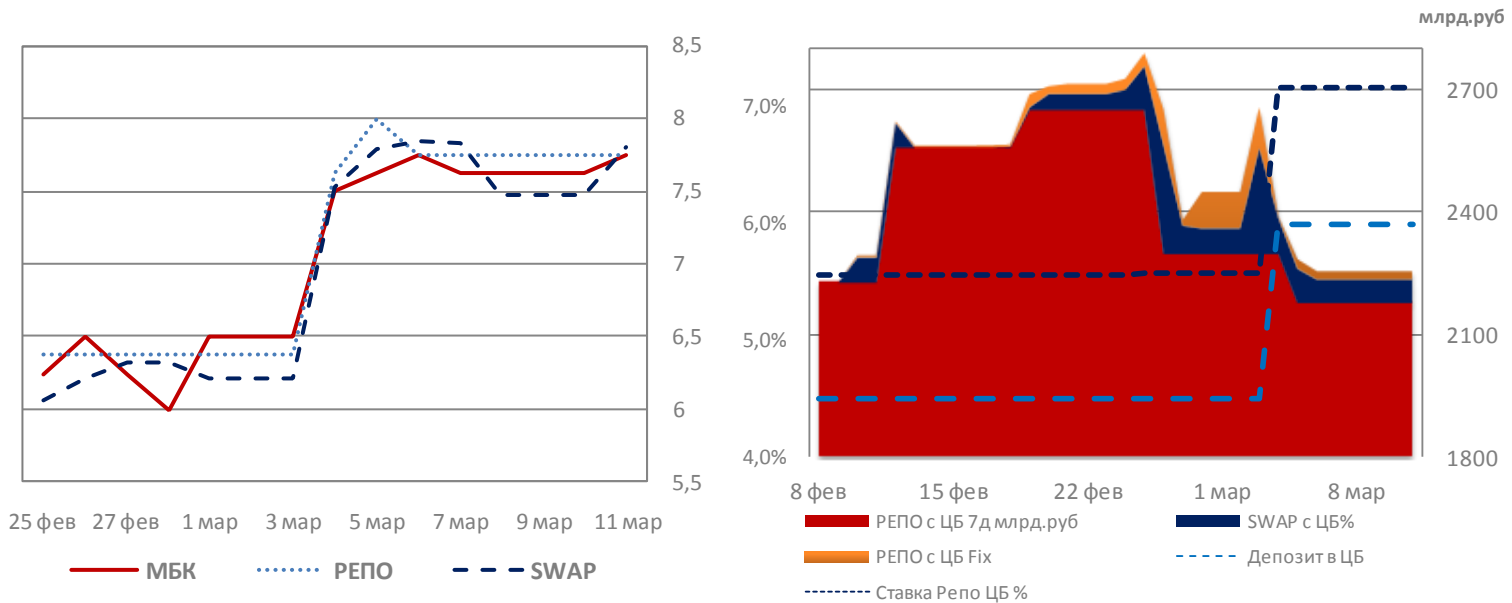


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
11 Марта	Аукцион казначейства 14д. от 7%	65 млрд.	+
	Возврат РЕПО с ЦБ 7 д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 450/2 210 млрд.	- / +
12 Марта	Кредит под нерыночные активы 3м. 7.41%	200 млрд.	+
	Возврат депозитов казначейству 6м.	10 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 14д.	55 млрд.	-
13 Марта	Погашение ОФЗ + Купон	135.5 млрд.	+
		≈ + 135 млрд.	

Сделки на денежном рынке в течение прошлой недели проходили в коридоре 7.5 - 8.0%.

Текущая неделя будет проходить в ожидании решения ЦБ РФ по денежно-кредитной политике, которое будет озвучено 14 марта.

Ставки остаются на повышенных уровнях, а спрос на рублевую ликвидность сохраняется.

