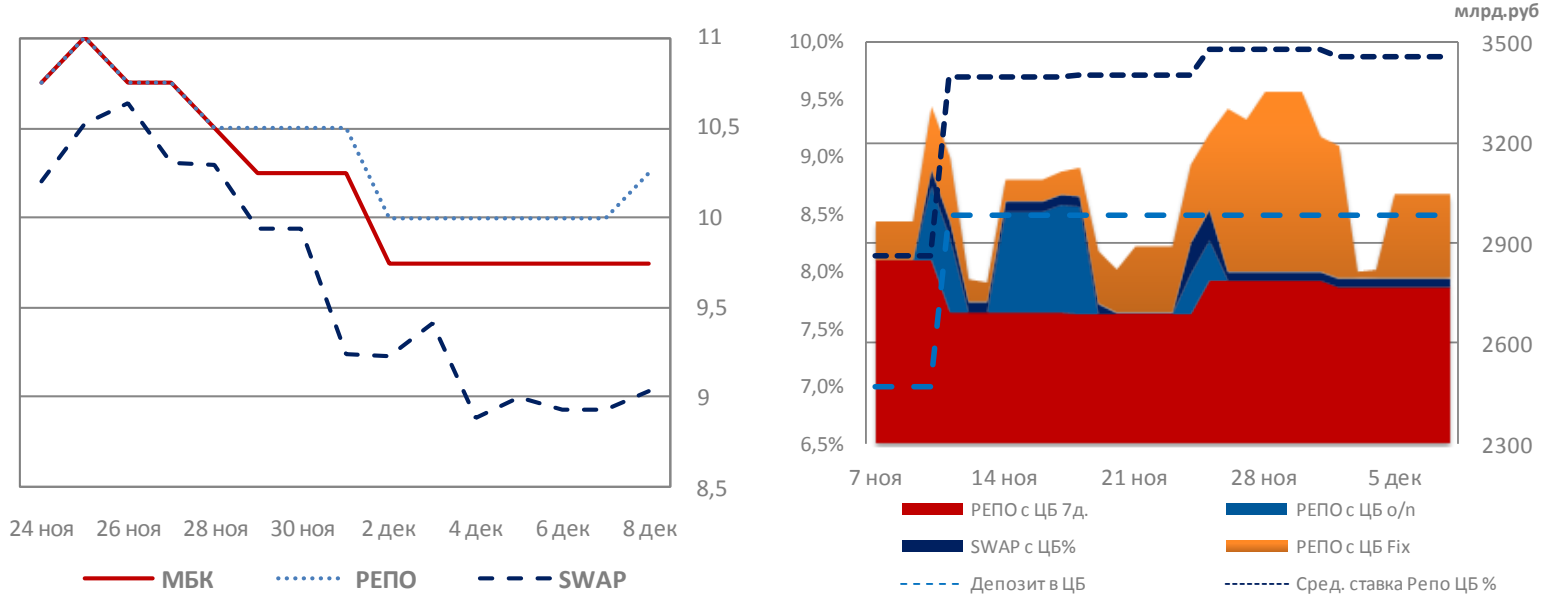


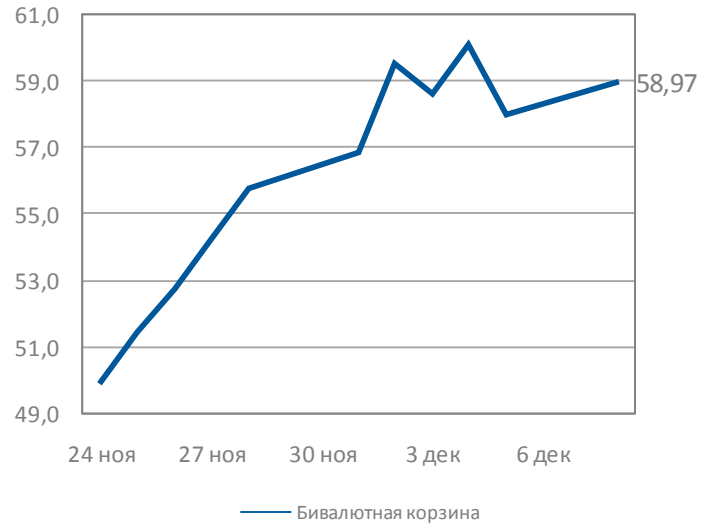
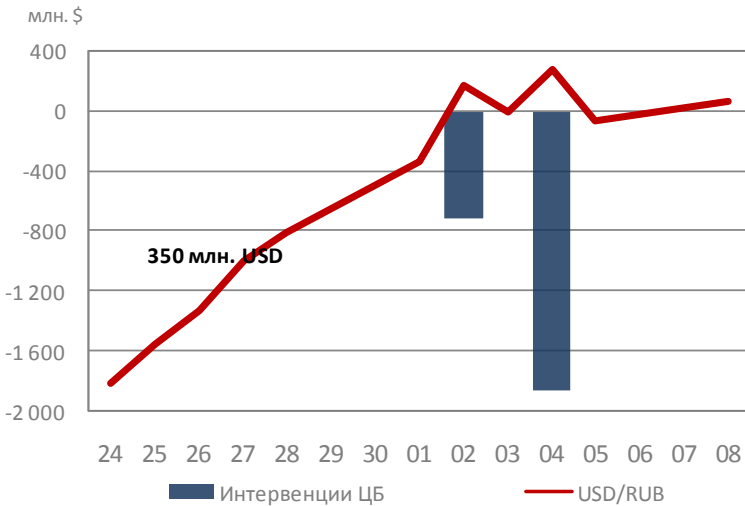
Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
8 Декабря	Аукцион РЕПО в ин. валюте 35д.	До 1.5 млрд. \$	+
	Аукцион под нерыночные активы 3м.	500 млрд.	+
9 Декабря	Возврат депозитов Санкт-Петербургу	10 млрд.	-
	Аукцион Федерального Казначейства 7д. от 10.4%	150 млрд.	+
10 Декабря	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 9.87% / РЕПО с ЦБ 7д.	2 770 / -	- / +
	Возврат депозита под нерыночные активы	505 млрд.	-
	Возврат в бюджет	150 млрд.	-
11 Декабря	Возврат депозитов Санкт-Петербургу	15 млрд.	-
	Аукцион Федерального Казначейства 7д. от 10.4%	400 млрд.	+
12 Декабря	Возврат в бюджет	550 млрд.	-

