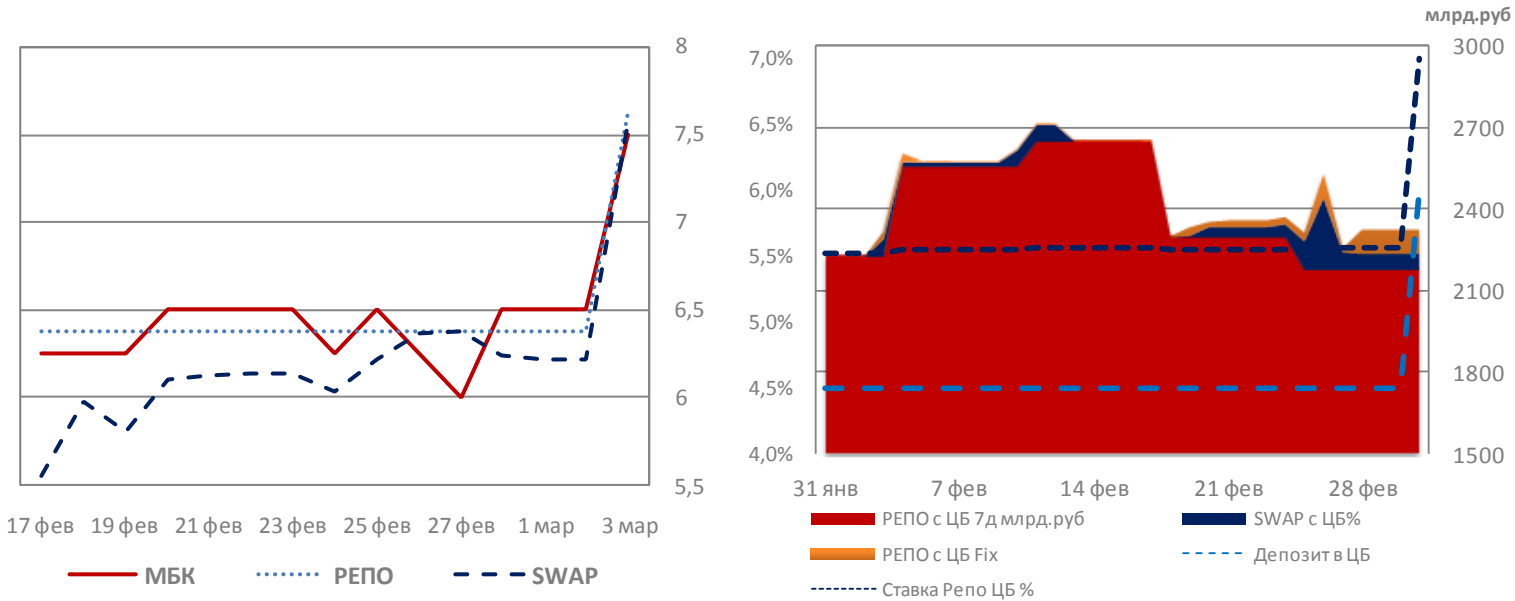


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
04 Марта	Аукцион казначейства 14д.	60 млрд.	+
05 Марта	Возврат РЕПО с ЦБ 7 д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 220 млрд.	- / +
	Выплата купона по ОФЗ	6 млрд.	+
	Возврат депозитов казначейству 3м.	55 млрд.	-
06 Марта	Аукцион казначейства 91д.	45 млрд.	+
		≈ + 70 млрд.	

Прошедшую неделю ставки денежного рынка стабильно находились около 6.50 %, текущая неделя началась с заявления ЦБ РФ о временном повышении основных ставок на 1.5% :

- Аукцион РЕПО с ЦБ o/n (Key Rate) 5.5% => 7.0%
- Депозит в ЦБ: 4.5% => 6.0%
- РЕПО с ЦБ по фиксированной ставке: 6.5% => 8.0%
- SWAP с ЦБ РФ: 6.5% => 8.0%

По заявлению ЦБ РФ данное действие направлено на предотвращение возникновения рисков инфляции и финансовой нестабильности, связанных с геополитическим кризисом на Украине. Таким образом, ЦБ нивелировал возможность для carry-trade. В свете вышеизложенного ближайшую неделю ставки будут находиться в коридоре 7.0% - 8.0%. В случае появления сделок неисполнения по сделкам РЕПО может усилиться кризис недоверия на денежном рынке. Это может привести ставки к уровню 8.0% и к дефициту рублевой ликвидности.

