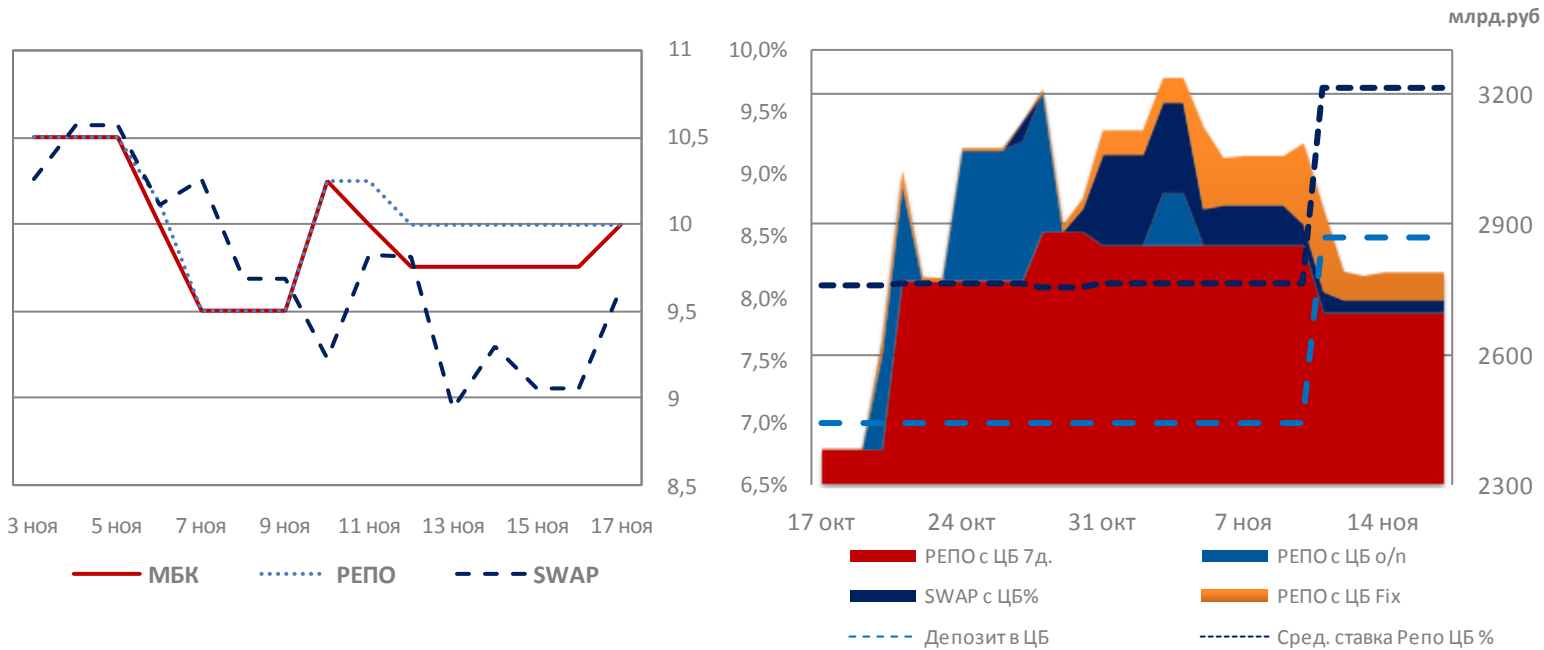


**Денежный рынок**

**Календарь денежного рынка**

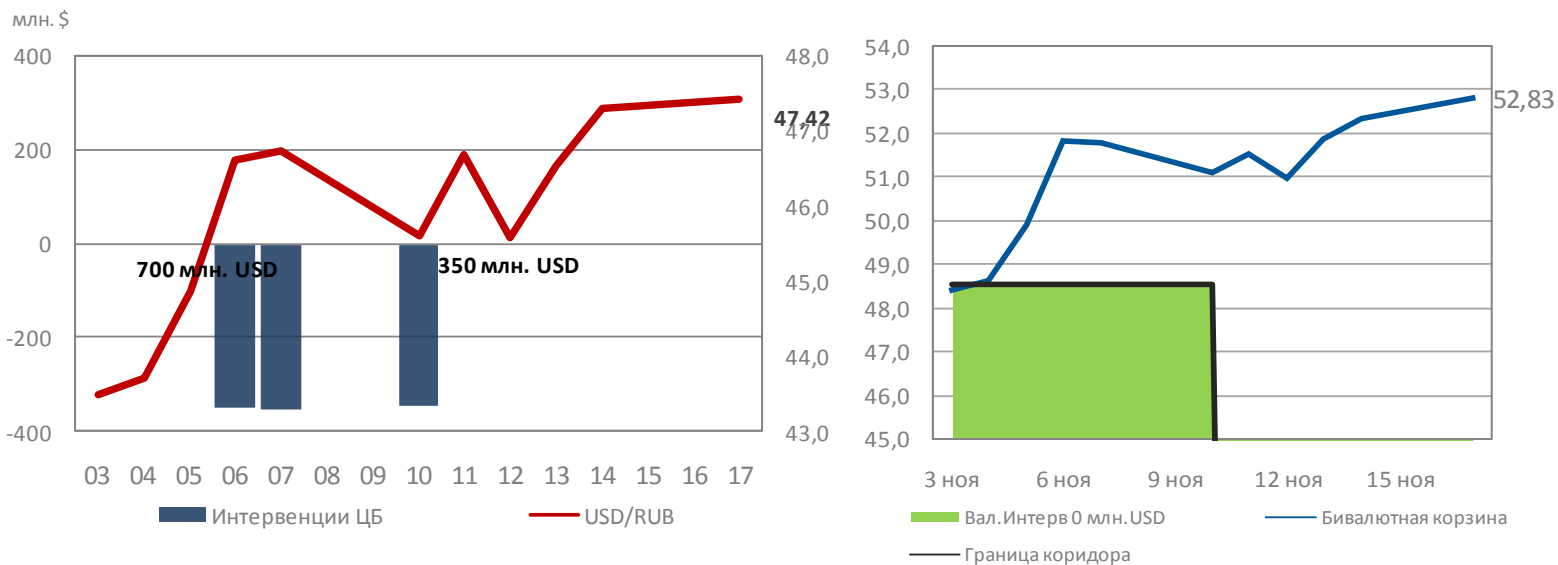
Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
17 Ноября	Аукцион казначейства 28д. от 1.7%	3 млрд. USD	+
	Аукцион валютного РЕПО 364д. 2.06%	10 млрд. USD	+
	Аукцион валютного РЕПО 28д. 1.65%	1.5 млрд.USD	+
	Страховые взносы	300-350 млрд.	-
18 Ноября	Аукцион казначейства 14д. от 9.9%	70 млрд.	+
19 Ноября	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 9.69% / РЕПО с ЦБ 7д.	2 695 / -	- / +
	Возврат в бюджет	96 млрд.	-
20 Ноября	Аукцион казначейства 14д. от 9.9%	100 млрд.	+
	НДС / Косвен. налог / Игорный бизнес	200-250 млрд.	-

Денежный рынок достаточно стабилен. Ставки продолжают находиться на уровне 10.00%. На текущей неделе начинаются налоговые выплаты, что будет оказывать давление на стоимость рублевой ликвидности. ЦБ РФ до 30 ноября ввел лимит на операции валютный SWAP в объеме \$2 млрд. в день. Таким образом, стоимость привлечения рублей через валюту может стать дороже 10.5%. На текущей неделе Банк России и Федеральное Казначейство проведет аукционы в валюте на срок 28 и 365 дней. По нашим ожиданиям спрос будет незначительным. С учетом текущего положения денежного рынка мы прогнозируем ставки выше 10.0%.

