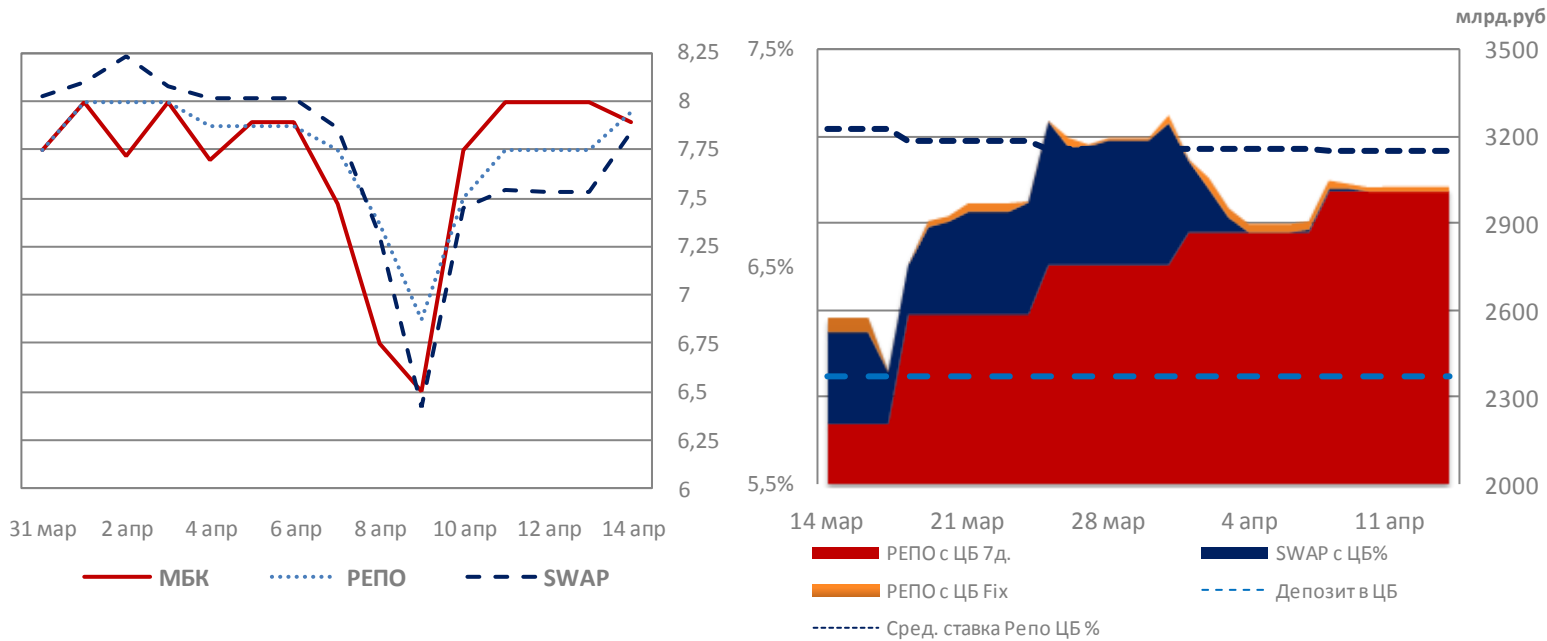


### Денежный рынок



### Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
14 Апреля	Налог на прибыль по государств. ценным бумагам		-
	Аукцион ЦБ под нерыночные активы 3м. от 7.8%	700 млрд.	
15 Апреля	Страховые взносы / Акцизы	200-300 млрд.	-
	Аукцион казначейства 35д. от 7.8%	50 млрд.	+
16 Апреля	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	3 010 млрд.	- / +
	Возврат кредита под нерыночные активы	480 млрд.	-
	Предоставление ДС под нерыночные активы	700 млрд.	+
17 Апреля	Аукцион казначейства 7д. от 7.5%	140 млрд.	+
18 Апреля	Возврат депозитов казначейству 35д.	30 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 14д	110 млрд.	-
	Налог за негативное воздействие на окр. среду		-

На фоне последних дней периода усреднения (10 число каждого месяца) рублевая ликвидность оказалась избыточной, что привело к краткосрочному снижению ставок на денежном рынке. Текущая неделя начинается с нового налогового периода. В среду произойдет неттинг обязательств по 3х месячному аукциону под нерыночные активы в объеме +220 млрд. руб. Высокий объем предложения денежных средств на текущей неделе окажет сглаживающий эффект на налоговые выплаты. Мы ожидаем ставки на денежном рынке вблизи 7.5 - 8.0%

Объем денежных средств привлеченных кредитными организациями через:

- Сделки РЕПО по фиксированной ставке;
- сделки SWAP с ЦБ РФ.