14 Марта пройдет заседание ЦБ по денежно-кредитной политике.

Валютный рынок

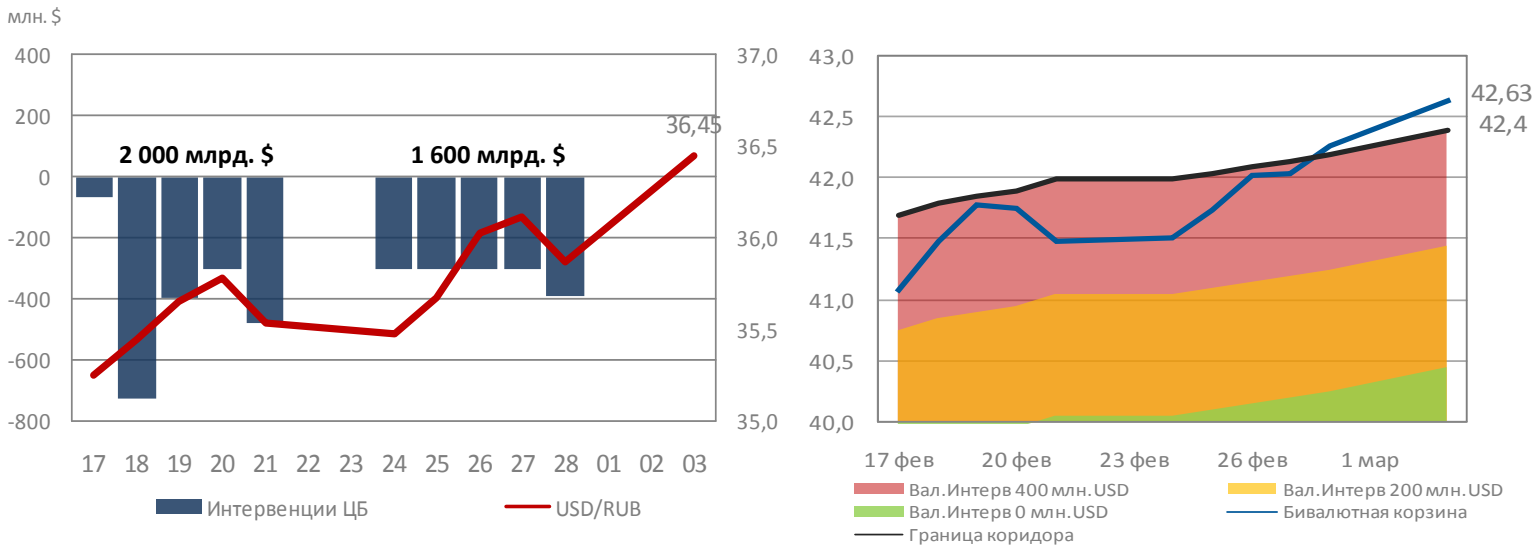
Прошлая неделя отметилась сильной волатильностью и дальнейшим ослаблением курса национальной валюты. Стоимости доллара и евро в очередной раз обновили свои исторические максимумы (USD 37.17, EUR 51.25). Пробой верхней границы валютного коридора позволила ЦБ продавать валюту без ограничений. Рубль остается худшей валютой среди стран БРИКС с начала года.

Факторы влияющие на ослабление:

- Геополитическая ситуация на Украине;
- Давление Запада на РФ;
- Продолжение сворачивания программы QE;
- Покупка валюты Министерством Финансов для Резервного Фонда (100 млн. USD ежедневно).