Валютный рынок

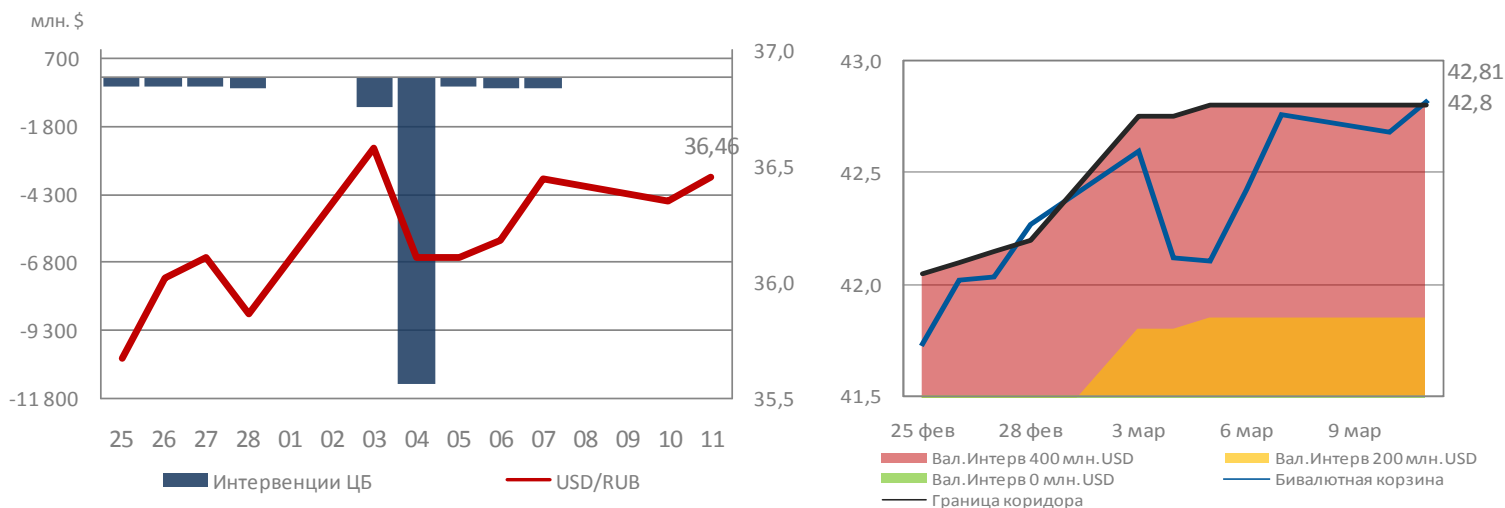
Курс доллара и евро продолжает находиться около исторических максимумов. Прошлую неделю валютная пара USD/RUB торговалась в узком коридоре 36.0 - 36.5, тем самым показывая неопределенность участников валютного рынка. Триггером для дальнейшего движения курса национальной валюты в краткосрочном периоде будет развязка вопроса связанная с геополитической ситуацией на Украине.

Факторы влияющие на ослабление:

- Давление Запада на РФ из за ситуации с Крымом;
- Риски санкций в отношении России;
- Ожидание решения по дальнейшему сворачиванию программы QE;
- Снижение темпов роста российской экономики, стагнация промышленного производства.

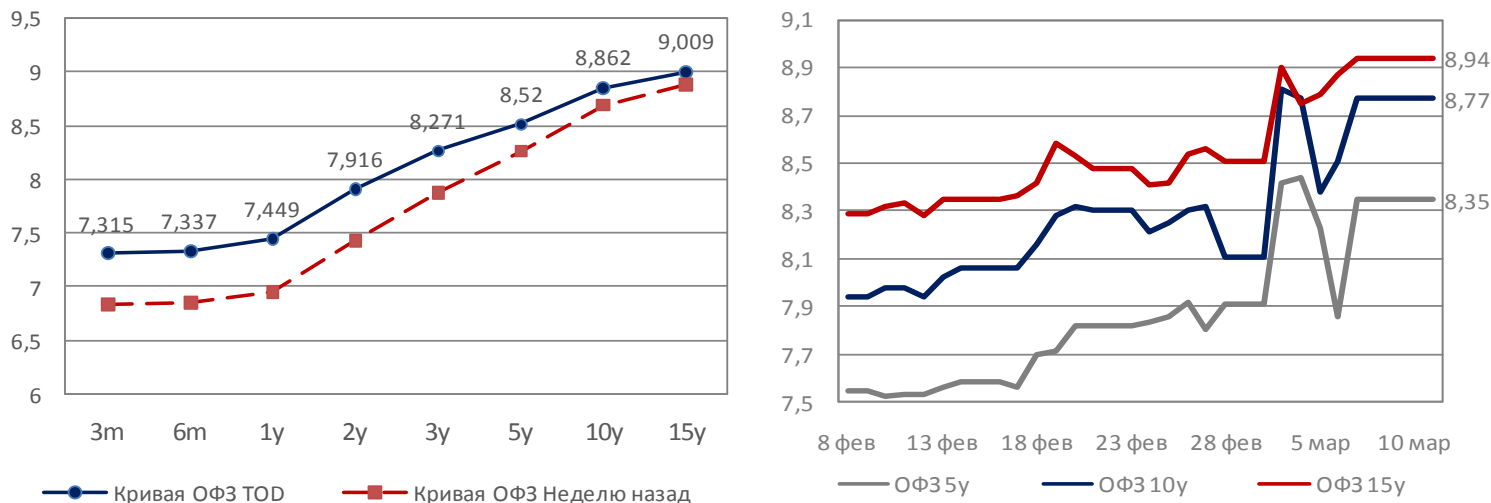
Факторы влияющие на укрепление:

- Повышение ключевой ставки ЦБ РФ;
- Высокие цены на нефть (108 - 110 USD);
- Спекулятивная перекупленность пары USD/RUB;
- Объемные интервенции с стороны ЦБ РФ;
- Временное прекращение покупки валюты Министерством финансов для Резервного фонда.



