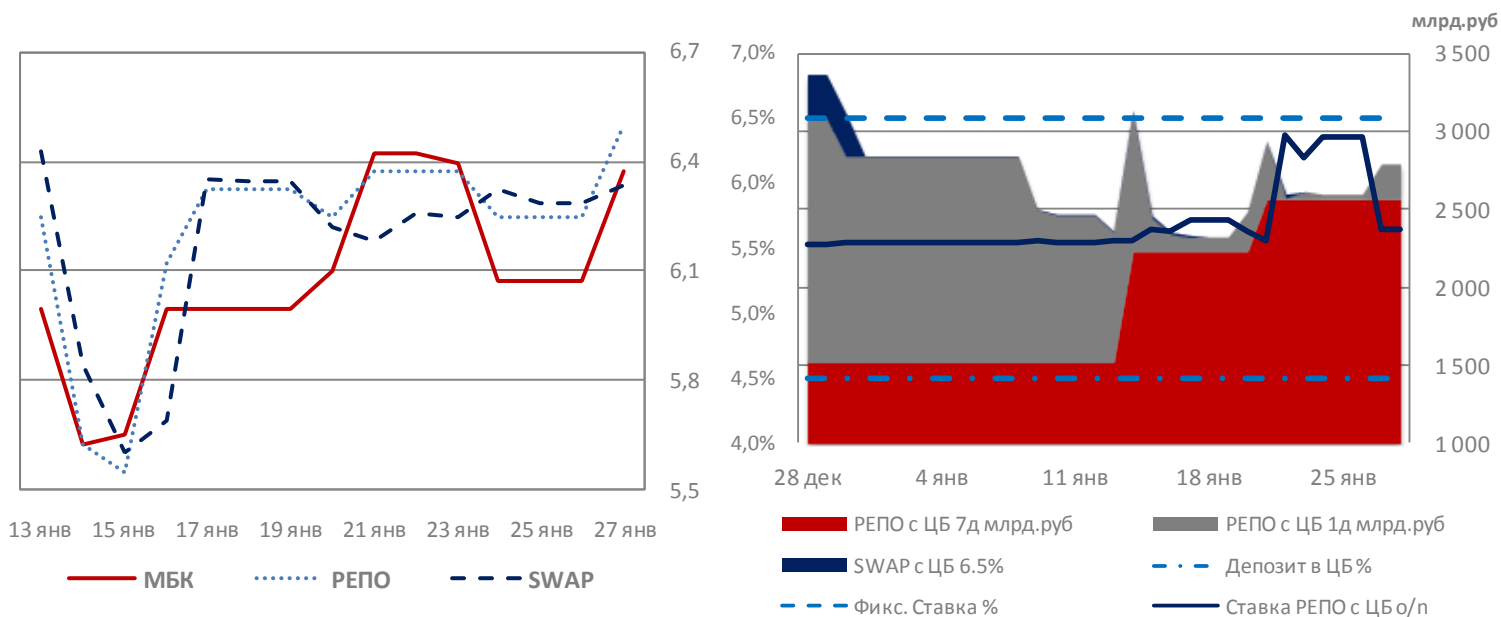


**Денежный рынок**

**Календарь денежного рынка**

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
27 Января	Возврат РЕПО 3д. / Аукцион РЕПО 1д.	30.4/300 млрд.	- / +
	Уплата НДС / Акцизы	225 - 275 млрд.	-
28 Января	Уплата налога на прибыль организаций	75-125 млрд.	-
	Возврат ломбардных кредитов ЦБ 1г.	-	-
	Возврат депозитов казначейству 14д.	75 млрд.	-
	Возврат РЕПО с ЦБ 7 д. / Аукцион РЕПО 7д.	2 560 млрд. / -	- / +
	Возврат депозитов казначейству 7д.	70 млрд.	-
29 Января	Депозитный аукцион 14д. от 5.8%	75 млрд.	+
30 Января	Депозитный аукцион 14д. от 5.8%	40 млрд.	+
31 Января	Возврат депозитов казначейству 14д.	75 млрд.	-
		≈ - 500 млрд.	