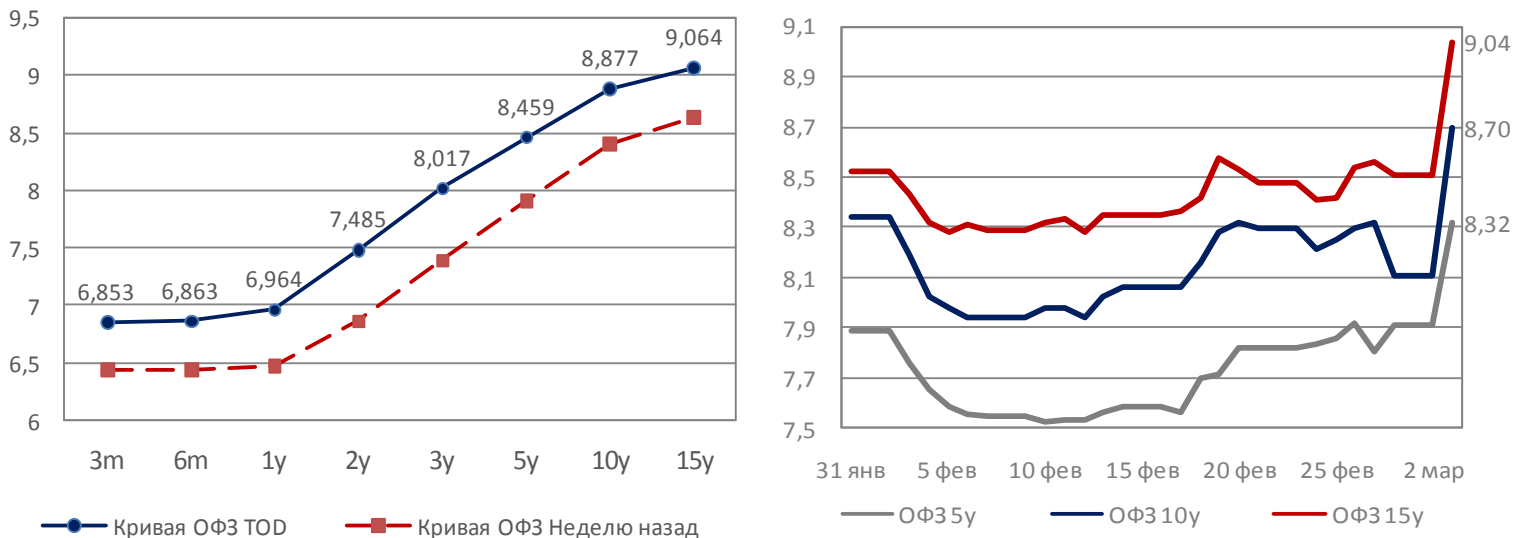
Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть (109 - 111 USD);
- Спекулятивная перекупленность пары USD/RUB;
- Интервенции со стороны ЦБ;
- Повышение ключевой ставки ЦБ.



Долговой рынок

Решение ЦБ о повышении ключевых ставок денежного рынка на 50 б.п. привело к повышению доходности на всех срочностях долговых бумаг, выпущенных в РФ.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок

	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 6,50%	6,54%	6,72%
ОФЗ 2 25079	▼ 6,86%	6,87%	6,94%
ОФЗ 4 26206	▲ 7,73%	7,65%	7,65%
ОФЗ 5 26204	▲ 7,91%	7,82%	7,76%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,13%	8,13%	8,12%
ОФЗ 14 26207	▲ 8,51%	8,48%	8,45%
Russia 30	▲ 4,17%	4,17%	4,31%
UST 10	▼ 2,52%	2,61%	2,49%
Brazil 10	▼ 4,73%	4,85%	4,97%
China 10	▼ 4,40%	4,52%	4,48%
India 10	▲ 8,86%	8,80%	8,73%
Italy 10	▼ 3,48%	3,60%	3,78%
Spain 10	▼ 3,50%	3,55%	3,74%
Greece 10	▼ 6,79%	7,42%	8,27%
Britain Gilt 10	▼ 2,72%	2,78%	2,69%
Germany Bund 10	▼ 1,62%	1,66%	1,64%
CDS 5 Russia	▲ 190,2	181,4	202,9

