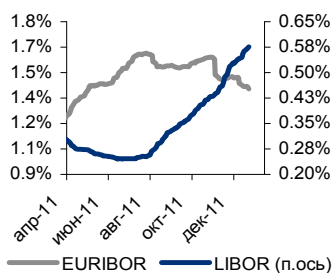


**Валюта и сырье**

	ЦБ РФ	Open	1D	1W
USD/RUB	31.085	31.394	0.84%	-1.66%
EUR/RUB	40.634	41.071	0.87%	-1.90%
KZT/RUB	0.2096	0.2120	0.95%	-1.79%
UAH/RUB	3.8737	3.9151	0.96%	-1.27%
EUR/USD	1.306	-0.11%	-0.38%	
Brent, fut \$/bbl	108.93	0.75%	1.61%	
Gold, spt \$/TO	1588.3	-0.57%	-2.27%	

Источник: ЦБ РФ, Bloomberg

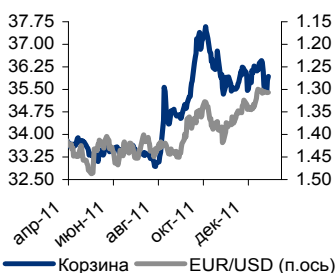
**3М ставки денежного рынка**


Источник: Bloomberg

**Котировки NDF (10:40 МСК)**

пункты	USD/RUB	EUR/RUB
1M	1590	2277
3M	4365	6212
6M	8650	12450
12M	17318	25202

Источник: Bloomberg

**EUR/USD & Корзина**


Источник: Bloomberg

**Депозитные ставки ING**

%	RUB	USD	EUR
O/N	5.50	0.06	0.23
1W	5.93	0.20	0.20
2W	6.13	0.23	0.50
3W	6.20	0.26	0.75
1M	6.26	0.54	1.00

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

# МониторING рынков

## ЦБ дал рублю еще больше «свободы»

**Валютный рынок.** Решение ЦБ о придании рублю большей гибкости (см. ниже) стало неожиданным для рынков, отыгравших слухи о расширении коридора еще в начале прошлой недели (когда бивалютная корзина внезапно выросла до 36.60). Поскольку рубль торговался в верхней половине текущего диапазона, первой и вполне предсказуемой реакцией стало пропорциональное смещение значения корзины в ту же точку на условной "шкале" относительно границ диапазона, где рубль торговался до решения ЦБ. Зафиксировав утром новый двухмесячный максимум против корзины (35.45), рубль заканчивал день около 35.80. Падение российской валюты сегодня утром продолжилось, однако это движение будет ограничено продажами экспортеров под выплату последнего в этом году налога – на прибыль.

**Денежный рынок.** Остатки банков на депозитах и корсчетах сегодня достигли максимальной отметки с середины июля (1280 млрд. руб.). Однако сегодня банки должны вернуть Минфину 86 млрд. руб. и около 570 млрд. руб. – по недельному РЕПО с ЦБ. Кроме того, сегодня выплачивается налог на прибыль. Поэтому в течение сегодняшнего дня ставки O/N (открытие 6-6.50%) вряд ли покажут снижение.

**Долговой рынок.** На рублевом рынке ничего не меняется. В ОФЗ активность низкая, хотя в ряде наиболее ликвидных выпусков вчера наблюдались продавцы. Корпоративный сегмент не может похвастаться и этим. Игроки по устоявшейся уже традиции заняты, скорее, поздравлением контрагентов с наступающими праздниками. Однако, учитывая, что год оказался сложным, в конце года мы можем наблюдать и другую распространенную традицию – «отрисовку» цен для фиксации финансового результата за год. Причин для фундаментального роста все нет.

**Новости экономики.** Со вчерашнего дня ЦБ принял решение расширить диапазон допустимых колебаний курса рубля к бивалютной корзине с 5 до 6 руб. Таким образом, предположительно, текущий коридор составляет 32.20-38.20. Регулятор также снизил объем накопленных нецелевых интервенций, приводящих к сдвигу границ коридора на 5 коп, с US\$600 млн. до US\$500 млн. Таким образом, ЦБ продолжил движение в сторону большей гибкости и независимости (от его действий) обменного курса рубля. Это должно повысить эффективность его процентной политики в рамках плана по переходу к режиму инфляционного таргетирования. Отметим, что ЦБ довольно удачно выбрал момент для расширения коридора, ведь последние дни рубль торговался в зоне невмешательства Центробанка в ход торгов.

**Прогноз ING**

(на конец квартала)	4K11	1K12	2K12	3K12	4K12
USD/RUB	31.30	31.30	30.90	31.45	31.40
Basket/RUB	35.50	34.80	34.50	35.40	35.60
EUR/USD	1.30	1.25	1.26	1.28	1.30
Нефть Urals, средн. (US\$/брл.)	100.0	95.0	95.0	95.0	100.0

## **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.