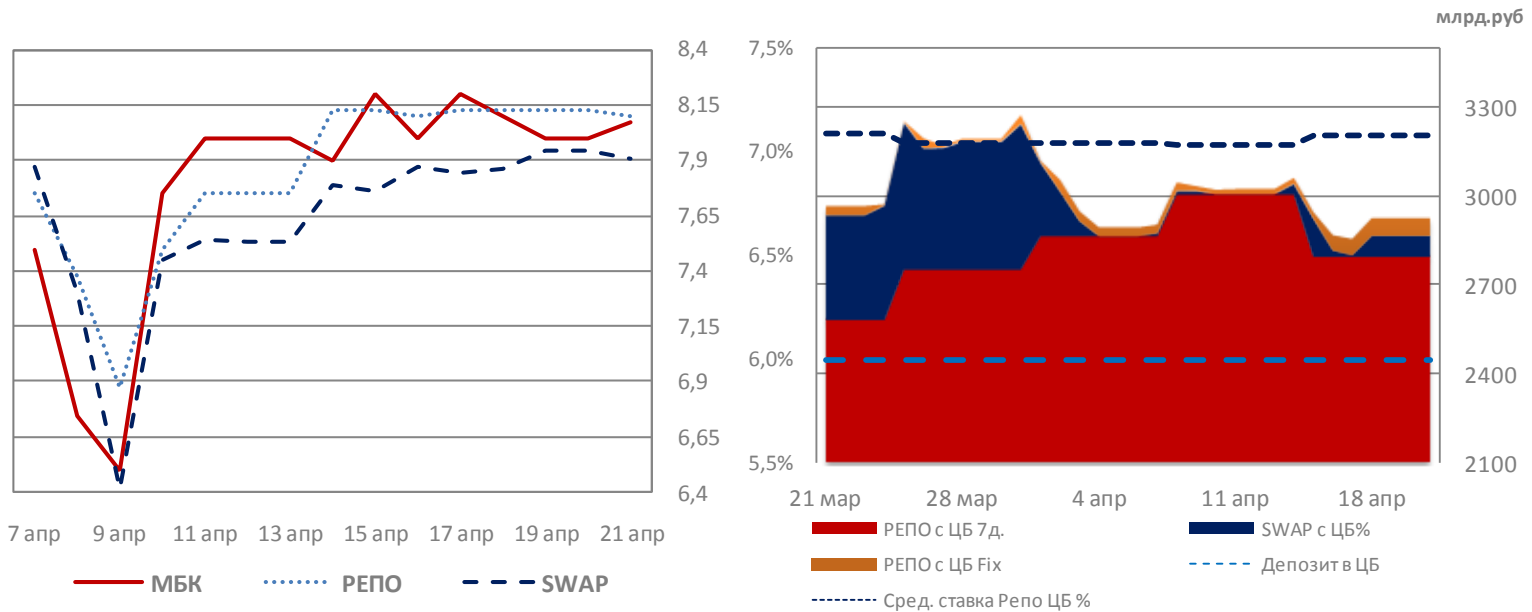


## Денежный рынок



## Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
21 Апреля	Уплата НДС / Косвенный налог / Игорный бизнес	150 млрд.	-
	Аукцион РЕПО 2д.	290 млрд.	+
22 Апреля	Аукцион казначейства 14д. от 7.6%	95 млрд.	+
	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 800 млрд.	- / +
23 Апреля	Возврат РЕПО с ЦБ 2д.	290 млрд.	-
	Выплата купона по ОФЗ	5.6 млрд.	+
	Возврат депозитов казначейству 14д.	95 млрд.	-
24 Апреля	Аукцион казначейства 35д. от 7.8%	115 млрд.	+
25 Апреля	Уплата НДСПИ / Акцизы	300 - 350 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейства 7д	140 млрд.	-

Стоимость рублевой ликвидности на текущей неделе будет находиться вблизи 8.0%. за счет:

- Крупных налоговых выплат (≈ 500 млрд. руб.);
- Увеличения срока сделок РЕПО и МБК из-за длинных праздников в начале мая;
- Снятия наличных денежных средств населением перед майскими праздниками;

Проведение аукциона РЕПО с ЦБ на 2 дня, а также увеличение объема привлеченных денежных средств от ЦБ под 8% через сделки РЕПО и SWAP говорит нам о дефиците рублевой ликвидности в банковской системе РФ.

