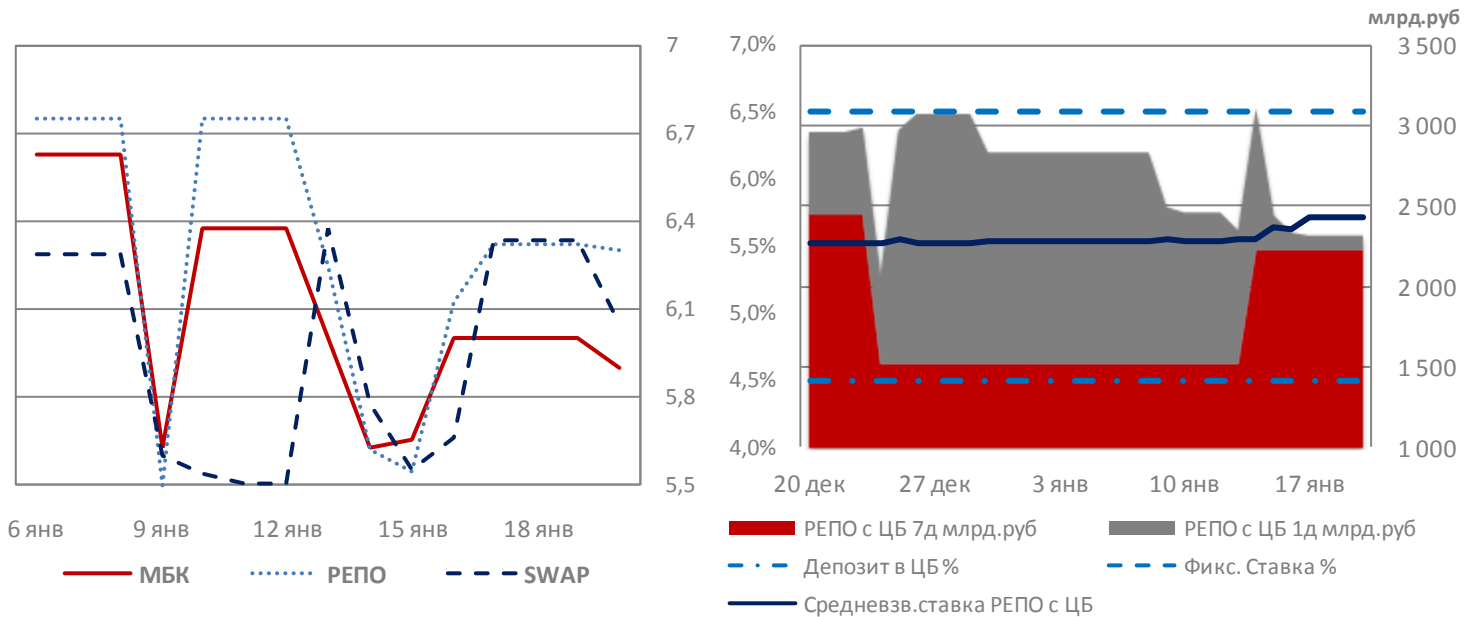


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
20 Января	Возврат РЕПО 3д. / Аукцион РЕПО 1д.	90 / 250 млрд.	+
	РЕПО с ЦБ 91д.	50 млрд.	+
	НДС/Косвенные налоги/Игорный бизнес	125 - 175 млрд.	-
21 Января	Возврат ломбардных кредитов ЦБ		-
	Аукцион Казначейства 14д.	70 млрд.	+
22 Января	Купон ОФЗ	6.7 млрд.	+
	Возврат РЕПО 7д. / Аукцион РЕПО 7д.	2 230 млрд.	
	Налог на прибыль организаций по цен.бум		-
23 Января	Аукцион Казначейства 35д.	70 млрд.	+
		≈ +/- 0 млрд.	