Ставки денежного рынка срочностью overnight находятся около 10%. До 23 декабря Министерство финансов планирует вывести с депозитов банков более 1 трлн. руб., что неизбежно скажется на росте стоимости рублевой ликвидности. Ключевым событием текущей недели станет плановое заседание Банка России по вопросам денежно-кредитной политики 11 декабря. Мы ожидаем увеличения ключевой ставки до 10.0 - 10.5%. На текущей неделе мы прогнозируем ставки выше 10.25%.

Валютный рынок

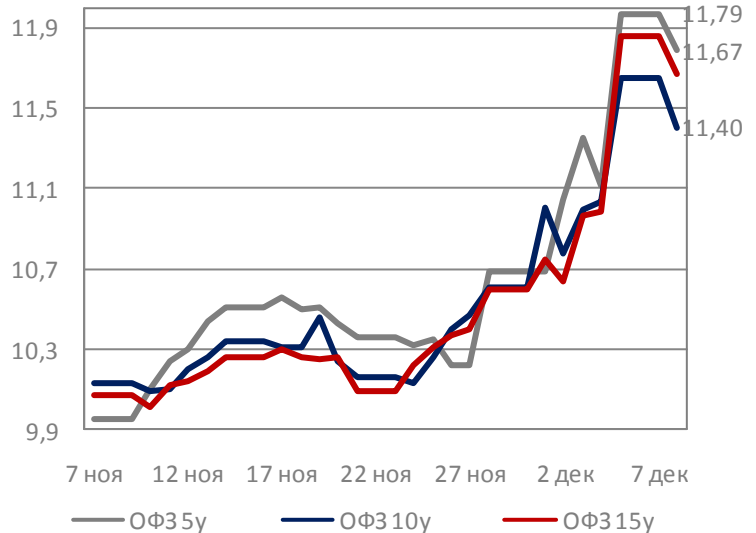
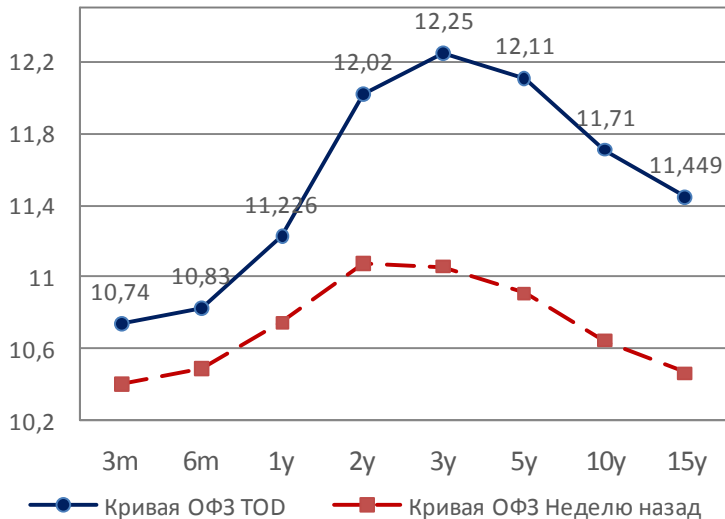
Стоимость нефти продолжает оказывать давление на национальную валюту. Новый исторический минимум валютной пары USD/RUB составил 54.82. Речь В.Путина перед Федеральным собранием не стала поводом для укрепления рубля. Для поддержания курса ЦБ вышел на рынок с интервенциями в объеме 2.6 млрд. USD. Мы не видим сильных поводов для укрепления курса рубля, ожидаем стоимость национальной валюты в коридоре 52 - 55 руб. за USD.



