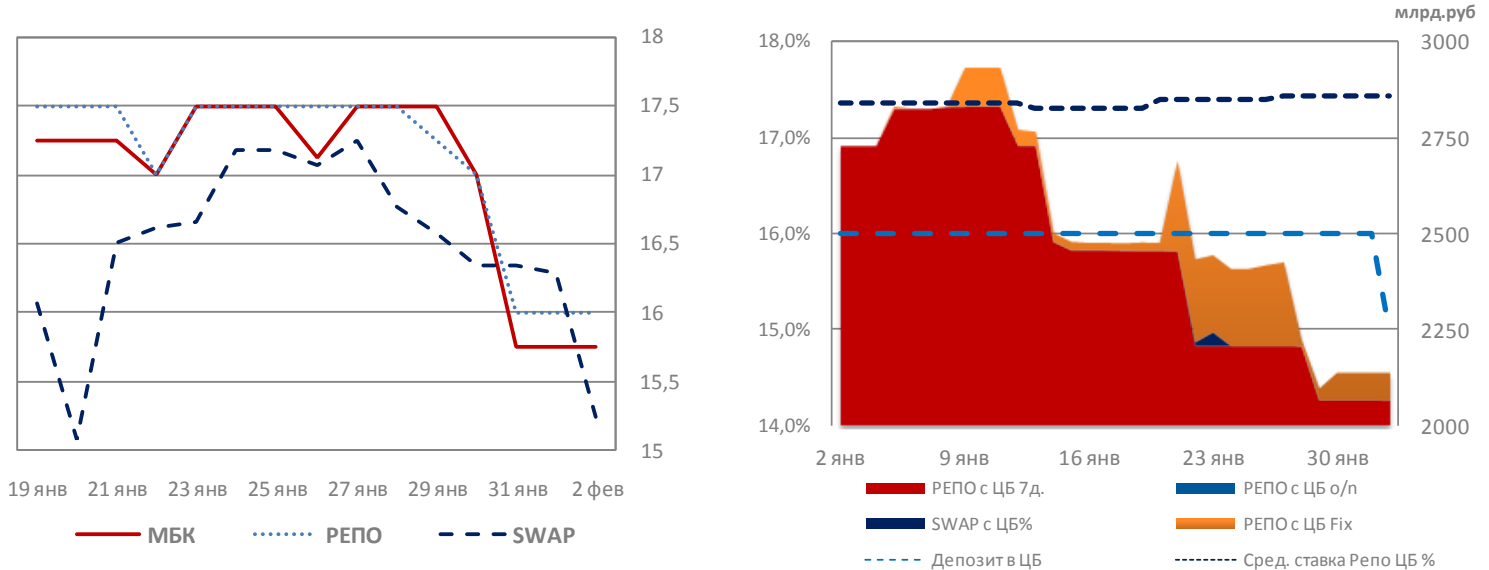


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

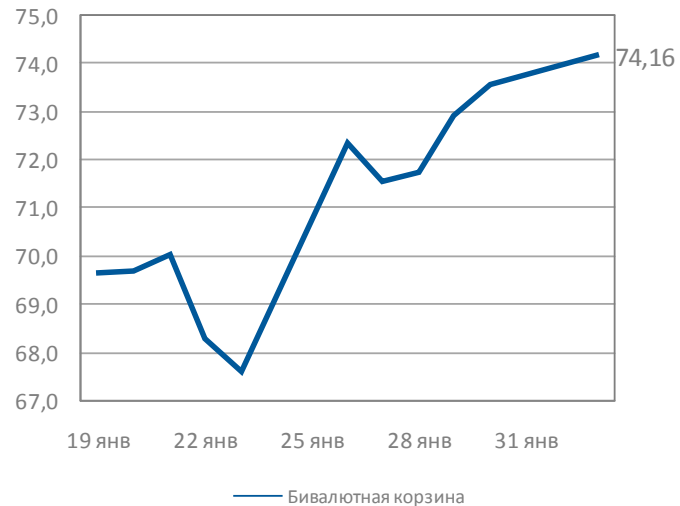
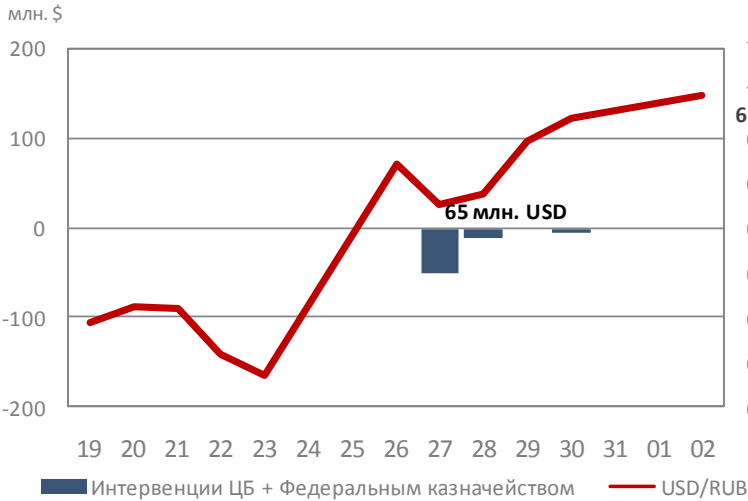
Дата	Комментарий	Объем	Влияние на ликвидность
03 Февраля	Предоставление средств из бюджета 16д. от 15.5%	130 млрд.	+
04 Февраля	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 17.44% / РЕПО с ЦБ д.7	2 070 млрд.	- / +
	Возврат средств в бюджет 14д.	100 млрд.	-
	Возврат валютного РЕПО 7д.	1 млрд. USD	-
05 Февраля	Предоставление средств из бюджета 35д. от 16.0%	100 млрд.	+

