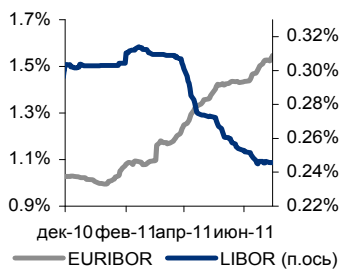


**Валюта и сырье**

|                   | ЦБ РФ  | Open   | 1D     | 1W     |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| USD/RUB           | 27.873 | 27.902 | 0.03%  | -1.02% |
| EUR/RUB           | 40.415 | 40.504 | -0.26% | 0.48%  |
| KZT/RUB           | 0.1911 | 0.1911 | 0.10%  | -1.00% |
| UAH/RUB           | 3.4891 | 3.4911 | 0.00%  | -1.04% |
| EUR/USD           | 1.451  | 0.01%  | 1.77%  |        |
| Brent, fut \$/bbl | 111.71 | -0.76% | 2.93%  |        |
| Gold, spt \$/TO   | 1501.2 | -0.81% | -1.45% |        |

Источник: ЦБ РФ, Bloomberg

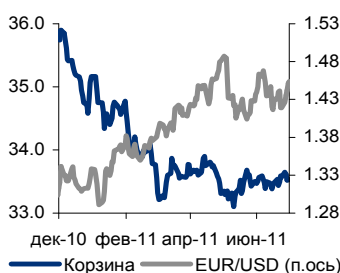
**3М ставки денежного рынка**


Источник: Bloomberg

**Котировки NDF (10:30 МСК)**

| пункты | USD/RUB | EUR/RUB |
|--------|---------|---------|
| 1М     | 855     | 912     |
| 3М     | 2653    | 2780    |
| 6М     | 5589    | 5784    |
| 12М    | 11433   | 11720   |

Источник: Bloomberg

**EUR/USD & Корзина**


Источник: Bloomberg

**Депозитные ставки ING**

| %        | RUB  | USD  | EUR  |
|----------|------|------|------|
| овернайт | 3.08 | 0.07 | 0.90 |
| 1W       | 3.17 | 0.11 | 1.00 |
| 2W       | 3.21 | 0.16 | 1.13 |
| 3W       | 3.28 | 0.19 | 1.19 |
| 1М       | 3.34 | 0.25 | 1.24 |

Источник: ING индикатив

**Дмитрий Полевой**

 Экономист, Россия & Казахстан  
 Москва +7 495 771 7994  
 dmitry.polevoy@ingbank.com

**Егор Федоров**

 Старший кредитный аналитик  
 Москва +7 495 755 5480  
 egor.fedorov@ingbank.com

research.ing.com

# МониторING рынков

## Риски сбалансированы, ставки сохранены

**Макроэкономика.** Банк России ожидаемо сохранил ставки на прежнем уровне. Ставка рефинансирования оставлена на уровне 8.25%, депозитная overnight – на уровне 3.5%. Банк России сохранил ключевую на наш взгляд фразу, появившуюся в майском релизе, что «достигнутый уровень процентных ставок рассматривается как приемлемый для обеспечения на ближайшие месяцы баланса между рисками сохранения инфляционного давления и замедления экономического роста».

Решение ЦБ совпало с нашими ожиданиями. Учитывая последние макроэкономические тренды, в том числе замедляющейся инфляции и сбалансированной ликвидности в банковском секторе, можно предположить сохранение ставок и на следующем заседании ЦБ по ставкам, запланированное на начало августа. Что касается более отдаленных перспектив, то вероятность повышения ставок сохраняется. Мы ожидаем, что повышение базовых ставок до конца года может составить до 50 б.п., а ставка рефинансирования будет повышена до 8.75% до конца года.

Решение ЦБ нейтрально для курса рубля, учитывая большую чувствительность курса к внешней конъюнктуре в последнее время. Влияние на рынок долга – позитивное и, в первую очередь, для длинного конца кривой госбумаг, который не пользовался популярностью последние 1.5-2 месяца.

**Валютный рынок.** Рубль ожидаемо укрепился в четверг до уровня 33,47 по корзине (в сравнении с 33,70 в начале недели) на фоне притока позитива на мировые рынки, вызванного успешным голосованием по ужесточению бюджетной политики в Греции и пересмотру рисков греческого дефолта. Цены на фондовых и товарно-сырьевых рынках поползли вверх и каждый поспешил "запрыгнуть в последний вагон", что неизменно отразилось на рубле как одной из признанных "товарных" валют. В то же время фактор конца месяца/квартала/полугодия и связанный с ним повышенный внутренний спрос на валюту к концу сессии "отбросил" корзину обратно к 33,55. Наблюдается обычная картина: нерезиденты, воодушевленные мировым позитивом, понемногу открывают новые позиции long RUB, в то время как локальные участники рынка стремятся купить доллар "на низах", что и обеспечивает рублю некоторое равновесие около уровня 33,55 по корзине. Мы не ожидаем сегодня существенных движений из-за предстоящих длинных выходных на мировых рынках в связи с Днем Независимости в США.

**Внутренний долговой рынок** вчера отторговался в позитивном ключе. Котировки госбумаг по итогам дня дружно выросли на 10-20 б.п. Доходность 10-летних ОФЗ (серия 26205) снизилась до 8.11%, доходность 7-летних бумаг (26204) составила по закрытию 7.91%, 5-летних – 7.31%. **Денежный рынок сегодня стабилен.** Ставки overnight на МБК в среднем составляют 3.85-4.35. Объем остатков на депозитах и корсчетах в ЦБ составляет 1271.5 млрд руб.

**Прогноз ING**

| (на конец квартала)             | 2K11  | 3K11  | 4K11  | 1K12  |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| USD/RUB                         | 27.3  | 26.6  | 27.5  | 27.4  |
| EUR/RUB                         | 39.4  | 39.4  | 40.6  | 39.7  |
| Basket/RUB                      | 32.75 | 32.35 | 33.4  | 32.95 |
| EUR/USD                         | 1.45  | 1.48  | 1.48  | 1.45  |
| Нефть Urals, средн. (US\$/брл.) | 122.5 | 122.5 | 112.5 | 112.5 |

## **Раскрытие информации**

Настоящее сообщение ("Сообщение") не является офертой, предложением делать оферты, акцептом каких-либо оферт или рекламой. Сообщение является мнением, составленным на основании доступных сведений. Достоверность таких сведений не гарантируется. Мы не принимаем на себя какой-либо ответственности за убытки, причиненные использованием Сообщения.