После недельного аукциона в вторник, ЦБ РФ в несколько раз сократил объем предлагаемых средств на аукционе РЕПО сроком overnight, что отразилось на повышении краткосрочных ставок денежного рынка. Данные действия связаны с тем, что Банк России готовит участников рынка к отмене РЕПО о/п с 3 февраля 2014г. В течение недели ожидаются значительные налоговые выплаты, на фоне которых мы ожидаем ставки на повышенном уровне: 6.25% - 6.5%

## Валютный рынок

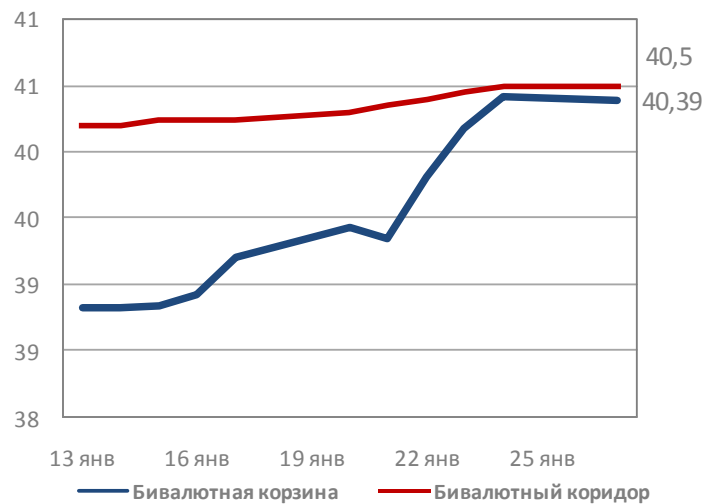
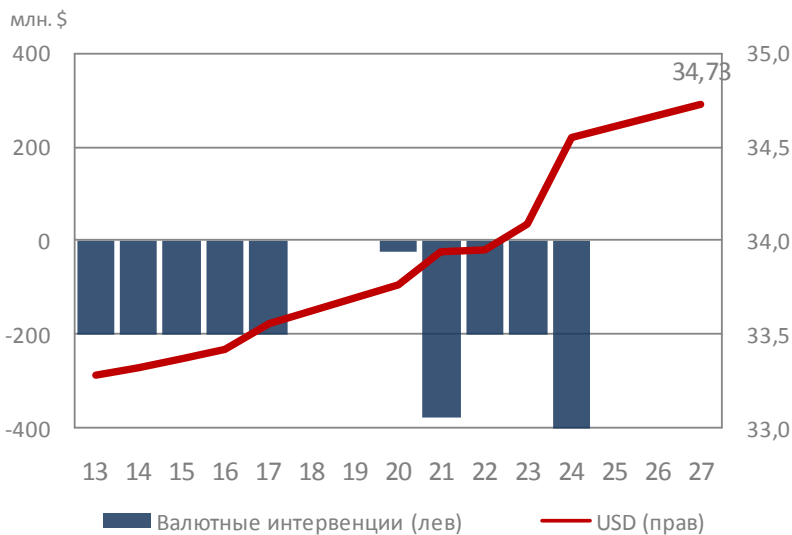
Всю прошлую неделю давление на национальную валюту продолжило расти, как по отношению к USD так и к EUR. Валютная пара EUR/RUB обновила свой исторический максимум, достигнув отметки 47.35 к концу недели. Доллар находится на максимальных значениях 2009г.