## Валютный рынок

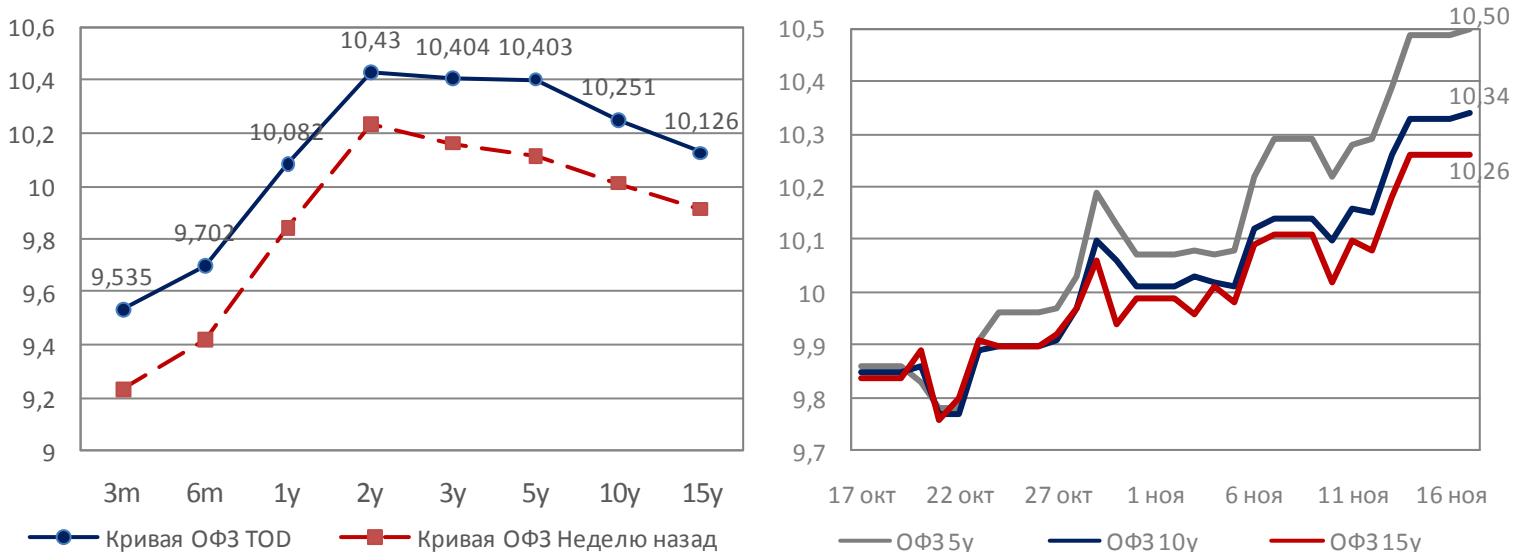
Рубль незначительно укрепился относительно своих минимальных значений. Волатильность валютного рынка находится на исторических максимумах. В течение одной торговой сессии курс национальной валюты изменяется более чем на 1 руб. Саммит G-20 не стал триггером для снижения давления с стороны США и ЕС на РФ. Нефть продолжает обновлять свои четырехлетние минимумы. Важным событием в нефтяном вопросе является заседание ОПЕК 27 ноября.

На текущей неделе незначительной поддержкой для курса рубля являются налоговые выплаты. В случае стабилизации стоимости цен на нефть курс рубля может незначительно укрепиться от текущих значений. Прогнозируем рубль в диапазоне 45-47 на текущей неделе.



## Долговой рынок

Доходность сдвинулась на 25-30 б.п. по всей кривой ОФЗ. Рост инфляции за неделю составил 0.2%. К концу года инфляция вероятнее всего составит выше 8.0%, что является выше прогноза ЦБ и Министерства экономического развития.





## Итоги недели

### США

- Дефицит государственного бюджета США вырос на 34% относительно прошлого года.


### Европа

- Безработица Великобритании осталась на уровне 6.0%;
- ВВП еврозоны вырос на 0.2%.

### Азия

- ИПЦ в Китае увеличился на 1.6% г/г.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
17 Ноября	17:00		Речь М.Драги (ЕЦБ)			☆☆☆
19 Ноября	10:30		Пресс-конф. Банка Японии			☆☆
20 Ноября	11:30		PMI Германии	51.5	51.4	☆☆
	12:00		PMI Еврозоны	52.3	52.3	☆☆
	16:30		Jobless claims	286k	290k	☆☆
21 Ноября	11:00		Речь М.Драги (ЕЦБ)			☆☆☆

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

Тел.: +7 (495) 981-44-11  
[www.ofkbank.ru](http://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](http://www.ofkbank.ru) обязательна.