Текущая Ключевая ставка	15.00 %
Ближайшее заседание совета директоров ЦБ	13 Марта
Текущая задолженность под нерыночные активы	3 847 млрд. RUB
Текущая задолженность по валютному РЕПО	19.2 млрд. USD
Валютные резервы ЦБ на 01/01/2015	327.7 млрд. USD

Банк России снизил ключевую ставку на 2.0 %. Уровень ликвидности продолжает находится на достаточном уровне. Лимит предложения денежных средств на еженедельном аукционе РЕПО может в очередной раз быть снижен. Закончившийся период налоговых платежей, а так же последняя неделя для выполнения банковского усреднения, вероятнее всего, снизит стоимость привлечения рублевой ликвидности по ставкам ниже 15%.

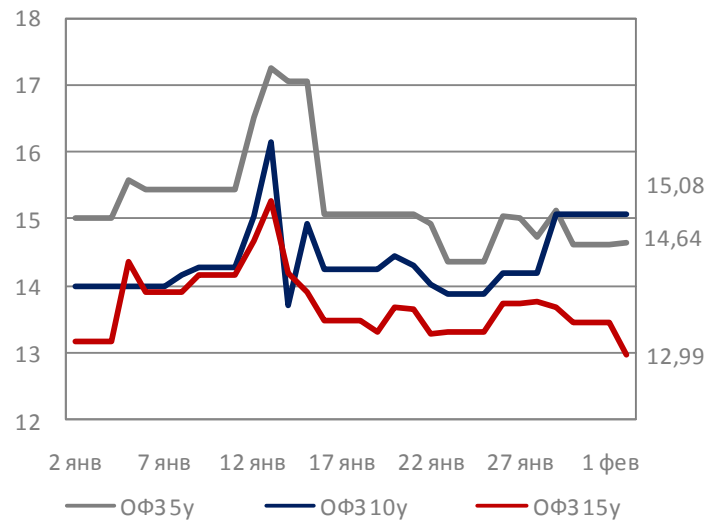
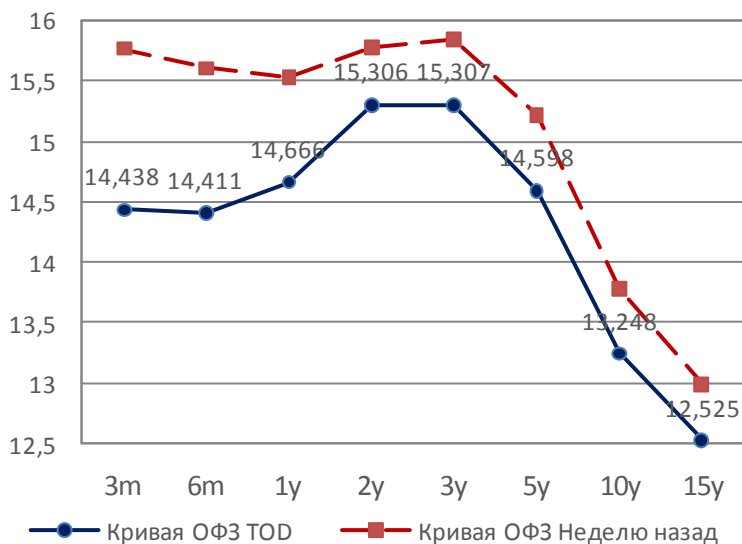
Валютный рынок