**Факторы влияющие на ослабление:**

- Продажа валют развивающихся стран по всему миру (Бразилия, Индия, ЮАР, Аргентина, Турция и др.);
- Ожидание решения по дальнейшему сворачиванию программы QE, которое огласят на заседании FOMC 29 января;
- Покупка валюты Министерством Финансов РФ на открытом рынке для резервного фонда;
- Паническое настроение среди населения;
- Ослабление платежного баланса РФ;

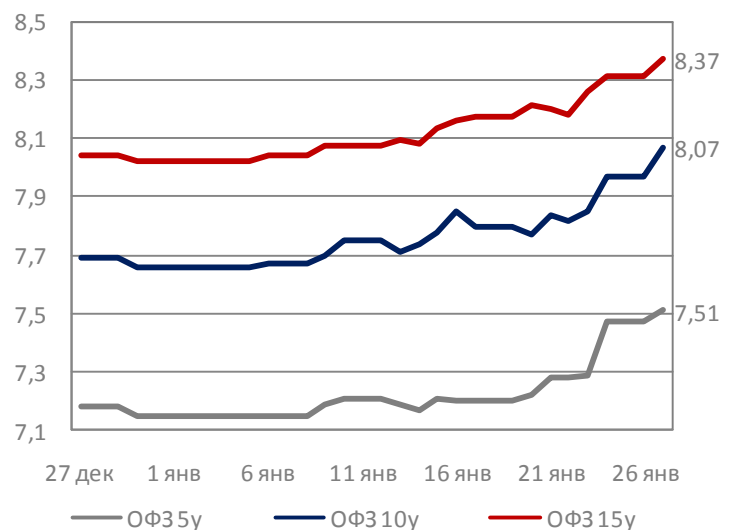
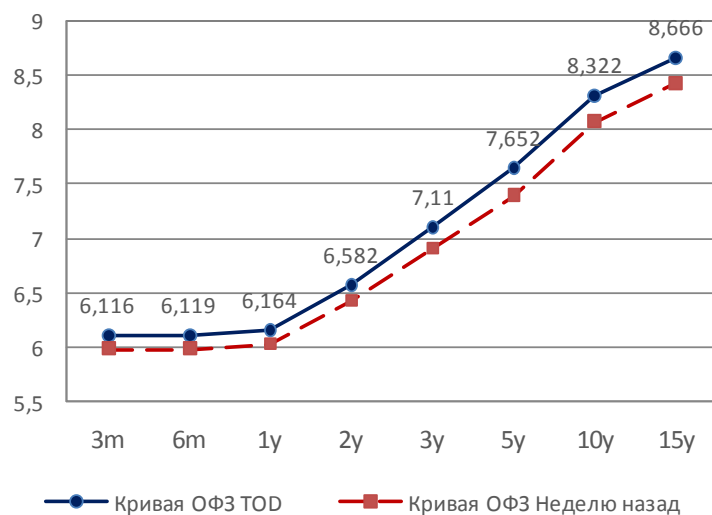
**Факторы влияющие на укрепление:**

- Продажа валюты с стороны компаний-экспортеров в преддверии налоговых выплаты в течение недели;
- Приближение Олимпиады в Сочи;
- Высокие цены на нефть ( 106-108 USD);