В пятницу (25 апреля) пройдет Заседание директоров Банка России по вопросам денежно-кредитной политики. Мы не ожидаем изменений в ставках по результатам данного заседания.

## Валютный рынок

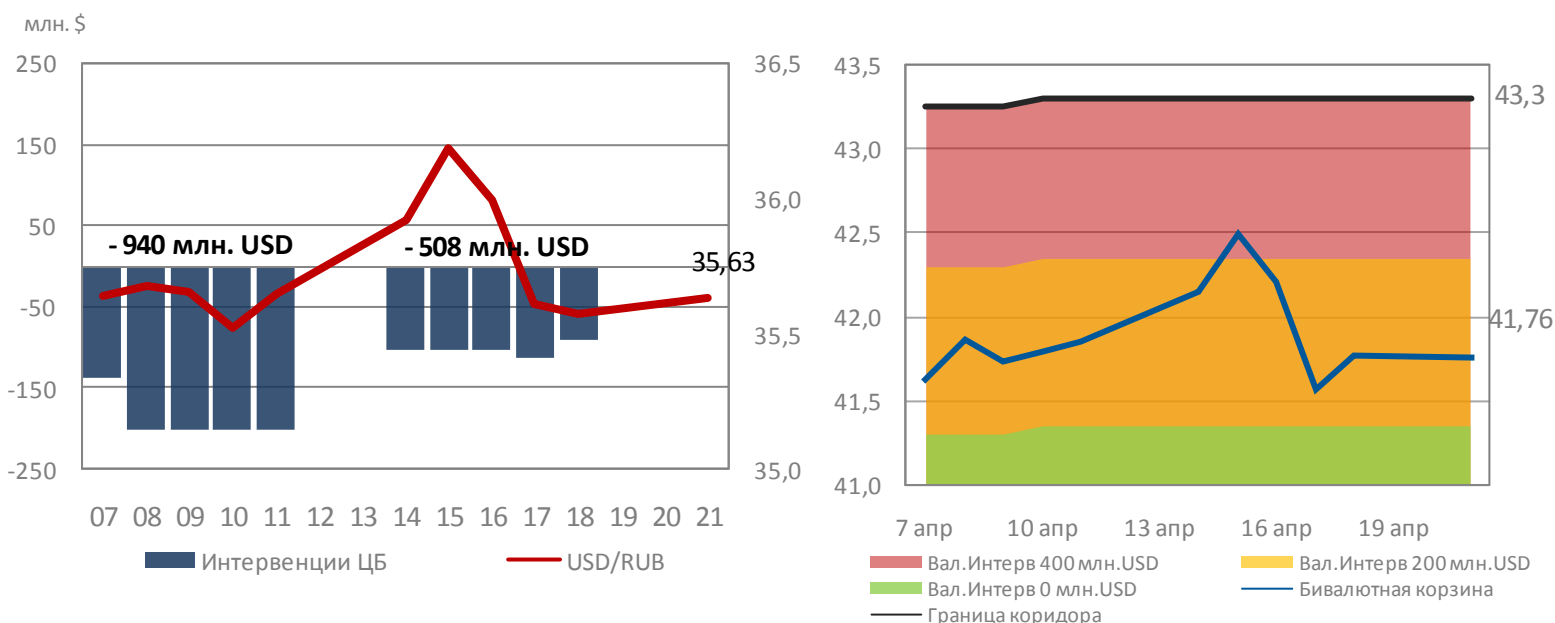
Валютная пара USD/RUB прошедшую неделю проторговалась в узком диапазоне: 35.5 - 36.0. 17 Апреля состоялась четырехсторонняя встреча представителей РФ, США, ЕС и Украины в Женеве, по результатам которой, определены шаги по деэскалации напряжений в Украине. На текущей неделе мы ожидаем курс USD/RUB в коридоре 35 - 35.5.

