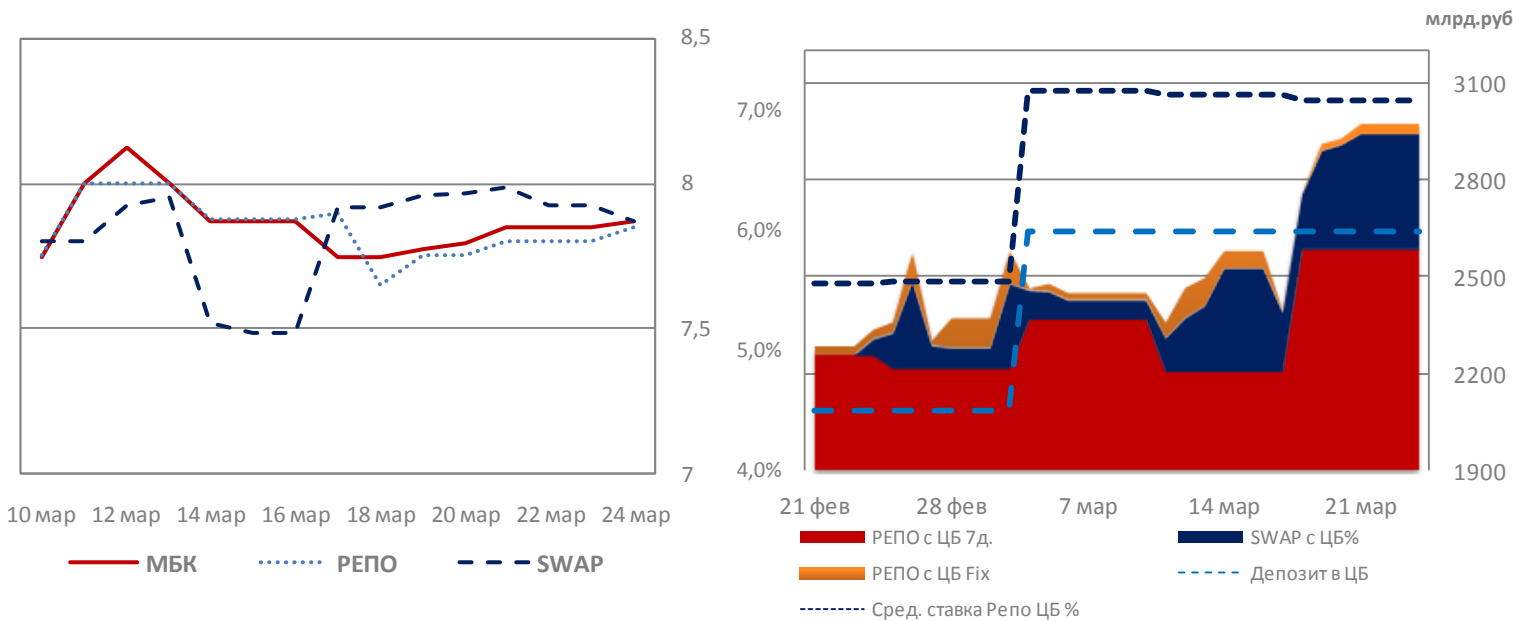


**Денежный рынок**

**Календарь денежного рынка**

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
24 Марта	РЕПО с ЦБ 1д.	140 млрд.	+
25 Марта	Уплата НДС / Акцизы	250-350 млрд.	-
	Аукцион казначейства 14д. от 7.6%	95 млрд.	+
26 Марта	Выплата купона по ОФЗ	1 млрд.	+
	Возврат депозитов казначейству 14д.	65 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 7д.	60 млрд.	-
	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 586 млрд.	- / +
27 Марта	Аукцион казначейства 14д. от 7.6%	15 млрд.	+
28 Марта	Налог на прибыль организаций	125-175 млрд.	-

Спрос на рублевую ликвидность остается высоким. Налоговый период в конце квартала продолжает оказывать давление на уровень ставок на денежном рынке. Объем сделок SWAP с ЦБ РФ увеличился до 350 млрд. руб., что говорит о дефиците ликвидности в банковской системе. На текущей неделе мы видим ставки на уровне 8.0 - 8.5%