Денежный рынок

	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
MosPrime o/n %	▲ 6,50%	6,29%	6,56%
Ruonia %	▲ 6,23%	6,25%	6,27%
Libor 3m %	▲ 0,24%	0,23%	0,24%
Euribor 3m %	▲ 0,29%	0,29%	0,29%
Shibor 1w %	▲ 3,53%	3,60%	5,41%
NDF 1Y %	▲ 7,28%	7,28%	7,84%
РЕПО с ЦБ % 7day	▲ 5,56%	5,55%	5,55%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 1 001	1 052	1 142,1

Валютный рынок

	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
USD/RUB	▲ 35,86	0,92%	1,82%
EUR/RUB	▲ 49,51	1,52%	4,09%
USD ЦБ	▲ 36,05	0,79%	2,41%
EUR ЦБ	▲ 49,35	0,30%	3,45%
Бивалютная корзина	▲ 42,27	1,87%	3,56%
EUR/USD	▲ 1,38	0,41%	2,26%
USD Index	▼ 79,69	-0,69%	-1,97%

Товарный рынок

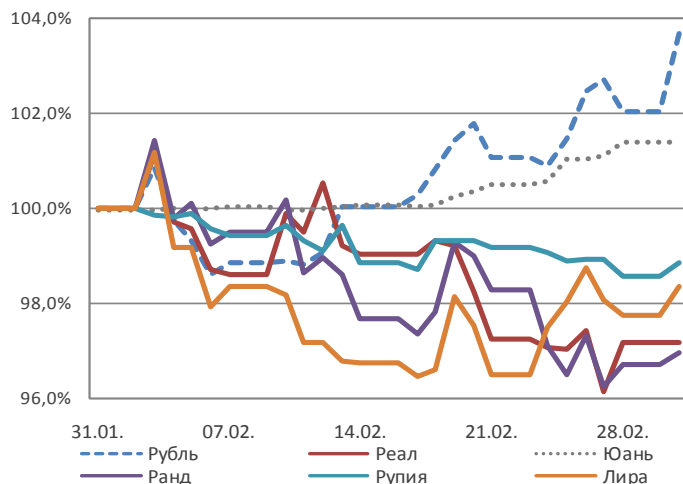
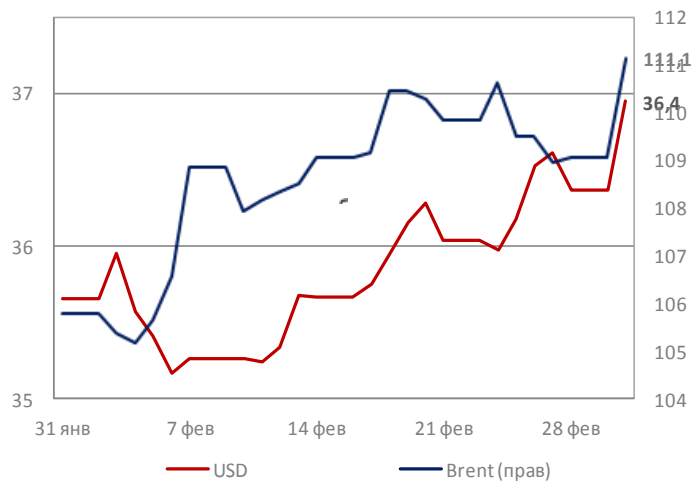
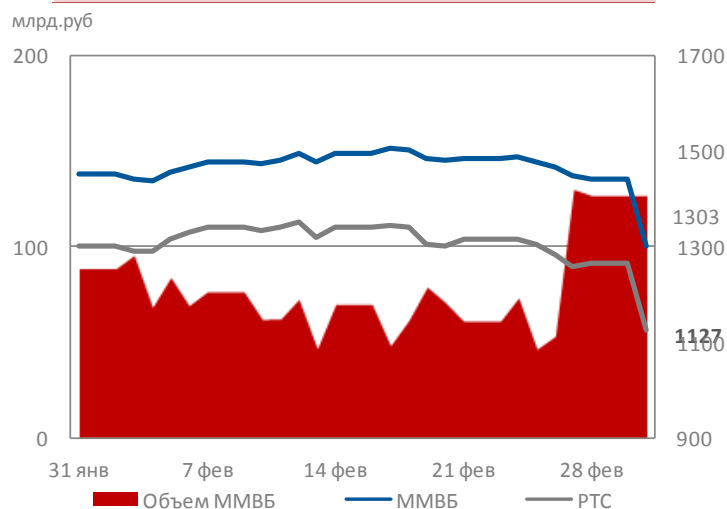
	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
Brent	▼ 109,07	-0,72%	3,04%
WTI	▲ 102,59	0,38%	5,82%
Золото	▲ 1326,44	0,16%	6,16%
Серебро	▼ 21,23	-2,67%	9,65%
Алюминий	▼ 1754,00	-0,97%	2,79%
Медь	▼ 7010,00	-2,07%	-0,49%
Никель	▲ 14720	2,41%	4,80%
Палладий	▲ 742,75	0,28%	5,22%
Платина	▲ 1446,25	1,18%	4,72%