находится практически на нулевых значениях, что говорит о достаточности ликвидности в банковской системе.

## Валютный рынок

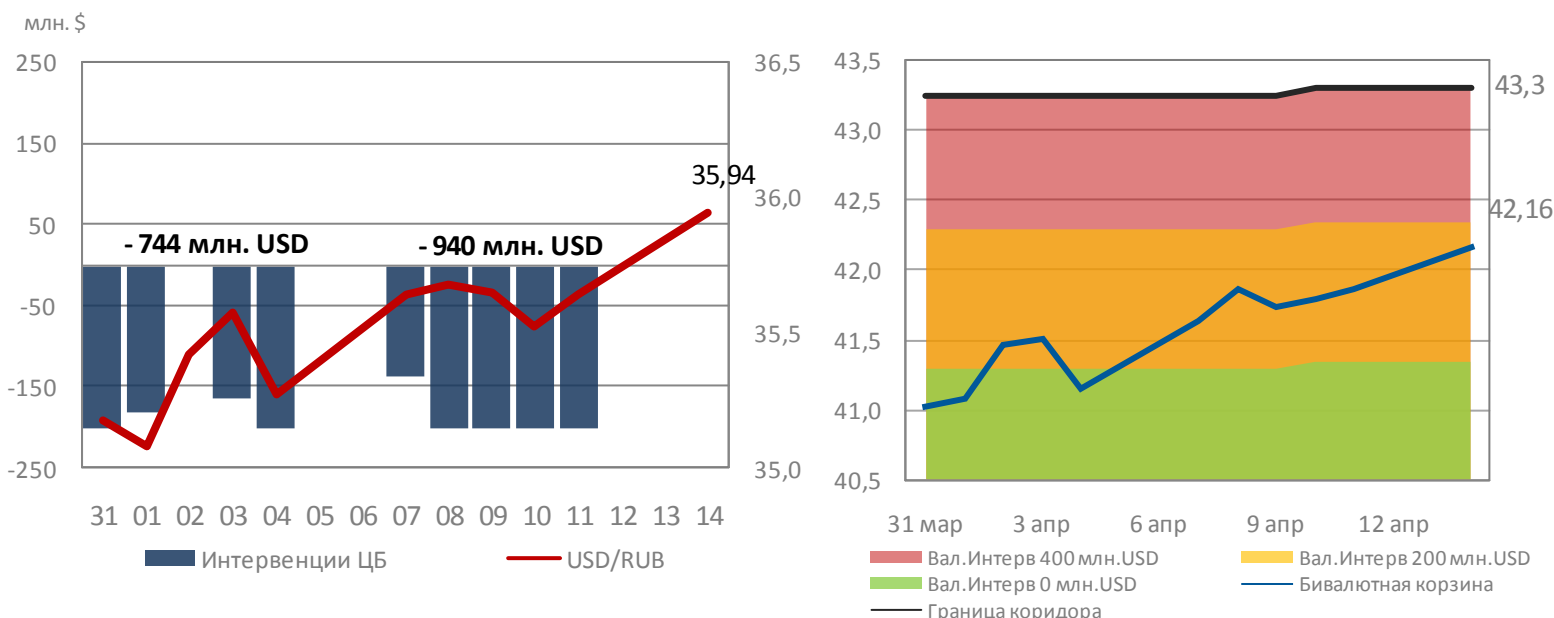
Прошедшая неделя охарактеризовалась ослаблением для курса национальной валюты. Давление на рубль будет продолжаться на фоне конфликта с Украиной. С понедельника Министерство Финансов возобновляет ежедневные покупки валюты для резервного фонда в размере 3.5 млрд. руб. (100 млн. USD). На текущую неделю мы ожидаем курс валютной пары USD/RUB выше 36.