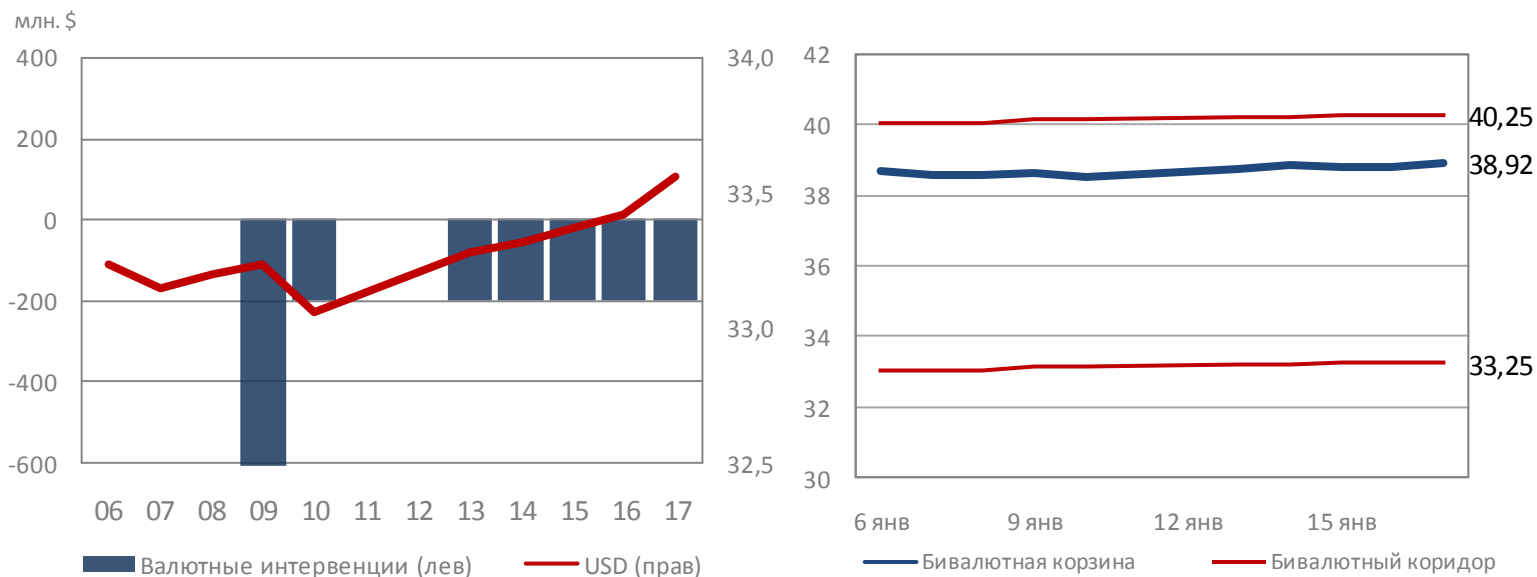
Несмотря на высокую задолженность перед ЦБ, краткосрочные ставки на МБК/РЕПО незначительно снижаются. Ruonia снизилась в течение недели с 6.31% до 5.68%. В течение января наблюдается уменьшение наличных денег в обращении (- 400 млрд. руб.), что положительно влияет на объем рублевой ликвидности в банковской системе. С учетом налоговых выплат в течение недели, мы ожидаем ставки на денежном рынке на уровне: 5.90 - 6.25%

Валютный рынок

Всю прошлую неделю мы наблюдали восходящий тренд по паре USD/RUB на фоне следующих факторов:

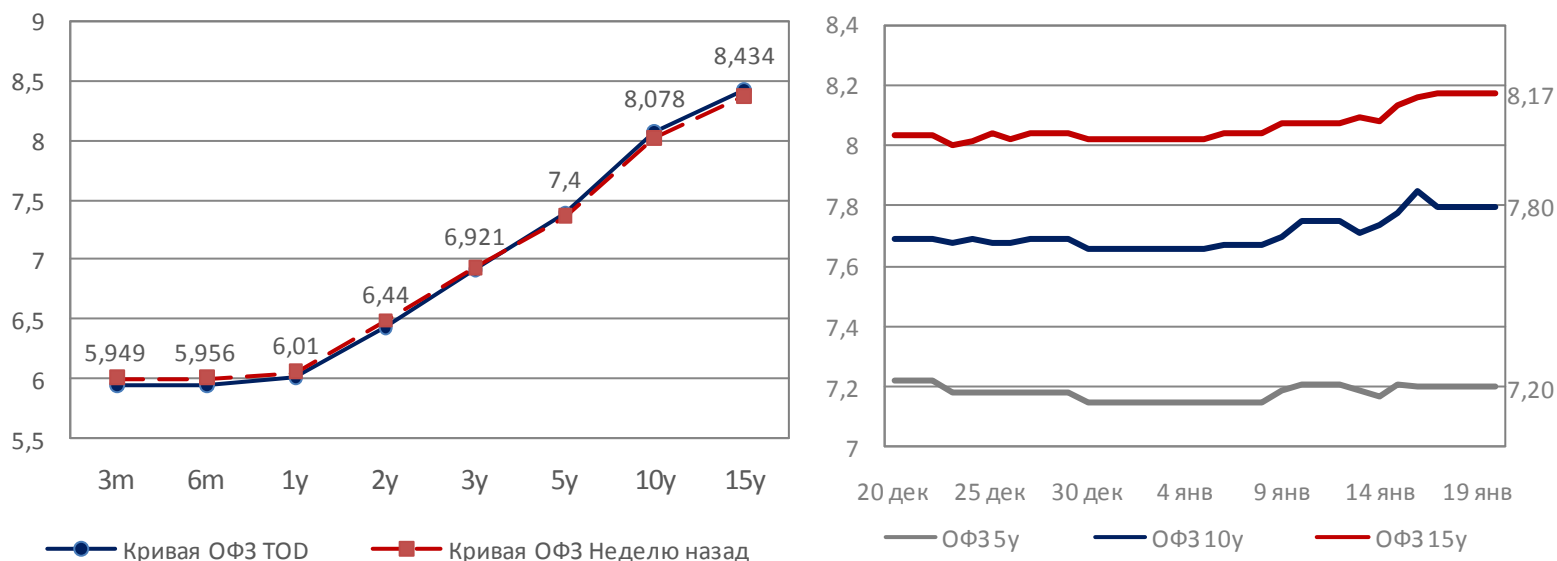
- Ожидания по продолжению сворачивания QE, что приведет к оттоку ликвидности с развивающихся рынков;
- Общий негатив по валютам развивающихся стран;
- Снижение цен на нефть;
- Покупка Минфином валюты на открытом рынке для резервного фонда на сумму в 200 млрд. руб.

Консолидацию рынка в рубле мы ожидаем на уровне 34 руб. Предстоящие налоговые выплаты и Олимпиада могут способствовать коррекции пары до уровней 33 за рубля за доллар США.



Долговой рынок

Локальный рынок долга РФ на фоне ослабления рубля и сохраняющихся внутренних проблем - находится в неопределенной ситуации. Доходность ликвидных облигаций в течение недели не изменились. Рынок находится в ожидании некоего "толчка", который определит тенденцию рынка на квартальную перспективу.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 6,00%	6,08%	5,86%
ОФЗ 2 25079	▼ 6,40%	6,48%	6,48%
ОФЗ 4 26206	▲ 7,05%	6,96%	6,97%
ОФЗ 5 26204	▲ 7,20%	7,19%	7,20%
ОФЗ 8 26205	▲ 7,62%	7,54%	7,55%
ОФЗ 14 26207	▲ 8,17%	8,03%	8,03%
Russia 30	▼ 4,00%	4,15%	4,15%
UST 10	▼ 2,73%	2,87%	2,89%
Brazil 10	▲ 4,90%	4,87%	4,93%
China 10	▲ 4,60%	4,58%	4,58%
India 10	▼ 8,63%	8,86%	8,84%
Italy 10	▼ 3,82%	4,09%	3,97%
Spain 10	▼ 3,71%	4,14%	3,97%
Greece 10	▼ 7,77%	8,27%	8,14%
Britain Gilt 10	▼ 2,83%	3,03%	3,03%
Germany Bund 10	▼ 1,75%	1,93%	1,94%
CDS 5 Russia	▼ 162,20	165,00	165,02