Долговой рынок

Динамика курса национальной валюты и опасения ввода санкций в отношении России продолжают оказывать давление на долговой рынок РФ. Доля нерезидентов в ОФЗ по данным ЦБ РФ в феврале сократилась на 44 млрд. руб. с 23.9% до 22.7%



Рыночные индикаторы

Долговой рынок

	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▲ 7,11%	6,50%	7,28%
ОФЗ 2 25079	▲ 7,72%	6,86%	7,90%
ОФЗ 4 26206	▲ 8,26%	7,73%	8,41%
ОФЗ 5 26204	▲ 8,35%	7,91%	8,42%
ОФЗ 8 26205	▲ 8,65%	8,13%	8,23%
ОФЗ 14 26207	▲ 8,94%	8,51%	8,90%
Russia 30	▲ 4,71%	4,17%	4,63%
UST 10	▲ 2,67%	2,52%	2,48%
Brazil 10	▼ 4,72%	4,73%	4,76%
China 10	▲ 4,48%	4,40%	4,41%
India 10	▼ 8,81%	8,86%	8,90%
Italy 10	▼ 3,42%	3,48%	3,45%
Spain 10	▼ 3,36%	3,50%	3,50%
Greece 10	▼ 6,64%	6,79%	6,87%
Britain Gilt 10	▲ 2,79%	2,72%	2,65%
Germany Bund 10	▲ 1,65%	1,62%	1,55%
CDS 5 Russia	▼ 228.5	232.2	232.2

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 7,90%	6,50%	8,05%
Ruonia %	▲ 7,68%	6,32%	7,44%
Libor 3m %	▲ 0,24%	0,24%	0,24%
Euribor 3m %	▲ 0,30%	0,29%	0,29%
Shibor 1w %	▲ 2,40%	3,53%	2,82%
NDF 1Y %	▲ 8,19%	7,28%	7,23%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 936	1 001	1 001

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 36,45	1,60%	-0,46%
EUR/RUB	▲ 50,54	2,04%	0,47%
USD ЦБ	▲ 36,13	0,21%	-0,16%
EUR ЦБ	▲ 49,59	0,50%	0,02%
Бивалютная корзина	▲ 42,76	1,14%	0,14%
EUR/USD	▲ 1,39	0,53%	0,69%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,34	-0,15%	0,02%
USD/Рупия (Индия)	▼ 61,09	-1,10%	-1,42%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,13	-0,29%	-0,28%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,73	-0,24%	-0,40%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,21	-0,01%	-0,82%
USD Index	▲ 79,72	0,04%	-0,19%