Долговой рынок

Распродажи в рублевых и валютных облигациях российских эмитентов усилились. Факторы влияющие на рост доходности:

- Продолжившийся рост инфляции, до 9.1% г/г;
- Обесценение рубля;
- Ожидания увеличения ключевой ставки ЦБ РФ 11 декабря.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 10,84%	10,00%	10,45%
ОФЗ 2	▲ 10,93%	10,00%	10,02%
ОФЗ 4	▲ 11,63%	10,74%	10,95%
ОФЗ 5	▲ 11,97%	10,69%	10,69%
ОФЗ 8	▲ 11,96%	10,64%	10,89%
ОФЗ 14	▲ 11,86%	10,60%	10,75%
Russia 30	▲ 6,02%	5,32%	5,60%
UST 10	▲ 2,16%	2,01%	2,08%
Brazil 10	▲ 4,13%	4,00%	4,07%
India 10	▼ 7,94%	8,09%	8,06%
Italy 10	▼ 1,98%	2,03%	2,01%
Spain 10	▼ 1,83%	1,89%	1,84%
Greece 10	▼ 7,19%	8,39%	8,09%
Britain Gilt 10	▲ 2,02%	1,93%	1,90%
Germany Bund 10	▲ 0,78%	0,70%	0,73%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 9,77%	10,90%	10,60%
Ruonia %	▲ 9,41%	10,69%	10,33%
Libor 3m %	▲ 0,24%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,08%	0,08%	0,08%
Shibor 1w %	▲ 3,39%	3,32%	3,35%
NDF 1Y %			
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 825.8	1 381.4	1 381.4

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 52,89	6,48%	3,39%
EUR/RUB	▲ 64,91	5,21%	2,77%
USD ЦБ	▲ 52,69	9,55%	6,40%
EUR ЦБ	▲ 64,84	8,05%	5,29%
Бивалютная корзина	▲ 58,01	3,86%	3,16%
EUR/USD	▼ 1,23	-1,38%	-1,38%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,59	0,89%	1,06%
USD/Рупия (Индия)	▼ 61,79	-0,40%	-0,73%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,15	0,12%	0,13%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 11,35	2,55%	2,35%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,26	1,79%	1,74%
USD Index	▲ 89,33	1,09%	1,17%