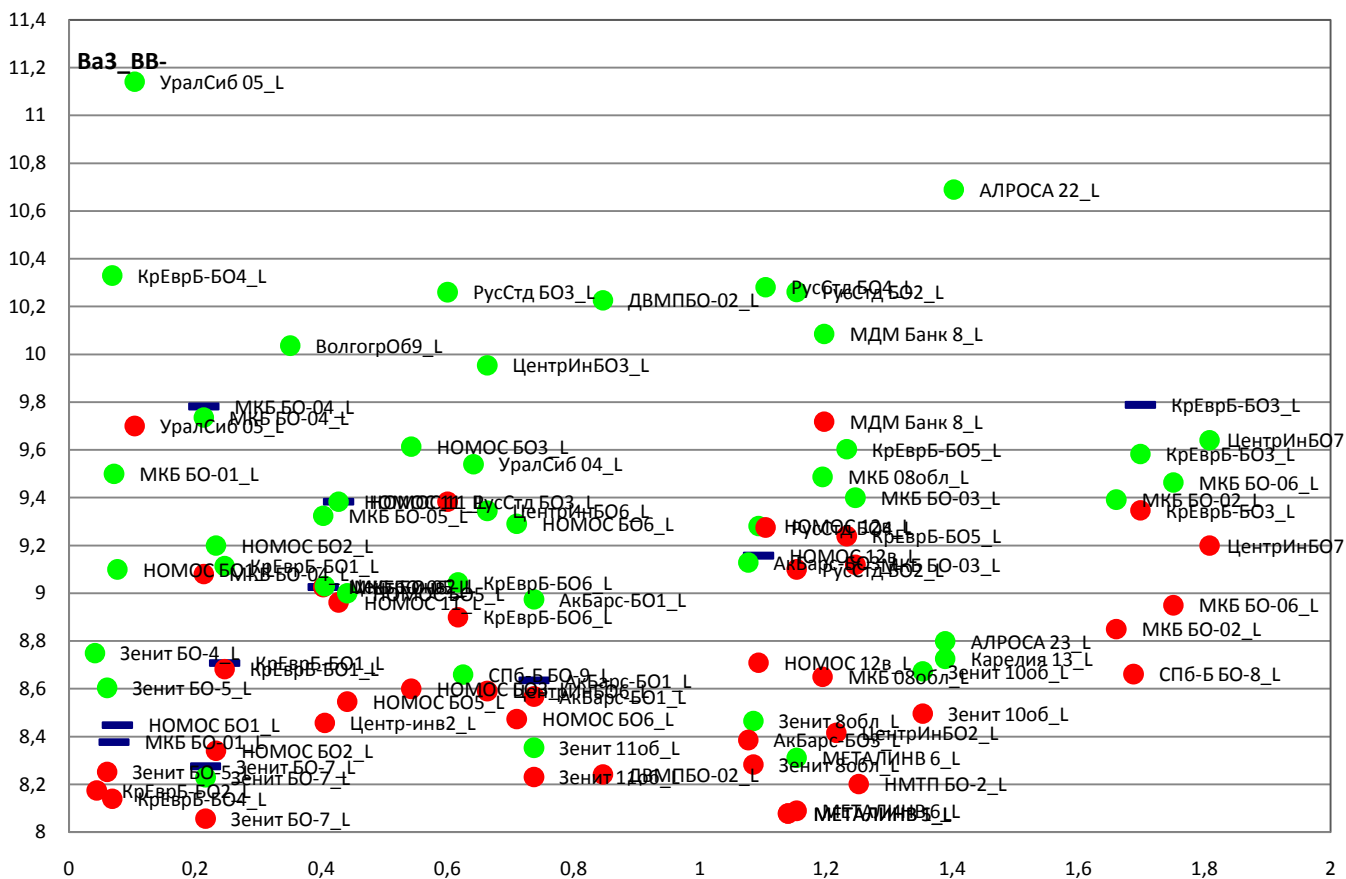
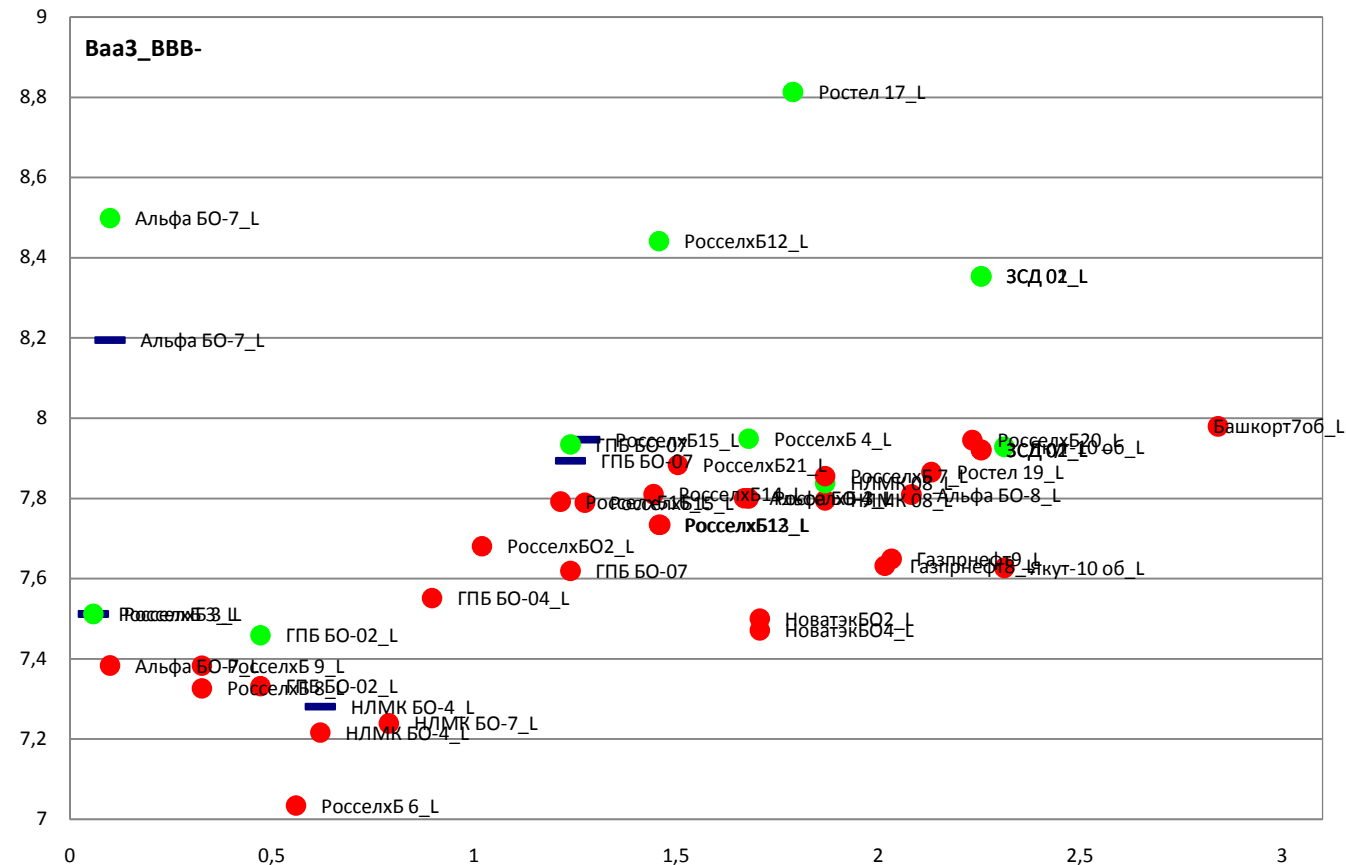


