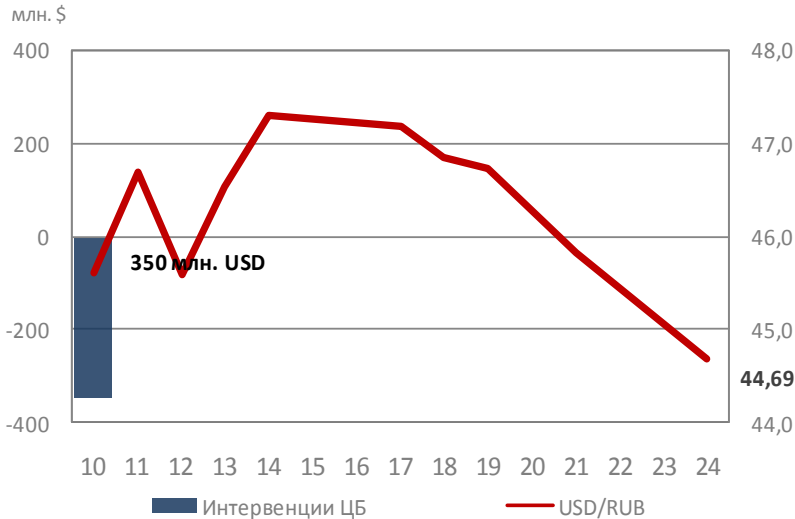
Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
25 Ноября	Налог на добычу полезных ископаемых / Акцизы	300-350 млрд.	-
	Аукцион казначейства 14д. от 10.0%	150 млрд.	+
26 Ноября	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 9.71% / РЕПО с ЦБ 7д.	2 690 / -	- / +
	Погашение ОФЗ	83 млрд.	+
	Возврат в бюджет	92 млрд.	-
28 Ноября	Налог на прибыль организаций	150-250 млрд.	-
29 Ноября	Возврат в бюджет	115 млрд.	-

В период налоговых выплат ставки незначительно поднялись. Валютные аукционы в очередной раз показали отсутствие дефицита долларовой ликвидности. Несмотря на крупные налоговые выплаты, ЦБ РФ может продолжить снижать объем предложения недельного РЕПО. На текущей неделе мы прогнозируем ставки выше 10.25%.

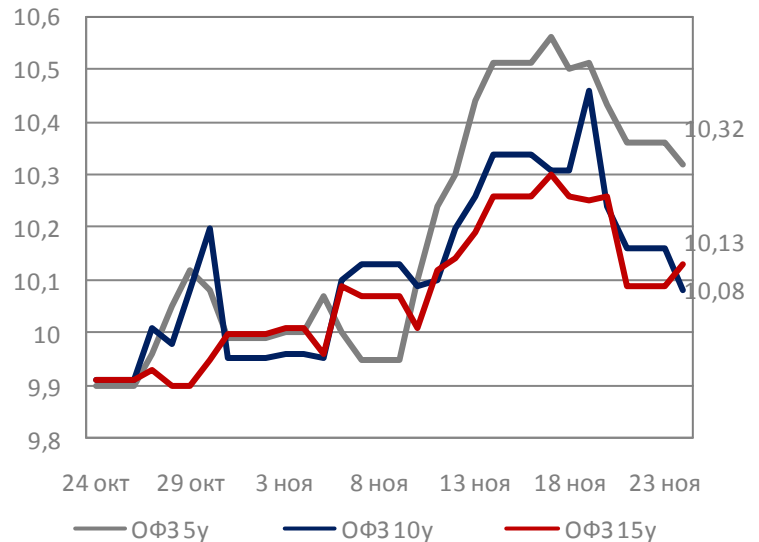
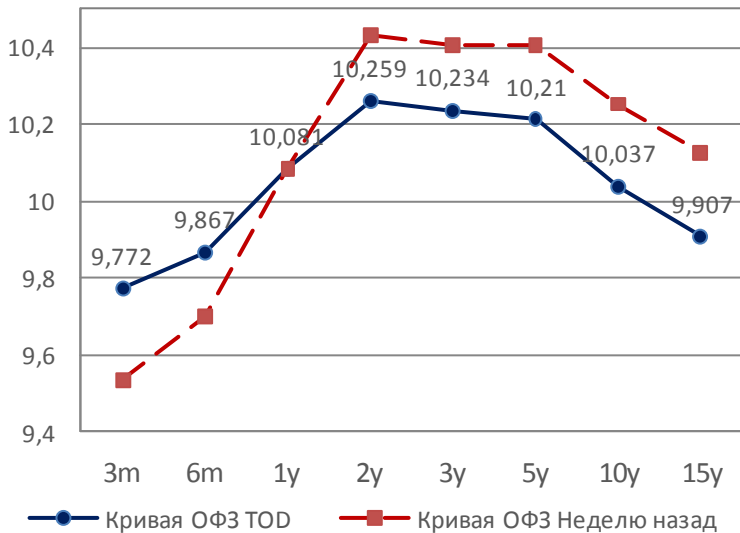
Валютный рынок