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▼ 6,06	-13,04%	6,05%
Ruonia %	▼ 5,68	-9,86%	5,51%
Libor 3m %	▼ 0,24	-4,23%	0,24%
Euribor 3m %	▲ 0,30	4,64%	0,28%
Shibor 1w %	▼ 4,78	-1,36%	4,98%
NDF 1Y %	▲ 6,35	2,36%	6,14%
РЕПО с ЦБ % 7day	▲ 5,522	5,523	5,522
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 972.5	1 094.6	1 270.0
Сальдо операций с ЦБ	▼ - 34	- 859	- 1 158.7

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 33,56	1,49%	2,01%
EUR/RUB	▲ 45,48	0,70%	0,21%
USD ЦБ	▲ 33,40	0,74%	2,22%
EUR ЦБ	▲ 45,49	0,94%	0,96%
Бивалютная корзина	▲ 38,92	1,15%	0,73%
EUR/USD	▼ 1,35	-0,95%	-1,64%
USD Index	▲ 81,23	0,70%	1,33%

Товарный рынок

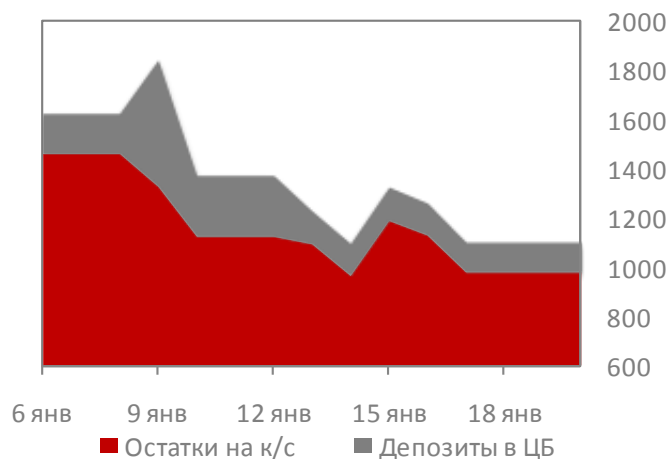
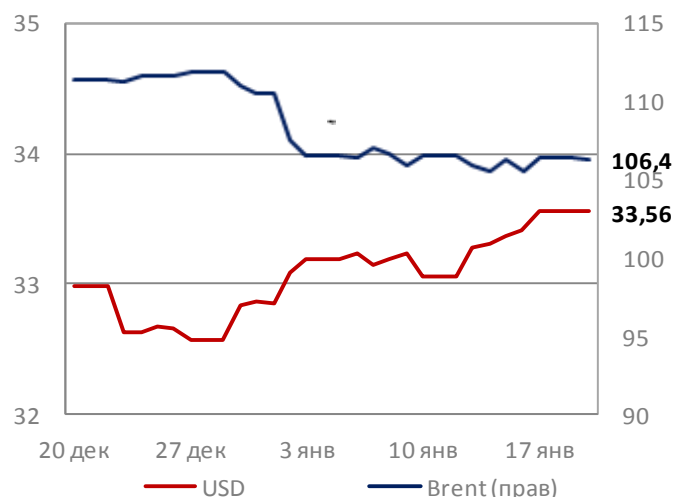
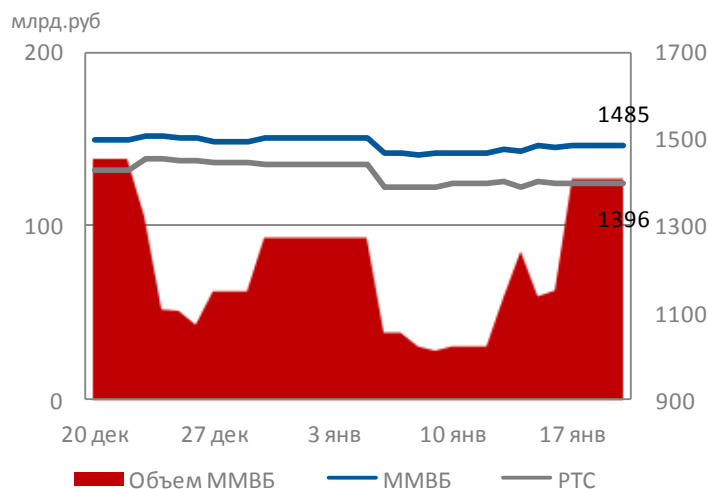
Brent	▼ 106,48	-0,12%	-4,24%
WTI	▲ 94,37	1,75%	-4,38%
Золото	▲ 1254,05	0,45%	3,04%
Серебро	▲ 20,31	0,76%	4,19%
Алюминий	▲ 1821,50	3,10%	1,24%
Медь	▲ 7340,00	0,51%	-0,67%
Никель	▲ 14695	5,68%	4,87%
Палладий	▲ 748,25	0,70%	4,55%
Платина	▲ 1453,88	1,16%	6,15%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	499.1	510.5	510.5
Ключевая ставка	5.50	5,50	5,50
Ставка рефинансир.	8.25	8,25	8,25
Безработица РФ	5.27		
Инфляция накоп.	6,45%	Инфл г/г	6,45%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
ММВБ	▼ 1486,88	-1,16%	-1,16%
PTC	▼ 1395,79	-3,36%	-3,36%
Dow Jones	▼ 16458,56	-0,28%	-0,69%
S&P 500	▼ 1838,7	-0,13%	-0,39%
NASDAQ	▲ 4197,582	1,03%	0,89%
DAX	▲ 9742,96	1,96%	1,49%
FTSE	▲ 6829,3	1,44%	1,17%
Nikkei	▼ 15734,46	-3,54%	-2,63%
Shang.Comp.	▼ 2004,949	-4,62%	-5,35%
VIX	▼ 12,44	-9,00%	-15,11%
MSCI World	▲ 1657,32	0,07%	-0,16%
MSCI EM	▼ 972,27	-3,05%	-3,12%
MSCI Russia	▼ 756,05	-4,10%	-3,77%