## Долговой рынок

Локальный рынок долга РФ продолжает находиться под давлением. Доходность по государственным облигациями всех развивающихся стран растут, в то время как доходность US Treasuries снижается. Расширение спреда подтверждает наличие глобальной тенденции Risk - off.



Текущая карта долгового рынка



## Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▲ 6,25%	6,12%	6,24%
ОФЗ 2 25079	▲ 6,50%	6,37%	6,47%
ОФЗ 4 26206	▲ 7,24%	6,98%	6,97%
ОФЗ 5 26204	▲ 7,47%	7,15%	7,19%
ОФЗ 8 26205	▲ 7,81%	7,48%	7,56%
ОФЗ 14 26207	▲ 8,31%	8,02%	8,07%
Russia 30	▲ 4,19%	4,15%	4,15%
UST 10	▼ 2,62%	2,87%	2,89%
Brazil 10	▲ 4,99%	4,87%	4,93%
China 10	▼ 4,54%	4,58%	4,58%
India 10	▼ 8,74%	8,86%	8,84%
Italy 10	▼ 3,91%	4,09%	3,97%
Spain 10	▼ 3,79%	4,14%	3,97%
Greece 10	▲ 8,33%	8,27%	8,14%
Britain Gilt 10	▼ 2,77%	3,03%	3,03%
Germany Bund 10	▼ 1,66%	1,93%	1,94%
CDS 5 Russia	▼ 162,20	165,00	165,02