Национальная валюта продолжила свое укрепление. Поводом стало не введение новых санкций с стороны ЕС, стабильные цены на нефть и снижение панического спроса на валюту со стороны физических и юридических лиц. Важным событием нефтяной отрасли станет заседание ОПЕК 27 ноября, итоги которого могут стать ключевыми факторами для определения будущей стоимости нефти и рубля. На текущей неделе налоговые выплаты продолжают оказывать поддержку курсу национальной валюты. Мы ожидаем рубль в диапазоне 43 - 45 на текущей неделе.



Долговой рынок

Позитивная динамика рубля способствовала снижению доходности долгового рынка с дюрацией больше года. На доходность коротких бумаг продолжает давить высокая ключевая ставка и продолжающийся рост инфляции. На прошлой неделе авиакомпания "Ютейр" объявила дефолт по облигациям на сумму 2.7 млрд. руб., что способствовало переоценке рисков корпоративных облигаций, особенно авиаперевозчиков.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 9,77%	9,69%	9,19%
ОФЗ 2	▲ 10,05%	8,35%	9,76%
ОФЗ 4	▼ 10,20%	10,31%	10,10%
ОФЗ 5	▼ 10,36%	10,51%	10,08%
ОФЗ 8	▲ 10,47%	10,36%	10,04%
ОФЗ 14	▼ 10,09%	10,26%	9,96%
Russia 30	▼ 5,09%	5,20%	4,75%
UST 10	▼ 2,17%	2,17%	2,21%
Brazil 10	▼ 4,09%	4,39%	4,14%
India 10	▼ 8,17%	8,22%	8,26%
Italy 10	▼ 2,21%	2,34%	2,41%
Spain 10	▼ 2,01%	2,12%	2,14%
Greece 10	▼ 8,16%	8,28%	8,29%
Britain Gilt 10	▼ 2,05%	2,12%	2,27%
Germany Bund 10	▼ 0,77%	0,79%	0,85%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 10,50%	10,09%	10,38%
Ruonia %	▲ 10,22%	9,69%	10,39%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,08%	0,08%	0,09%
Shibor 1w %	▲ 3,22%	3,08%	3,19%
NDF 1Y %			
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 1025.3	1099.1	1070.9

Валютный рынок

USD/RUB	▼ 45,83	-3,22%	6,16%
EUR/RUB	▼ 56,80	-4,05%	4,98%
USD ЦБ	▲ 46,70	1,24%	10,15%
EUR ЦБ	▲ 58,58	1,98%	10,00%
Бивалютная корзина	▼ 50,61	-3,49%	5,41%
EUR/USD	▼ 1,24	-1,08%	-1,02%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,52	-3,41%	1,59%
USD/Рупия (Индия)	▲ 61,78	0,27%	0,46%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,12	-0,08%	0,12%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,95	-1,26%	-0,91%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,22	-0,38%	-0,18%
USD Index	▲ 88,31	0,89%	1,41%