Итоги недели

 США

- Сенат США одобрил закон о государственных расходах в размере 1.1 трлн. USD;

 Европа

- Власти республики Кипр – увеличили НДС на 1% до 19%;
- Инфляция (г/г) в Еврозоне снизилась в декабре до 0.8% при целевом уровне в 2%;

 Азия

- Общий объем вложений Китая в американские treasuries достиг рекорда – 1.317 трл. USD;
- Ставки МБК в Китае на фоне сокращения объемов РЕПО с ЦБ снова начали расти (с 4 до 4.75%);
- Рост ВВП Китая снизился до 7.7%;

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
20 Января	-		День Мартина Л. Кинга			☆☆
	06:00		ВВП Китая г/г	7.6	7.8	☆☆☆☆
	06:00		Промышленное производство	9.8	10.0	☆☆
	06:00		Инвестиции в основной кап.	19.8	19.9	☆☆
22 Января	-		Конференция Женева-2 по Сирии			☆☆
	-		Экономический форум в Давосе			☆☆
	-		Пресс конф. банка Японии			☆☆☆☆
	13:30		Протокол заседания ЦБ			☆☆☆☆
	13:30		Коэф. Безработицы	7.3%	7.4%	☆☆
	19:00		Ден-кредит. политика Канады			☆☆
23 Января	12:30		PMI Германии	54.6	54.3	☆☆
	13:00		PMI Еврозоны	53	52.7	☆☆☆☆
	17:30		Jobless claims	326к	326к	☆☆

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.