Макроэкономика

	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
Золот-вал. резервы	493.4	492.5	498.9
Ключевая ставка	7.00	5,50	5.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	5.95%	5.58%	
Инфляция накоп.	0.97%	Инфл. г/г	6.05 %

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▼ 1444,71	-2,97%	-0,61%
PTC	▼ 1267,27	-3,81%	-2,66%
Dow Jones	▲ 16321,71	1,34%	3,82%
S&P 500	▲ 1859,45	1,25%	4,13%
NASDAQ	▲ 4308,119	1,04%	4,71%
DAX	▲ 9692,08	0,36%	3,85%
FTSE	▼ 6809,7	-0,42%	4,39%
Nikkei	▼ 14841,07	-0,17%	0,35%
Shang.Comp.	▼ 2056,302	-2,79%	1,65%
VIX	▼ 14	-4,86%	-32,64%
MSCI World	▲ 1675,4	0,93%	4,59%
MSCI EM	▲ 966,42	0,74%	3,28%
MSCI Russia	▼ 690,15	-3,85%	-2,89%



Итоги недели

США

- Джанет Йеллен в очередной раз подтвердила о намерении продолжить сокращение QE ;
- ВВП США по уточненным данным вырос за 2013г. на 1.9%.

Европа

- Положительное сальдо РФ за январь составило 17.7 млрд. USD. Рост 2.8%;
- Инфляция в Еврозоне в феврале составила 0.8% г/г. ;
- Безработица в Еврозона держится на уровне 12%. ФРГ - 6.8% ;

Азия

- Центральный Банк Китая расширил валютный коридор из-за снижения курса юаня;
- Экономика индии в IV квартале замедлилась на 0.1% до 4.7%;
- Индекс деловой активности Китая от HSBC находится на минимуме за последние 7мес.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
03 Марта	18:00		Речь М. Драги (ЕЦБ)			☆☆☆
05 Марта	14:00		ВВП г/г	0.5%	0.5%	☆☆☆
	-		ИПЦ РФ	0.8%	0.6%	☆☆
	18:00		Объявление % ставки	1.00	1.00	☆☆
	23:00		Бежевая книга			☆☆
06 Марта	16:00		Объявление % ставки	0.50%	0.50%	☆☆☆
	16:45		Объявление % ставки	0.25%	0.25%	☆☆☆
	17:30		Jobless Claims	338k	348k	☆☆
	17:30		Пресс-конференция ЕЦБ			☆☆
07 Марта	17:30		Коэф. Безработицы	6.6%	6.6%	☆☆

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.