### Денежный рынок

MosPrime o/n %	▼ 6,47	-5,87%	6,05%
Ruonia %	▼ 6,19	-0,81%	5,51%
Libor 3m %	▼ 0,24	-4,78%	0,24%
Euribor 3m %	▲ 0,30	4,00%	0,28%
Shibor 1w %	▼ 4,45	-8,81%	4,98%
NDF 1Y %	▲ 6,39	2,97%	6,14%
РЕПО с ЦБ % 7day	▲ 5.518	5.522	5.522
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 1 149.2	1 041.3	1 270.0

### Валютный рынок

USD/RUB	▲ 34,55	2,88%	4,84%
EUR/RUB	▲ 47,26	3,77%	3,97%
USD ЦБ	▲ 34,03	1,86%	4,04%
EUR ЦБ	▲ 46,11	1,33%	2,28%
Бивалютная корзина	▲ 40,17	3,11%	3,81%
EUR/USD	▲ 1,37	1,00%	-0,62%
USD Index	▼ 80,46	-0,95%	0,39%

### Товарный рынок

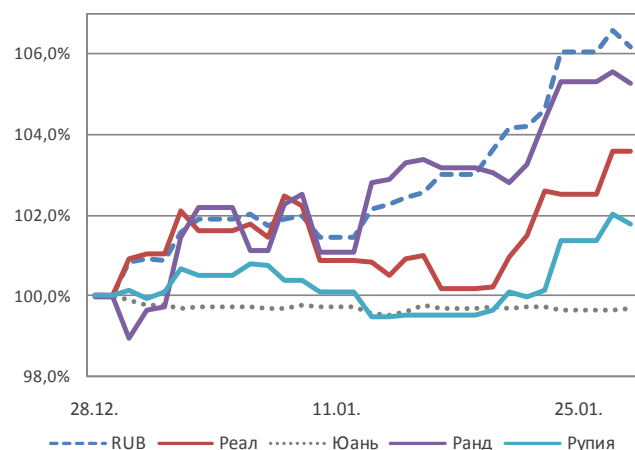
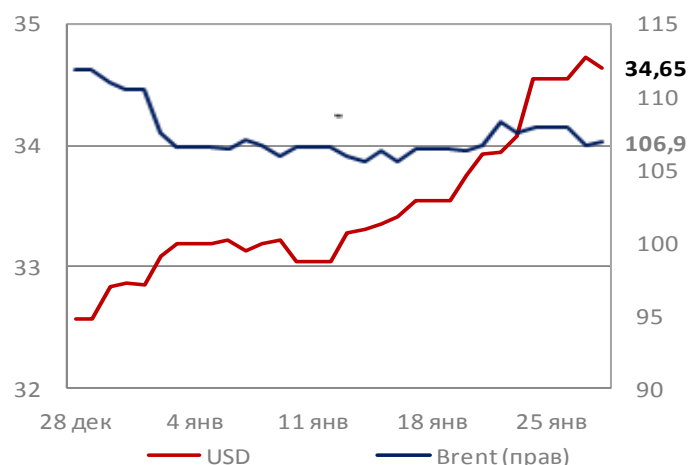
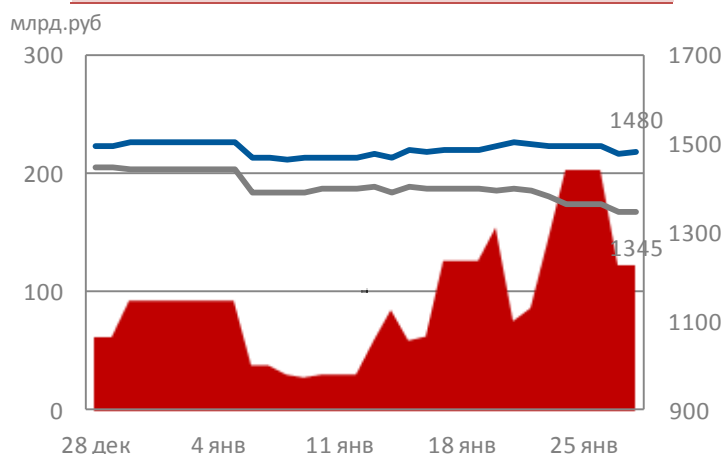
Brent	▲ 107,88	1,30%	-2,65%
WTI	▲ 96,64	2,12%	-1,98%
Золото	▲ 1270,07	1,26%	5,09%
Серебро	▼ 19,95	-1,80%	2,47%
Алюминий	▼ 1762,00	-3,38%	-2,10%
Медь	▼ 7180,00	-2,23%	-2,92%
Никель	▼ 14490	-1,41%	3,52%
Палладий	▼ 735,00	-1,80%	2,83%
Платина	▼ 1428,75	-1,76%	4,50%