Факторы влияющие на ослабление:

- Сильный отток капитала из РФ;
- Ускорение темпов роста инфляции;
- Риски введения новых санкций в отношении России;
- Вероятность начала военных действий на территории Украины;
- Ожидание решения по дальнейшему сворачиванию программы QE;
- Снижение темпов роста российской экономики, стагнация промышленного производства.
- Возобновление ежедневных покупок Министерством Финансов валюты для Резервного Фонда в объеме 100 млн. USD;

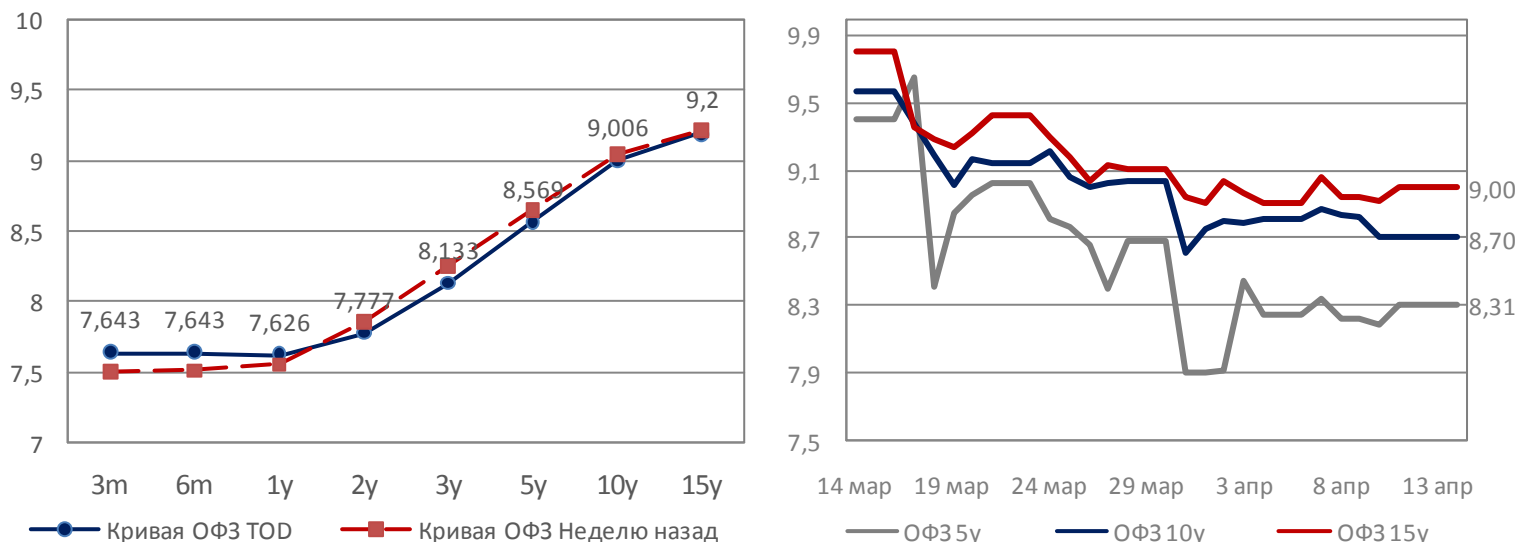
Факторы влияющие на укрепление:

- Начало налогового периода;
- Повышение ключевой ставки ЦБ РФ;
- Высокие цены на нефть ( 107 - 108 USD );
- Интервенции ЦБ РФ.



## Долговой рынок

Неопределенность развития событий вокруг Украины и сильный рост инфляции, продолжает оказывать давление на долговой рынок РФ. Нерезиденты продают еврооблигации российских эмитентов не желая держать политические риски. Выкручивание кривой ОФЗ может усилиться.



## Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▲ 7,61%	7,49%	7,58%
ОФЗ 2 25079	▼ 6,94%	7,88%	7,91%
ОФЗ 4 26206	▼ 8,05%	8,11%	7,95%
ОФЗ 5 26204	▲ 8,31%	8,25%	7,91%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,56%	8,63%	8,54%
ОФЗ 14 26207	▲ 9,00%	8,91%	8,91%
Russia 30	▲ 4,55%	4,49%	4,51%
UST 10	▼ 2,51%	2,62%	2,65%
Brazil 10	▼ 4,44%	4,57%	4,64%
China 10	▼ 4,51%	4,51%	4,49%
India 10	▼ 8,94%	9,07%	8,96%
Italy 10	▲ 3,21%	3,17%	3,29%
Spain 10	▲ 3,18%	3,15%	3,25%
Greece 10	▲ 6,17%	5,98%	6,29%
Britain Gilt 10	▼ 2,61%	2,69%	2,73%
Germany Bund 10	▼ 1,50%	1,55%	1,57%
CDS 5 Russia	▲ 222.23	207.32	217.55

### Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 7,89%	8,14%	8,21%
Ruonia %	▲ 7,34%	7,66%	7,95%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,33%	0,33%	0,31%
Shibor 1w %	▲ 3,70%	3,00%	4,21%
NDF 1Y %	▲ 8,69%	8,44%	8,37%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 1 055.7	946.5	1 162.6

### Валютный рынок

USD/RUB	▲ 35,64	1,04%	1,43%
EUR/RUB	▲ 49,54	2,41%	2,30%
USD ЦБ	▲ 35,56	0,12%	-0,13%
EUR ЦБ	▲ 49,23	0,70%	0,53%
Бивалютная корзина	▲ 41,86	1,70%	2,11%
EUR/USD	▲ 1,39	1,30%	0,84%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,22	-0,77%	-2,20%
USD/Рупия (Индия)	▲ 60,18	0,15%	0,60%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,21	-0,03%	-0,04%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,49	-0,69%	-0,40%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,11	0,01%	-1,28%
USD Index	▼ 79,45	-1,22%	-0,82%

### Товарный рынок

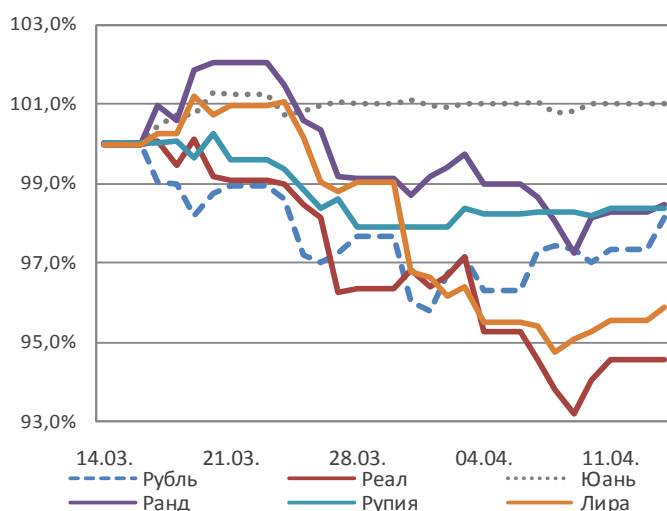
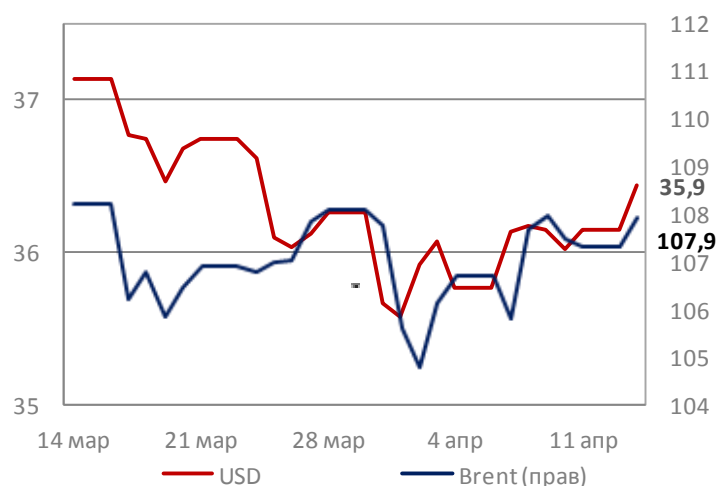
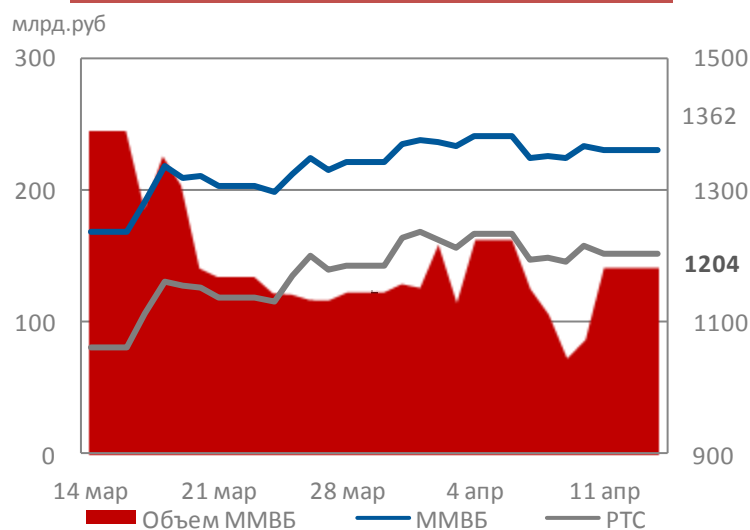
Brent	▲ 107,33	0,57%	-0,31%
WTI	▲ 103,74	2,51%	2,13%
Золото	▲ 1318,42	1,12%	2,61%
Серебро	▲ 20,00	0,17%	1,11%
Алюминий	▲ 1884,00	3,29%	5,31%
Медь	▲ 6670,00	0,76%	0,26%
Никель	▲ 17400	5,82%	8,33%
Палладий	▲ 804,88	1,79%	3,49%
Платина	▲ 1457,88	0,52%	2,80%