Курс национальной валюты продолжает находится под давлением. Рубль на прошлой неделе достигал значений 71.85 за доллар и 81.55 за евро. Период налоговых выплат закончился. Ключевая ставка снижена на 2%. Упоминания в СМИ о продлении действующих санкций и возможное введении новых увеличивают волатильность рубля. Предстоящее гашение российскими компаниями валютной задолженности западным кредиторам добавляют пессимизма в отношении динамики рубля. Мы видим курс национальной валюты выше 70 рублей за доллар на текущей неделе при стоимости нефти марки Brent = 50 USD.



Долговой рынок

Снижение ключевой ставки Банка России скорректировало доходность долгового рынка на всей кривой. Официальная инфляция за январь составила 2.1% (13.1 г/г), что, совместно с негативной динамикой курса рубля, будет оказывать давление на стоимость заимствований на долговом рынке РФ.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 15,50%	14,96%	12,10%
ОФЗ 2	▲ 15,17%	14,85%	14,92%
ОФЗ 3	▼ 14,72%	14,88%	15,28%
ОФЗ 5	▲ 14,63%	14,37%	15,60%
ОФЗ 8	▲ 13,71%	13,70%	13,74%
ОФЗ 14	▲ 13,46%	13,33%	14,38%
Russia 30	▲ 7,30%	6,86%	6,43%
UST 10	▼ 1,53%	1,69%	2,06%
Brazil 10	▲ 4,30%	4,01%	4,32%
India 10	▼ 7,69%	7,71%	7,88%
Italy 10	▲ 1,59%	1,52%	1,88%
Spain 10	▲ 1,42%	1,37%	1,60%
Greece 10	▲ 11,64%	8,67%	9,95%
Britain Gilt 10	▼ 1,33%	1,48%	1,76%
Germany Bund 10	▼ 0,30%	0,36%	

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 17,45%	17,51%	18,25%
Ruonia %	▲ 16,74%	16,81%	17,39%
Libor 3m %	▲ 0,25%	0,26%	0,25%
Euribor 3m %	▲ 0,05%	0,05%	0,08%
Shibor 1w %	▲ 4,03%	4,03%	4,73%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 880.7	1 401.2	1 215.5

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 69,47	8,29%	15,29%
EUR/RUB	▲ 78,18	8,63%	5,73%
USD ЦБ	▲ 68,73	4,85%	18,18%
EUR ЦБ	▲ 77,57	2,32%	11,86%
Бивалютная корзина	▲ 73,54	8,07%	13,79%
EUR/USD	▲ 1,13	0,77%	-7,15%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,68	3,83%	-1,06%
USD/Рупия (Индия)	▲ 61,87	0,70%	-2,13%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,25	0,35%	0,71%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 11,65	2,09%	0,67%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,44	3,76%	4,37%
USD Index	▲ 94,80	0,04%	4,78%