## Валютный рынок

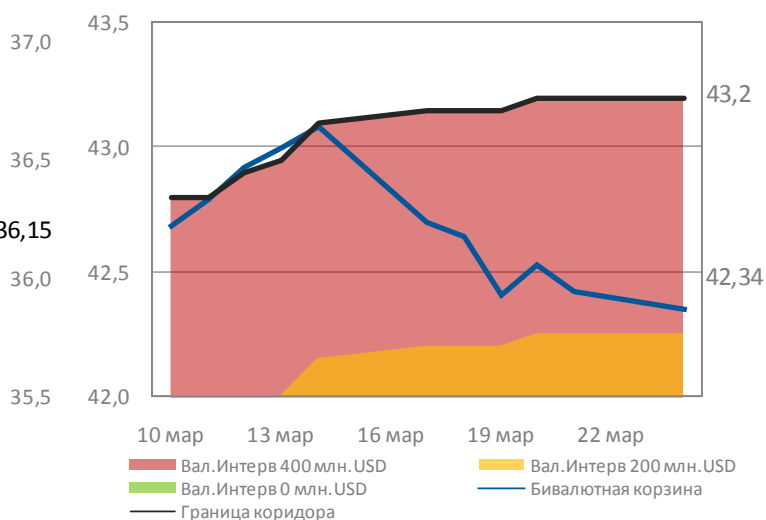
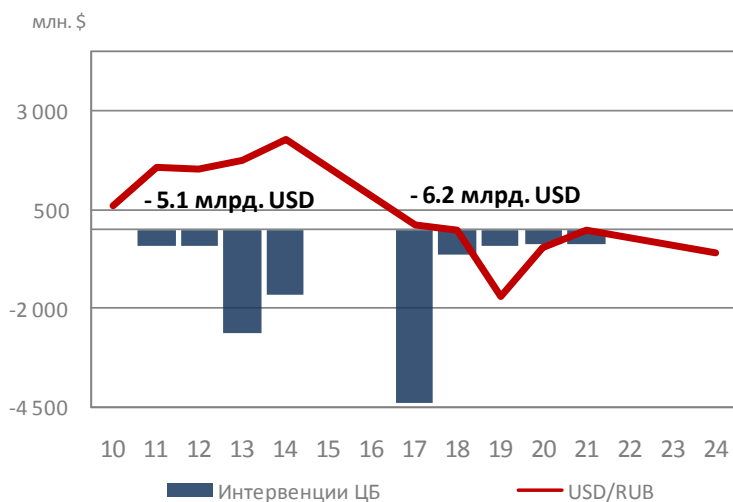
Несмотря на давление, оказываемое на РФ с стороны США и ЕС, курс национальной валюты показал укрепление за прошедшую неделю. Санкции введенные на ряд банков, политиков и бизнесменов рынок воспринял достаточно мягко. На ближайшую неделю прогнозный уровень пары USD/RUB 35.5 - 35.7.

**Факторы влияющие на ослабление:**

- Риски продолжения ввода санкций в отношении России;
- Ожидание решения по дальнейшему сворачиванию программы QE;
- Снижение темпов роста российской экономики, стагнация промышленного производства;
- Большой объем оттока капитала из РФ (35 млрд. USD за 2 мес.).

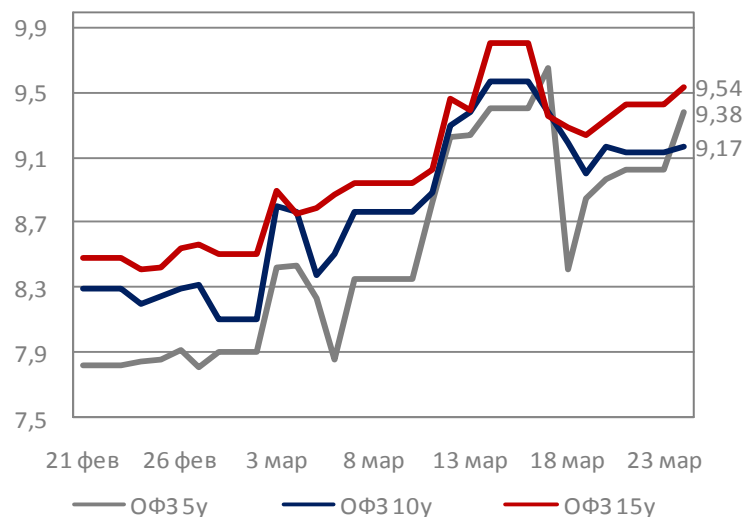
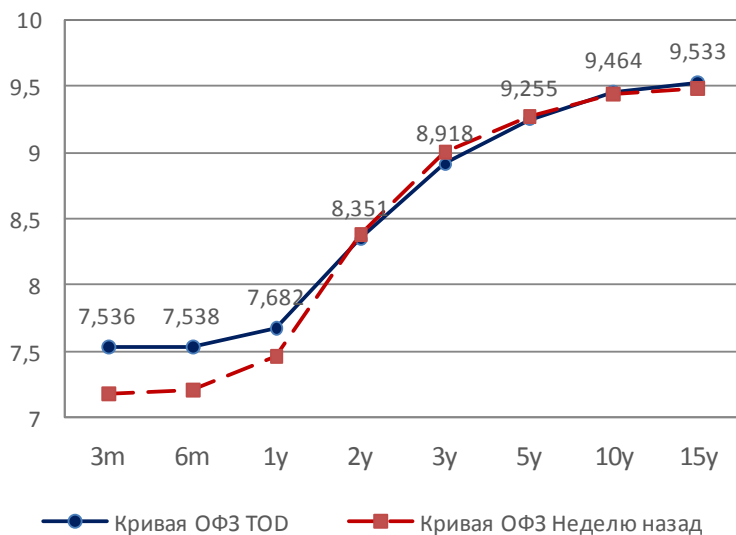
**Факторы влияющие на укрепление:**