### Макроэкономика

Золот-вал. резервы	473.9	484.6	494.6
Ключевая ставка	7.00	7.00	7.00
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	5.60%	5.58%	
Инфляция накоп.	2.60%	Инфл. г/г	6.90 %

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▼ 1362,4	-1,47%	-0,51%
PTC	▼ 1204,07	-2,48%	-1,97%
Dow Jones	▼ 16026,75	-2,41%	-2,69%
S&P 500	▼ 1815,69	-2,72%	-3,21%
NASDAQ	▼ 3999,734	-3,20%	-5,50%
DAX	▼ 9315,29	-4,08%	-3,08%
FTSE	▼ 6561,7	-2,04%	-0,56%
Nikkei	▼ 13960,05	-7,91%	-6,52%
Shang.Comp.	▲ 2130,542	3,37%	4,67%
VIX	▲ 17,03	18,03%	21,14%
MSCI World	▼ 1638,43	-2,31%	-2,13%
MSCI EM	▲ 1015,44	1,32%	2,18%
MSCI Russia	▼ 659,18	-2,58%	-2,46%



## Итоги недели

### США

- ФРС отменил целевой уровень безработицы в размере 6.5%, при котором планировалось начать поднимать учетную ставку ФРС.

### Европа

- Moody's понизил рейтинг Украины с Сaa2 до Сaa3. Прогноз негативный. Прогноз рейтинга Турции (Ваa3) был снижен до негативного;
- Банк Англии оставил учетную ставку без изменений на уровне 0.5%;
- Платежный баланс РФ за I кв. составил 27.6 млрд. USD, лучше чем прогнозировалось.

### Азия

- Банк Японии не изменил монетарную политику. Программа монетарного стимулирования не расширена;
- Всемирный банк понизил прогноз роста ВВП стран Азии с 7.2 до 7.1%

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
14 Апреля	-		Новые займы Китая	1000 млрд.	645 млрд.	☆☆
15 Апреля	12:30		ИПЦ г/г	1.6%	1.7%	☆☆
	13:00		Торговый баланс	13.9 млрд.	13.7 млрд.	☆☆☆☆
	16:30		ИПЦ м/м	0.1	0.1	☆☆
	18:45		Речь Джанет Йеллен (ФРС)			☆☆☆☆
16 Апреля	06:00		ВВП Китая кв/кв	1.4%	1.8%	☆☆
	12:30		Коэф. Безработицы	7.1%	7.2%	☆☆
	13:00		ИПЦ г/г		1.0%	☆☆☆☆
	18:00		Объявление % ставки	1.0%	1.0%	☆☆
	21:25		Речь Джанет Йеллен (ФРС)			☆☆☆☆
	22:00		Бежевая книга			☆☆
17 Апреля	16:30		Jobless claims	311к	300к	☆☆

ОАО «ОФК-Банк»  
109240 Россия Москва  
Ул. Николаямская д. 7/8

Тел.: +7 (495) 981-44-11  
[www.ofkbank.ru](http://www.ofkbank.ru)  
[Dealing@ofkbank.ru](mailto: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](http://www.ofkbank.ru) обязательна.