### Макроэкономика

Золот-вал. резервы	498.8	499.1	510.5
Ключевая ставка	5.50	5,50	5.50
Ставка рефинансир.	8.25	8,25	8.25
Безработица РФ	5.6%	5.4%	
Инфляция накоп.	0.4%	Инфл г/г	6.3%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▼ 1494,58	-0,64%	-0,64%
PTC	▼ 1364,11	-5,76%	-5,76%
Dow Jones	▼ 15879,11	-3,94%	-4,36%
S&P 500	▼ 1790,29	-2,84%	-3,10%
NASDAQ	▼ 4128,173	-0,63%	-0,77%
DAX	▼ 9392,02	-1,71%	-2,20%
FTSE	▼ 6663,74	-1,01%	-1,28%
Nikkei	▼ 15391,56	-5,85%	-4,91%
Shang.Comp.	▼ 2054,392	-2,10%	-2,81%
VIX	▲ 18,14	25,25%	21,06%
MSCI World	▼ 1618,36	-2,34%	-2,57%
MSCI EM	▼ 949,9	-5,47%	-5,55%
MSCI Russia	▼ 735,94	-6,95%	-6,60%



## Итоги недели

### США

- Вопрос о достижении потолка государственного долга США вероятнее всего встанет в феврале, а не марте, как ожидалось ранее;

### Европа

- S&P повысило прогноз по рейтингу Исландии с негативного до стабильного, при этом кредитный рейтинг был подтвержден на уровне BВВ-;

### Азия

- В преддверии Нового года по лунному календарю Народный банк Китая увеличил ликвидность банковской системы, что привело к снижению ставок на МБК;
- Индекс деловой активности PMI в Китае составил 49.6, что говорит о замедлении экономики за последние 6 мес.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
27 Января	19:00		Продажи нового жилья	457к	464к	☆☆
	22:00		Выступление ЦБ Германии			☆☆
28 Января	13:30		ВВП г/г	2.8%	1.9%	☆☆
	-		Саммит Евросоюз - Россия			☆☆
29 Января	16:15		Речь М. Карни (Банк Англии)			☆☆
	17:30		Jobless claims	330к	326к	☆☆
	23:00		Заявление FOMS			☆☆☆☆
30 Января	23:00		Объявление % ставки	0.25%	0.25%	☆☆
	05:45		PMI Китая от HSBC	49.6	49.6	☆☆
	17:30		ВВП	3.2%	4.1%	☆☆☆☆
	14:00		Козф. Безработицы	12.1%	12.1%	☆☆

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

#### 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.