- Интервенции ЦБ РФ;
- Период квартальных налоговых выплат;
- Повышение ключевой ставки ЦБ РФ;
- Высокие цены на нефть ( 106 - 108 USD ).



## Долговой рынок

Снижение прогноза по рейтингу Российской Федерации до негативного оказало давление на долговой рынок РФ. Высокая волатильность, вероятнее всего, сохранится в течение недели. Стабилизация ситуации произойдет только после урегулирования ситуации на Украине.



## Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,91%	8,47%	7,28%
ОФЗ 2 25079	▼ 8,57%	8,71%	7,90%
ОФЗ 4 26206	▼ 8,74%	9,68%	8,41%
ОФЗ 5 26204	▼ 9,03%	9,40%	8,42%
ОФЗ 8 26205	▼ 9,31%	9,78%	8,23%
ОФЗ 14 26207	▼ 9,43%	9,81%	8,90%
Russia 30	▲ 5,21%	5,13%	4,63%
UST 10	▲ 2,64%	2,53%	2,48%
Brazil 10	▼ 4,70%	4,73%	4,76%
China 10	▲ 4,47%	4,43%	4,41%
India 10	▲ 8,80%	8,79%	8,90%
Italy 10	▲ 3,41%	3,40%	3,45%
Spain 10	▲ 3,35%	3,33%	3,50%
Greece 10	▼ 6,69%	7,04%	6,87%
Britain Gilt 10	▲ 2,75%	2,66%	2,65%
Germany Bund 10	▲ 1,63%	1,55%	1,55%
CDS 5 Russia	▼ 271.2	277.45	232.2

### Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,07%	8,21%	8,05%
Ruonia %	▲ 7,94%	7,53%	7,44%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,24%
Euribor 3m %	▲ 0,32%	0,30%	0,29%
Shibor 1w %	▲ 3,60%	2,53%	2,82%
NDF 1Y %	▲ 8,91%	9,60%	7,23%

Ост. на к/с в ЦБ

### Валютный рынок

USD/RUB	▼ 36,24	-1,07%	-1,03%
EUR/RUB	▼ 50,01	-1,91%	-0,59%
USD ЦБ	▼ 36,11	-0,97%	-0,21%
EUR ЦБ	▼ 49,96	-1,69%	0,76%
Бивалютная корзина	▼ 42,41	-1,58%	-0,68%
EUR/USD	▼ 1,38	-0,87%	0,11%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,33	-0,93%	-0,66%
USD/Рупия (Индия)	▼ 60,93	-0,43%	-1,69%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,23	1,22%	1,30%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 10,89	2,01%	1,08%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,23	0,95%	0,46%
USD Index	▲ 80,11	0,82%	0,30%