Товарный рынок

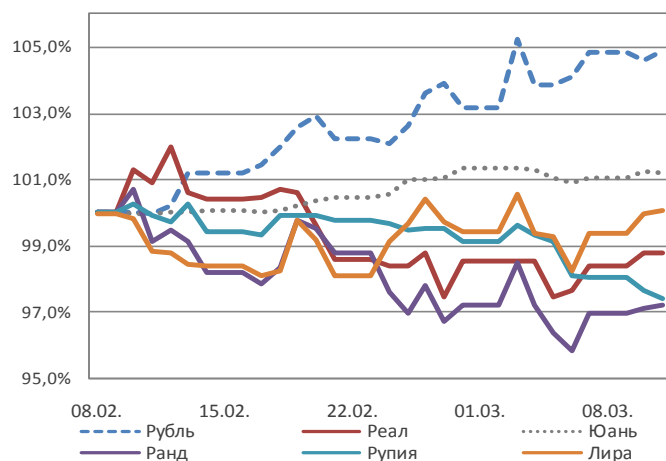
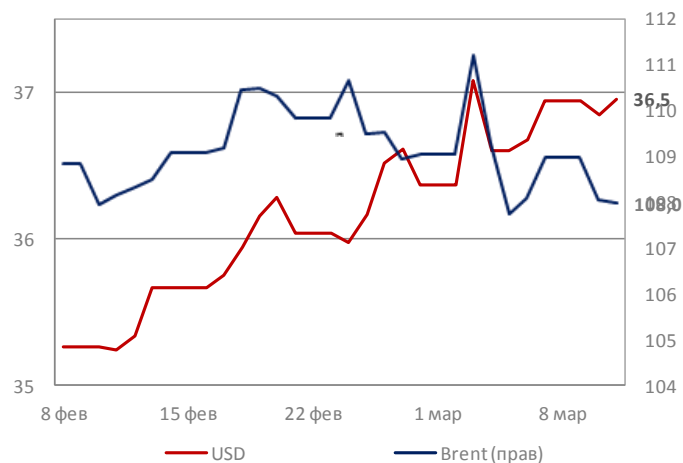
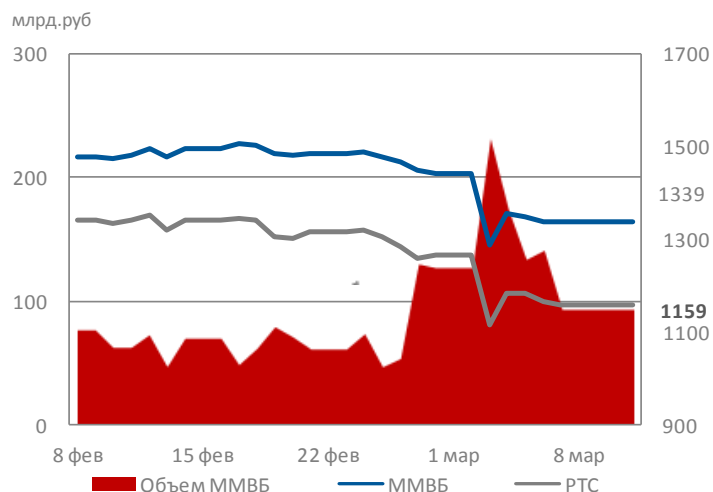
Brent	▼ 109,00	-0,06%	-0,40%
WTI	▼ 102,58	-0,01%	-0,41%
Золото	▲ 1339,98	1,01%	0,91%
Серебро	▼ 20,94	-1,35%	-1,32%
Алюминий	▲ 1765,00	0,62%	0,85%
Медь	▼ 6782,00	-3,36%	-3,18%
Никель	▲ 15295	3,76%	4,32%
Палладий	▲ 781,63	4,97%	4,79%
Платина	▲ 1482,50	2,45%	2,36%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	493.3	493.4	493,4
Ключевая ставка	7.00	5.50	5.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	5.60%	5.58%	
Инфляция накоп.	1.29%	Инфл. г/г	6.20 %

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▼ 1339,36	-7,87%	-7,87%
PTC	▼ 1158,87	-9,35%	-6,98%
Dow Jones	▲ 16452,72	0,80%	0,80%
S&P 500	▲ 1878,04	0,99%	1,08%
NASDAQ	▲ 4336,223	0,65%	1,73%
DAX	▼ 9350,75	-3,65%	-2,16%
FTSE	▼ 6712,67	-1,45%	-1,45%
Nikkei	▲ 15274,07	2,83%	3,97%
Shang.Comp.	▲ 2057,908	0,08%	0,28%
VIX	▲ 14,11	0,78%	-16,73%
MSCI World	▲ 1681,17	0,34%	0,35%
MSCI EM	▲ 966,72	0,03%	0,10%
MSCI Russia	▼ 632,46	-9,12%	-4,71%



Итоги недели

США

- Уровень безработицы в США выросла с 6.6% до 6.7%;
- Дефицит торгового баланса США вырос на 0.3% до 39.1 млрд. USD.









Европа

- Банк Англии и ЕЦБ сохранили ставки без изменений;
- В январе розничные продажи в еврозоне увеличились на 1.6%.

Азия

- Экспорт Китая в феврале упал на 18.1% при прогнозируемом росте в 7.5%;
- ЦБ Японии оставил монетарную политику без изменений;
- Темпы роста инфляции в Китае в феврале замедлилась с 2% до 2.5%.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
9 Марта	05:30		ИПЦ Китая	2.0%	2.0%	☆☆
10 Марта	03:50		ВВП Японии г/г	0.7%	1.0%	☆☆☆☆
11 Марта	-		Пресс-конф. банка Японии			☆☆☆☆
	11:00		Торговый баланс Германии	17.7	18.5	☆☆
12 Марта	13:30		Промышленное производств.	0.3%	0.3%	☆☆☆☆
13 Марта	16:30		Розничные продажи	0.2%	-0.4%	☆☆
14 Марта	13:30		Объявление % ставки		7.0%	☆☆
	-		Торговый баланс РФ	17.7	15.8 млрд.	☆☆

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.