Товарный рынок

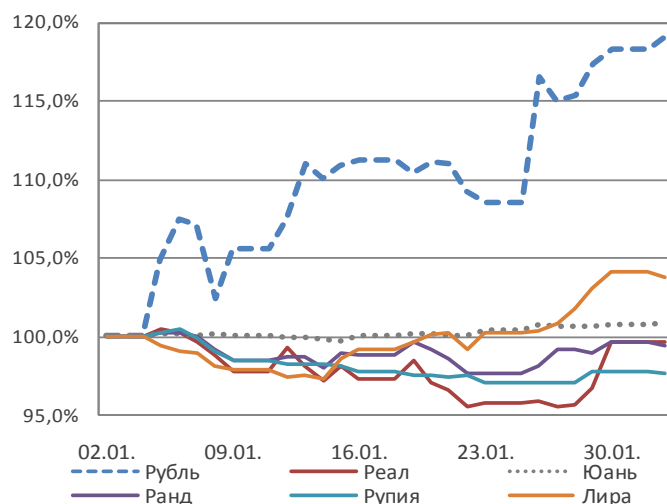
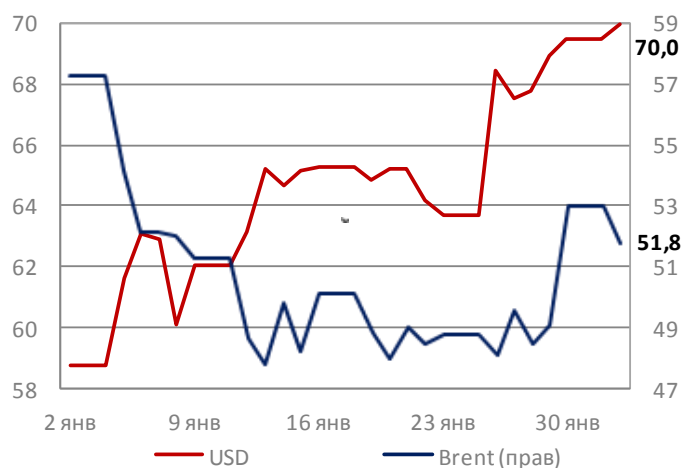
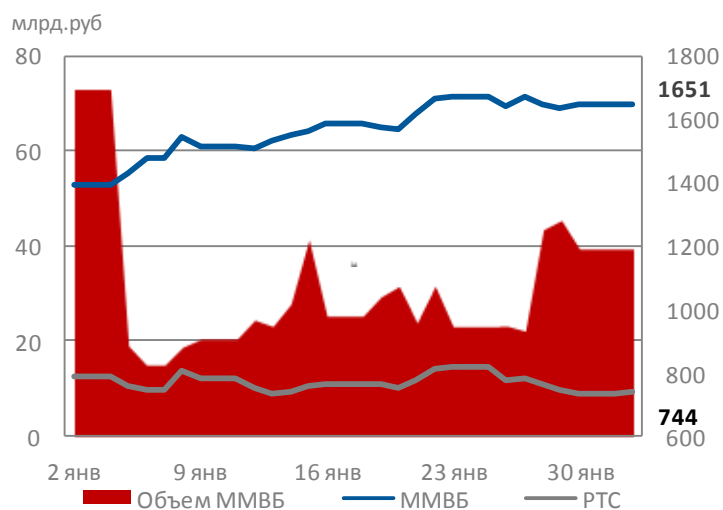
Brent	▲ 52,99	7,93%	-11,17%
WTI	▲ 48,24	5,49%	-12,35%
Золото	▼ 1283,77	-0,80%	7,70%
Серебро	▼ 17,25	-6,08%	8,92%
Алюминий	▲ 1864,00	1,77%	0,36%
Медь	▼ 5495,00	-0,45%	-14,17%
Никель	▲ 15165	5,37%	-0,57%
Палладий	▼ 772,35	-0,42%	-3,29%
Платина	▼ 1241,56	-2,19%	2,68%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 378.1	379.4	416.2
Ключевая ставка	▲ 15.0	17.0	17.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.30%	5.20%	
Инфляция накоп.	▲ 2.10%	Инфл. г/г	13.10%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▼ 1647,69	-1,46%	15,24%
PTC	▼ 737,35	-11,34%	-6,66%
Dow Jones	▼ 17164,95	-2,96%	-3,83%
S&P 500	▼ 1994,99	-2,85%	-3,20%
NASDAQ	▼ 4635,24	-2,65%	-2,70%
DAX	▲ 10694,32	0,42%	7,72%
FTSE	▼ 6749,4	-1,24%	2,72%
Nikkei	▲ 17674,39	0,92%	1,97%
Shang.Comp.	▼ 3210,363	-4,40%	-1,50%
VIX	▲ 20,97	20,55%	15,31%
MSCI World	▼ 1677,54	-1,80%	-1,89%
MSCI EM	▼ 961,61	-3,04%	0,51%
MSCI Russia	▼ 401,79	-12,73%	-0,78%



Итоги недели

США

- Темпы роста ВВП снизились в IV кв. до 2.6%, по сравнению с 5% роста в III кв.
- Дефицит госбюджета США в 2015г. прогнозируется на уровне 468 млрд. USD (2.6% от ВВП)





Европа

- ВВП Великобритании IV кв. вырос на 0.5%

Азия

- Инфляция в Японии составил 2.4%

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
1 Февраля	04:00		PMI Китая	49.8	50.1	☆☆☆
2 Февраля	12:00		PMI	51.0	51.0	☆☆
5 Февраля	15:00		Объявление % ставки	0.5%	0.5%	☆☆
6 Февраля	16:30		Безработица	5.6%	5.6%	☆☆☆☆

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.