### Товарный рынок

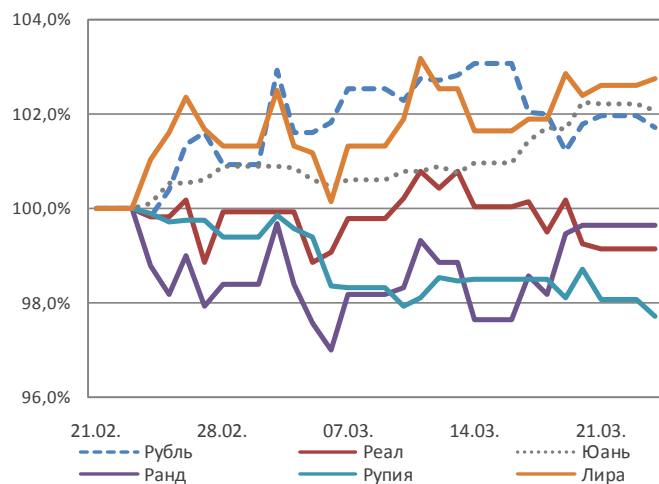
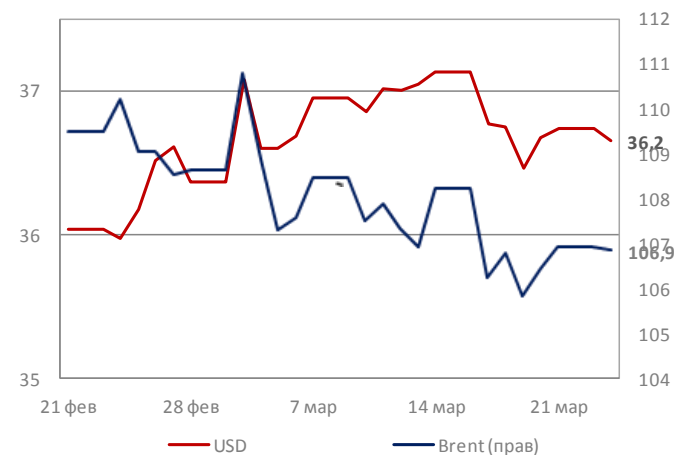
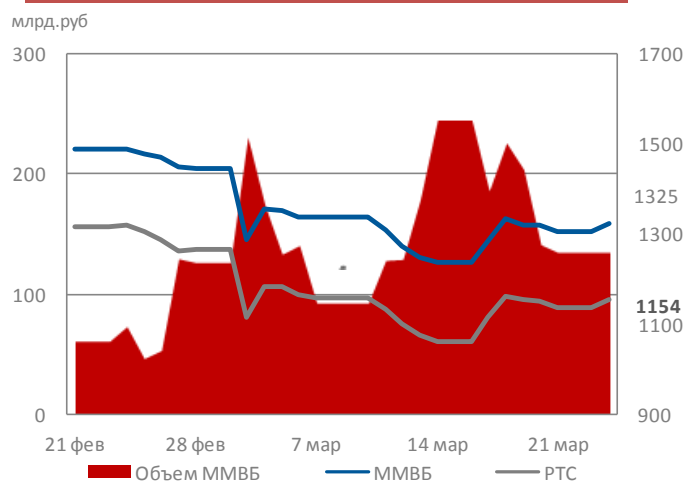
Brent	▼ 106,92	-1,21%	-1,88%
WTI	▲ 99,46	0,90%	-3,56%
Золото	▼ 1334,70	-3,62%	0,52%
Серебро	▼ 20,33	-5,30%	-4,38%
Алюминий	▼ 1723,00	-0,99%	-1,57%
Медь	▲ 6480,00	0,17%	-7,99%
Никель	▲ 16100	2,24%	9,10%
Палладий	▲ 794,50	2,73%	6,33%
Платина	▼ 1434,75	-2,44%	-0,89%

### Макроэкономика

Золот-вал. резервы	493.2	494.6	494.6
Ключевая ставка	7.00	7.00	5.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	5.60%	5.58%	
Инфляция накоп.	1.80%	Инфл. г/г	6.20 %

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▲ 1307,34	5,35%	-10,51%
PTC	▲ 1136,21	6,49%	-9,11%
Dow Jones	▲ 16302,77	1,45%	-0,12%
S&P 500	▲ 1866,52	1,36%	0,47%
NASDAQ	▲ 4276,788	0,73%	0,36%
DAX	▲ 9342,94	3,07%	-2,25%
FTSE	▲ 6557,17	0,45%	-3,85%
Nikkei	▼ 14224,23	-0,73%	-3,11%
Shang.Comp.	▲ 2047,619	2,11%	-0,22%
VIX	▼ 15	-18,80%	-9,80%
MSCI World	▲ 1653,38	0,74%	-1,32%
MSCI EM	▲ 944,96	0,77%	-2,20%
MSCI Russia	▲ 622,38	5,03%	-6,41%



## Итоги недели








### США

- Дефицит платежного баланса США в IV кв. 2013г. сократился до 81.1 млрд. USD;
- ФРС США дополнительно сократил объем QE на 10 млрд. до 55 млрд. USD ежемесячно;
- Фондовые индексы США приблизились к историческим максимумам.

### Европа

- S&P и Fitch понизили прогноз по рейтингу РФ с стабильного до негативного;
- Турция не изменила ставку недельного РЕПО, оставив ее на уровне 10%;
- Безработица в России сохранилась в феврале на уровне 5.6%;
- Профицит платежного баланса еврозоны в январе вырос на 26.6% до 25.3 млрд. USD;
- Отток средств из РФ за 2 месяца составил 35 млрд. USD.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
24 Марта	05:45		PMI Китая HSBC	48.1	48.5	☆☆
	12:30		PMI Германии	54.6	54.8	☆☆☆☆
25 Марта	-		Торговый баланс	13.9	13.7	☆☆
	20:00		Речь главы ЕЦБ М.Драги			☆☆☆☆
26 Марта	10:00		Речь члена FOMC Булларда			☆☆
27 Марта	15:00		Валютные резервы ЦБ РФ		493.2	☆☆
	16:30		ВВП кв/кв	2.7%	2.4%	☆☆
-	-		Баланс бюджета РФ	0.1 млрд.	-0.850 млрд.	☆☆

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.