Факторы влияющие на ослабление:

- Отток капитала из РФ;
- Новые санкции в отношении РФ;
- Эскалация насилия на юго-востоке Украины;
- Ежедневные покупки Министерством Финансов валюты для Резервного Фонда;

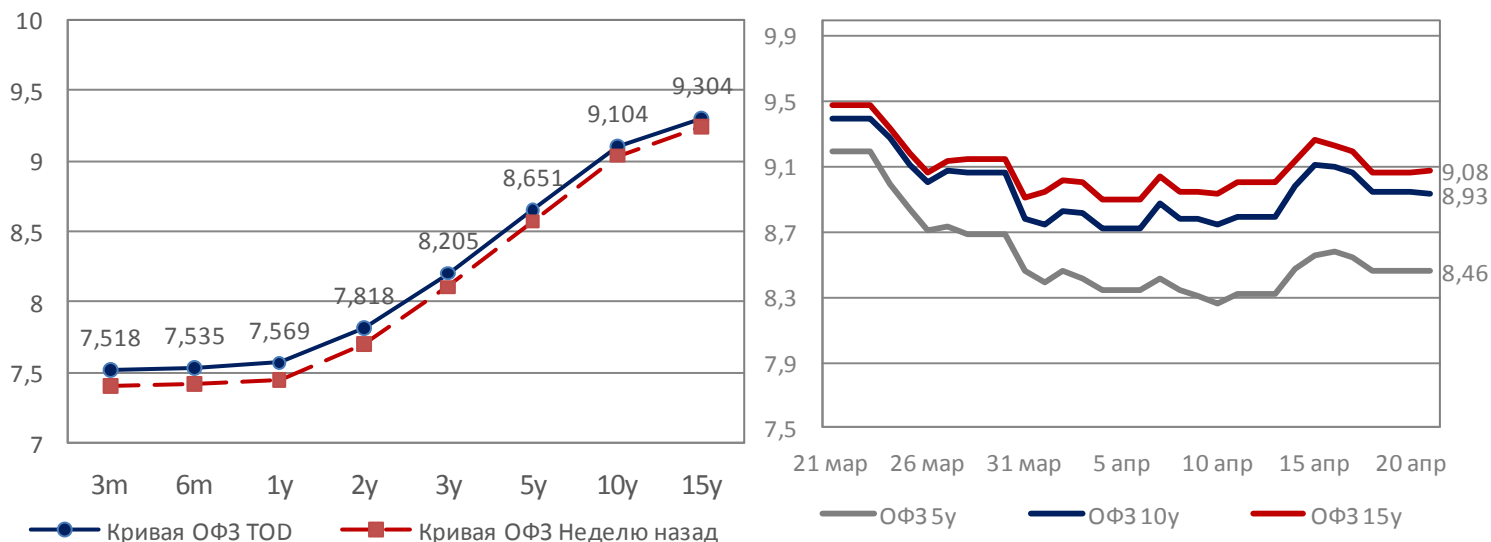
Факторы влияющие на укрепление:

- Налоговый период;
- Высокие цены на нефть ( 108 - 110 USD );
- Интервенции ЦБ РФ.



## Долговой рынок

Отсутствие негативных новостей на Украине и удачный для России итог переговоров в Женеве способствовали прекращению продаж на долговом рынке. В пятницу рейтинговое агентство S&P опубликует отчет о суверенном рейтинге России. В случае его изменения, это может сильно повлиять на доходности рынка капитала РФ.



## Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,64%	7,65%	7,48%
ОФЗ 2 25079	▲ 7,96%	7,85%	7,89%
ОФЗ 4 26206	▲ 8,35%	8,18%	8,29%
ОФЗ 5 26204	▲ 8,46%	8,32%	8,39%
ОФЗ 8 26205	▲ 8,77%	8,66%	8,66%
ОФЗ 14 26207	▲ 9,06%	9,01%	8,94%
Russia 30	▲ 4,79%	4,56%	4,51%
UST 10	▲ 2,62%	2,51%	2,65%
Brazil 10	▼ 4,40%	4,44%	4,64%
China 10	▼ 4,50%	4,51%	4,49%
India 10	▼ 8,85%	8,94%	8,96%
Italy 10	▼ 3,12%	3,21%	3,29%
Spain 10	▼ 3,08%	3,18%	3,25%
Greece 10	▼ 5,97%	6,17%	6,29%
Britain Gilt 10	▲ 2,67%	2,61%	2,73%
Germany Bund 10	▲ 1,51%	1,50%	1,57%
CDS 5 Russia	▲ 236.9	222.23	217.55

## Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,08%	7,89%	8,21%
Ruonia %	▲ 7,80%	7,58%	7,95%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,33%	0,33%	0,31%
Shibor 1w %	▲ 2,76%	3,70%	4,21%
NDF 1Y %	▲ 8,90%	8,69%	8,37%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 952.0	1 055.7	1 162.6

## Валютный рынок

USD/RUB	▼ 35,57	-0,20%	1,23%
EUR/RUB	▼ 49,15	-0,78%	1,54%
USD ЦБ	▲ 35,93	1,03%	0,90%
EUR ЦБ	▲ 49,73	1,01%	1,53%
Бивалютная корзина	▼ 41,68	-0,52%	1,28%
EUR/USD	▼ 1,38	-0,52%	0,32%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,24	0,80%	-1,38%
USD/Рупия (Индия)	▲ 60,29	0,19%	0,79%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,22	0,22%	0,18%
USD/Панд (ЮАР)	▲ 10,51	0,14%	-0,26%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,13	0,75%	-0,52%
USD Index	▲ 79,85	0,49%	-0,32%