Товарный рынок

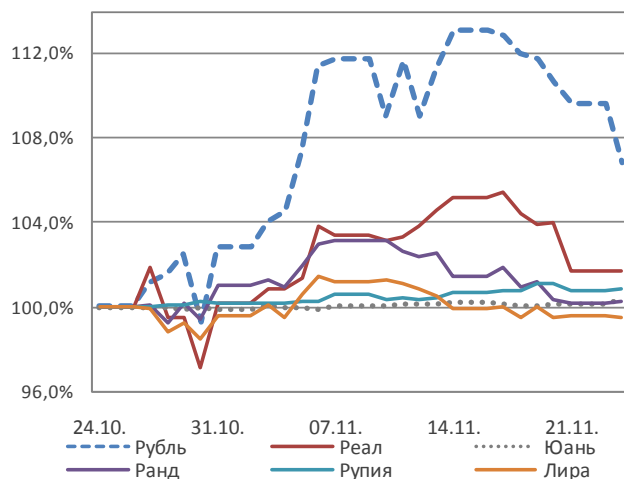
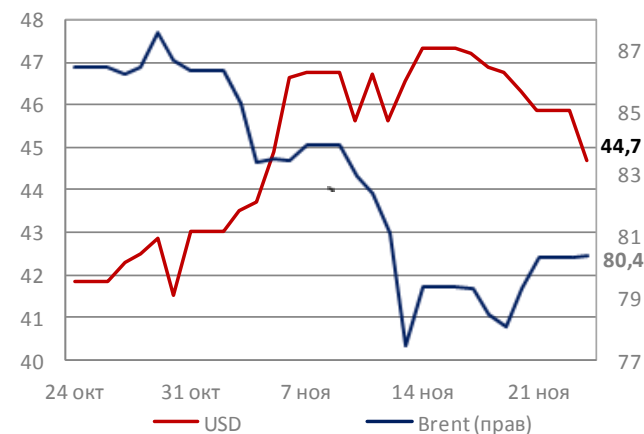
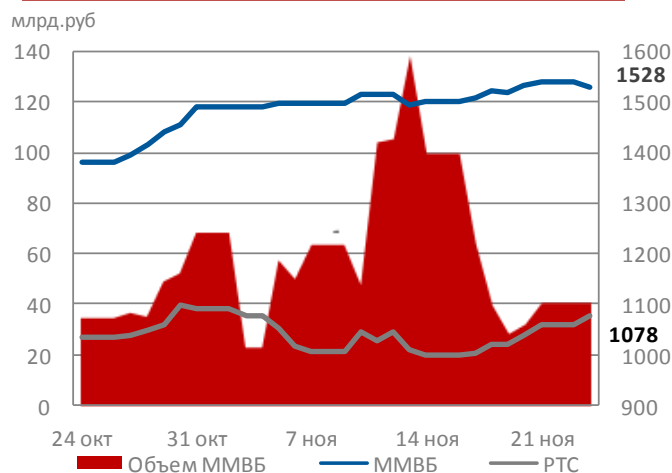
Brent	▲ 80,36	1,18%	-7,40%
WTI	▲ 76,51	0,90%	-5,33%
Золото	▲ 1201,55	1,07%	2,26%
Серебро	▲ 16,44	0,81%	1,73%
Алюминий	▲ 2054,50	1,58%	0,95%
Медь	▲ 6725,00	0,30%	0,37%
Никель	▲ 16625	6,29%	5,80%
Палладий	▲ 791,75	3,21%	-0,03%
Платина	▲ 1227,75	1,15%	-0,73%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 420.6	421.4	421.4
Ключевая ставка	▲ 9.5	9.5	8.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.10%	4.90%	
Инфляция накоп.	▲ 7.9%	Инфл. г/г	8.3%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▲ 1538,93	2,48%	3,28%
PTC	▲ 1058,8	5,51%	-2,46%
Dow Jones	▲ 17810,06	0,98%	2,35%
S&P 500	▲ 2063,5	1,15%	2,19%
NASDAQ	▲ 4712,97	0,52%	1,68%
DAX	▲ 9732,55	4,93%	4,39%
FTSE	▲ 6750,76	1,43%	3,03%
Nikkei	▼ 17357,51	-0,77%	3,60%
Shang.Comp.	▲ 2486,791	0,32%	2,48%
VIX	▼ 12,9	-3,18%	-11,71%
MSCI World	▲ 1737,24	1,15%	1,79%
MSCI EM	▲ 1004,35	1,35%	-0,98%
MSCI Russia	▲ 577,25	5,07%	-3,37%



Итоги недели

США

- Портфельные инвестиции в США на фоне укрепления USD находятся на максимальных значениях.







Европа

- Инфляция Великобритании составила 1.3%;
- ЕЦБ сообщил о возможном расширении программы выкупа активов.

Азия

- По данным Китайской комиссии по банковскому регулированию объем плохих кредитов обновил исторический максимум 2005г. и составил 11.8 млрд. USD;
- Банк Японии сохранил курс монетарной политики;
- ЦБ Китая неожиданно снизил процентные ставки по кредитам на 0.4%, по депозитам на 0.25%;
- Взаимозачеты в юанях между РФ и Китаем выросли в 9 раз по сравнению с прошлым годом.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
25 Ноября	10:00		ВВП Германии 3кв.	0.1%	0.1%	☆☆
	16:30		ВВП США 3кв.	3.3%	3.5%	☆☆☆
26 Ноября	12:30		ВВП 3кв	0.7%	0.7%	☆☆
27 Ноября	11:55		Безработица Германии	6.7%	6.7%	☆☆
28 Ноября	13:00		ИПЦ	0.3%	0.4%	☆☆☆
	13:00		Коэф. Безработицы	11.5%	11.5%	☆☆☆

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.