Товарный рынок

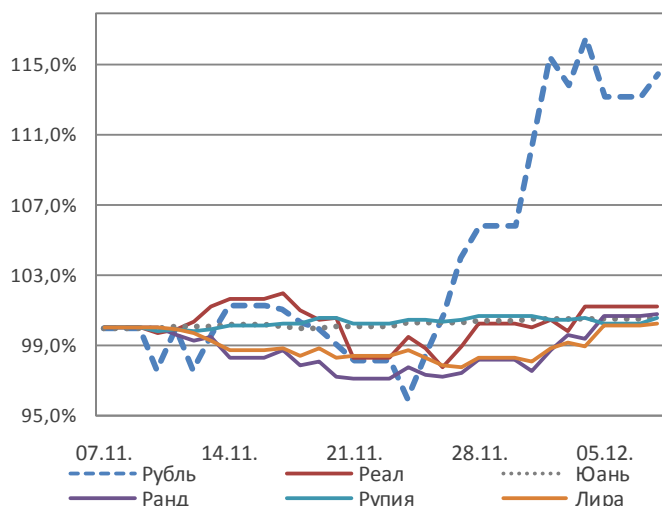
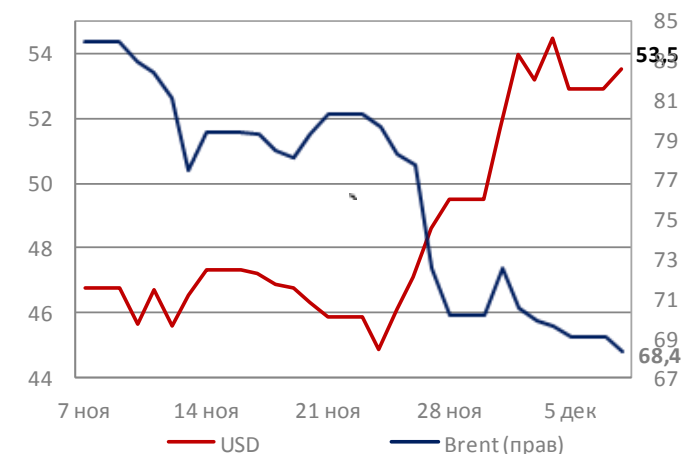
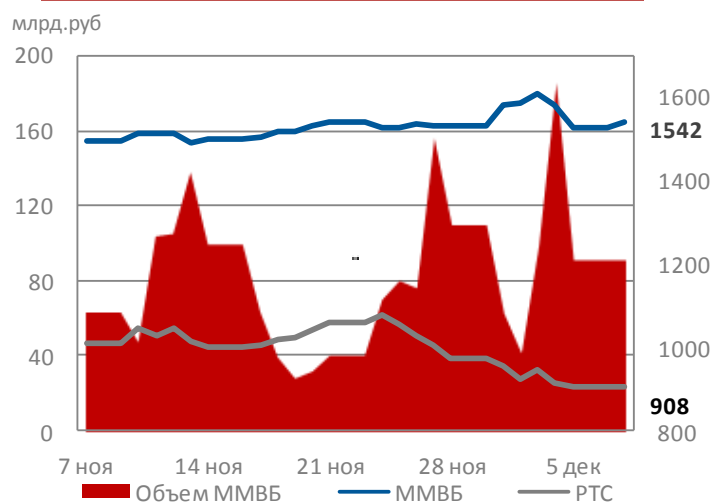
Brent	▼ 69,07	-1,56%	-1,56%
WTI	▼ 65,84	-0,47%	-0,24%
Золото	▲ 1192,51	2,10%	2,10%
Серебро	▲ 16,29	5,13%	5,08%
Алюминий	▼ 1982,00	-1,11%	-1,21%
Медь	▲ 6451,00	1,55%	2,65%
Никель	▲ 16800	3,13%	4,29%
Палладий	▼ 801,88	-0,94%	-0,94%
Платина	▲ 1223,00	1,81%	1,60%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 420.5	420.5	420.5
Ключевая ставка	▲ 9.5	9.5	8.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.10%	4.90%	
Инфляция накоп.	▲ 8.5%	Инфл. г/г	9.1%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMVB	▼ 1529,2	-0,29%	-0,29%
PTC	▼ 908,75	-7,21%	-5,83%
Dow Jones	▲ 17958,79	0,73%	0,73%
S&P 500	▲ 2075,37	0,38%	0,46%
NASDAQ	▼ 4780,755	-0,23%	0,06%
DAX	▲ 10087,12	1,05%	1,70%
FTSE	▲ 6742,84	0,30%	0,30%
Nikkei	▲ 17920,45	2,57%	2,49%
Shang.Comp.	▲ 2937,647	8,67%	8,37%
VIX	▼ 11,82	-12,77%	-19,80%
MSCI World	▼ 1738,52	-0,06%	0,03%
MSCI EM	▼ 985,68	-1,93%	-1,60%
MSCI Russia	▼ 494,96	-7,57%	-4,79%



Итоги недели

США

- Уровень безработицы сохранился на уровне 5.8%.





Европа

- ЕЦБ и Банк Англии сохранили базовые ставки без изменений.

Азия

- Moody's понизило рейтинг Японии с Aa3 до A1, прогноз стабильный;
- ЦБ Индии сохранил базовую ставку на уровне 8%.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
8 Декабря	05:00		Торговый баланс Китая	54.4	45,41	☆☆
11 Декабря	12:00		Отчет ЕЦБ			☆☆☆
12 Декабря	08:30		Промышленное производство	7.5%	7.7%	☆☆
	16:30		ИЦП	-0.1%	0.2%	☆☆☆

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.