## Товарный рынок

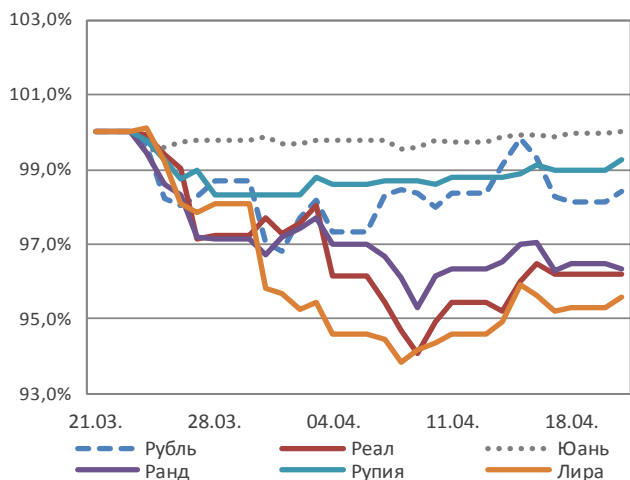
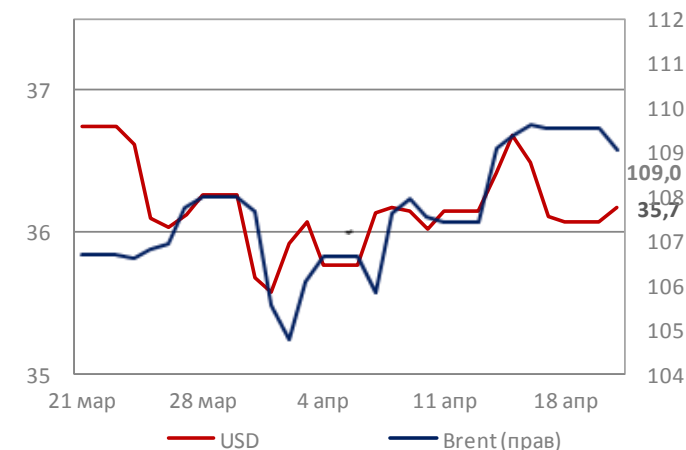
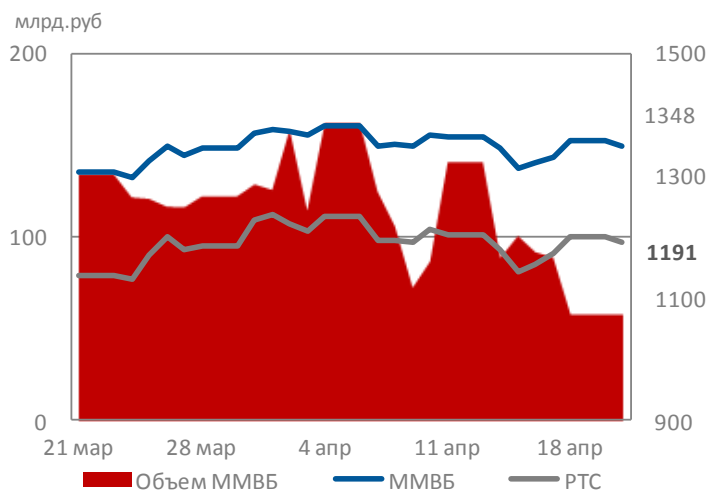
Brent	▲ 109,53	1,94%	1,94%
WTI	▲ 104,30	0,54%	2,66%
Золото	▼ 1294,30	-1,86%	0,79%
Серебро	▼ 19,62	-1,90%	-0,77%
Алюминий	▼ 1865,00	-1,02%	4,34%
Медь	▼ 6649,00	-0,32%	-0,06%
Никель	▲ 17925	2,93%	11,02%
Палладий	▼ 797,00	-0,99%	2,54%
Платина	▼ 1414,00	-3,10%	-0,21%

## Макроэкономика

Золот-вал. резервы	477.7	473.9	473.9
Ключевая ставка	7.00	7.00	7.00
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	5.40%	5.60%	
Инфляция накоп.	2.80%	Инфл. г/г	7.0%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▼ 1356,54	-0,43%	-0,94%
PTC	▼ 1200,22	-0,32%	-2,29%
Dow Jones	▲ 16408,54	2,33%	-0,30%
S&P 500	▲ 1864,85	2,64%	-0,49%
NASDAQ	▲ 4095,516	2,34%	-3,04%
DAX	▲ 9409,71	1,00%	-2,04%
FTSE	▲ 6625,25	0,96%	0,41%
Nikkei	▲ 14516,27	3,83%	-2,44%
Shang.Comp.	▼ 2097,748	-1,56%	3,18%
VIX	▼ 13,36	-27,47%	-0,52%
MSCI World	▲ 1670,6	1,93%	-0,16%
MSCI EM	▼ 1011,87	-0,35%	1,83%
MSCI Russia	▼ 651,88	-1,12%	-3,61%



## Итоги недели



## США

- США предоставили Киеву 1 млрд. USD в виде гарантий;
- РФ сократила вложения в US Treasuries с 131.8 до 126.2 млрд. USD.



## Европа

- Продажи новых автомобилей в Европе выросли на 10.6%;
- ЕБРР готов инвестировать в украинские проекты 1 млрд. евро ежегодно.



## Азия

- Рост ВВП Китая (7.4%) замедлился до минимума за 18 мес.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
23 Апреля	05:45		PMI Китая от HSBC	48.4	48.0	☆☆
	11:30		PMI Германии	54.0	53.7	☆☆
24 Апреля	15:00		Ставка РЕПО Турции	10.0%	10.0%	☆☆
	16:30		Jobless claims	310к	304к	☆☆
25 Апреля	13:30		Заседание Сов. директоров ЦБ			☆☆☆

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.