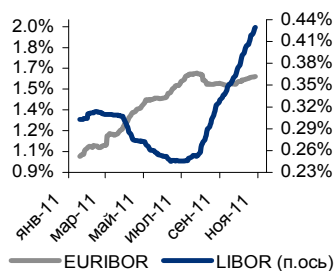


**Валюта и сырье**

	ЦБ РФ	Open	1D	1W
USD/RUB	29.898	29.809	0.00%	-4.08%
EUR/RUB	42.383	42.124	0.00%	-2.43%
KZT/RUB	0.2026	0.2032	0.73%	-3.23%
UAH/RUB	3.7363	3.7483	0.82%	-3.47%
EUR/USD	1.399	-1.17%	0.72%	
Brent, fut \$/bbl	108.96	-1.09%	-1.20%	
Gold, spt \$/TO	1712.8	-1.71%	4.04%	

Источник: ЦБ РФ, Bloomberg

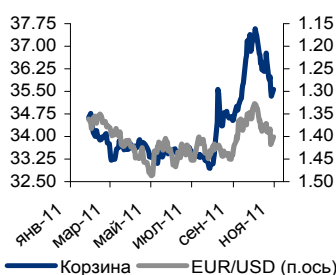
**3М ставки денежного рынка**


Источник: Bloomberg

**Котировки NDF (10:50 МСК)**

пункты	USD/RUB	EUR/RUB
1M	1420	1801
3M	4313	5671
6M	8550	11186
12M	17200	23036

Источник: Bloomberg

**EUR/USD & Корзина**


Источник: Bloomberg

**Депозитные ставки ING**

%	RUB	USD	EUR
O/N	4.76	0.03	0.71
1W	5.07	0.11	0.93
2W	5.20	0.18	1.13
3W	5.37	0.21	1.21
1M	5.54	0.49	1.28

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

## ЦБ застыл в ожидании

**Валютный рынок.** За истекшую неделю рубль пережил сильнейшее за последние два года недельное укрепление: с 36.70 до 35.30 против бивалютной корзины. Основной причиной стал позитив из Европы о согласовании плана выхода из долгового кризиса. К игре «long RUB» массово подключились нерезиденты, действия которых в вечерние часы в отсутствие локальных «бидов» легко продавливали корзину на 10-20 коп. Но между решением о помощи и реальным оздоровлением знак равенства ставить рано. Рынок просто устал падать, дождавшись, наконец, повода для нового ралли. Однако фактор конца месяца и окончание налогового периода в РФ вызвали коррекцию курса рубля: после открытия сегодня он довольно быстро вернулся к уровню 35.55. Вряд рубль продолжит расти такими же темпами, как на прошлой неделе. Скорее, нас ждет консолидация в диапазоне 35.20-35.70.

**Внутренний денежный рынок.** Напряженность с ликвидностью в пятницу слегка ослабла: банки взяли 274 млрд. руб. в РЕПО у ЦБ (300.7 млрд. руб. днем ранее). Сегодня легким день не будет: остатки банков на корсчетах и депозитах в ЦБ составляет всего 645.4 млрд. руб. – минимум с ноября 2010 г. Ставки уже с утра стоят в диапазоне 5-5.75%. Наиболее тяжелый день будет в среду, когда банкам придется вернуть Минфину 97.2 млрд. руб. и ЦБ по 7-дневному РЕПО 206.3 млрд. руб.

**Долговые рынки.** Внутренний долговой рынок завершил неделю снижением цен наиболее ликвидных выпусков. Стоимость 6-летней 26206 снизилась на 46 б.п. (доходность 7.9%), наиболее ликвидный выпуск 26204 снился на 40 б.п. (доходность 7.95%), 4-х летний 25079 потерял 5 б.п. Минфин по плану должен разместить в среду 10-летний выпуск на 10 млрд. руб. С учетом текущей конъюнктуры гораздо больший интерес рынок проявит к 4-7 летним ОФЗ. Вероятность размещения 10-летних бумаг невысока. Российские суверенные евробонды откатились в цене во второй половине дня. Спрэд еврооблигаций Россия'30-UST'10 вырос с 187 до 200 б.п. Котировки корпоративных евробондов продолжают расти. Динамика рублевых корпоративных облигаций ожидаемо не впечатляет. Крупные игроки не входят в рынок и предпочитают премию на первичном рынке, который набрал хорошие обороты.

**Новости экономики.** Как рынок и ожидал, ЦБ на прошедшем в пятницу заседании решил не менять ключевые процентные ставки. Указав на дальнейшее замедление инфляции (до 6.9% с 7.2% в сентябре), регулятор отметил, что оно во многом обусловлено сезонными факторами (дефляцией в плодоовощной продукции), влияние которых будет снижаться на фоне более устойчивой ценовой динамики в непродовольственных товарах. Замедление промпроизводства было вновь противопоставлено росту инвестиций и потребления. Последний фактор ЦБ в очередной раз назвал возможной причиной как ускорения роста, так и инфляции. Таким образом, намеков на смягчение монетарной политики ЦБ не дал. Однако в свете ожидаемого нами замедления роста ВВП в 2012 г. и снижения инфляции в 1П12 вплоть до 6-6.5% мы не исключаем, что до конца 1К12 ЦБ может снизить ставки на 25-50бп.

**Прогноз ING**

(на конец квартала)	4K11	1K12	2K12	3K12	4K12
USD/RUB	30.40	29.70	29.20	29.60	29.20
Basket/RUB	35.80	35.00	34.80	35.60	35.75
EUR/USD	1.40	1.40	1.43	1.45	1.50
<b>Нефть Urals, средн. (US\$/брл.)</b>	<b>100.0</b>	<b>95.0</b>	<b>95.0</b>	<b>95.0</b>	<b>100.0</b>

## 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.