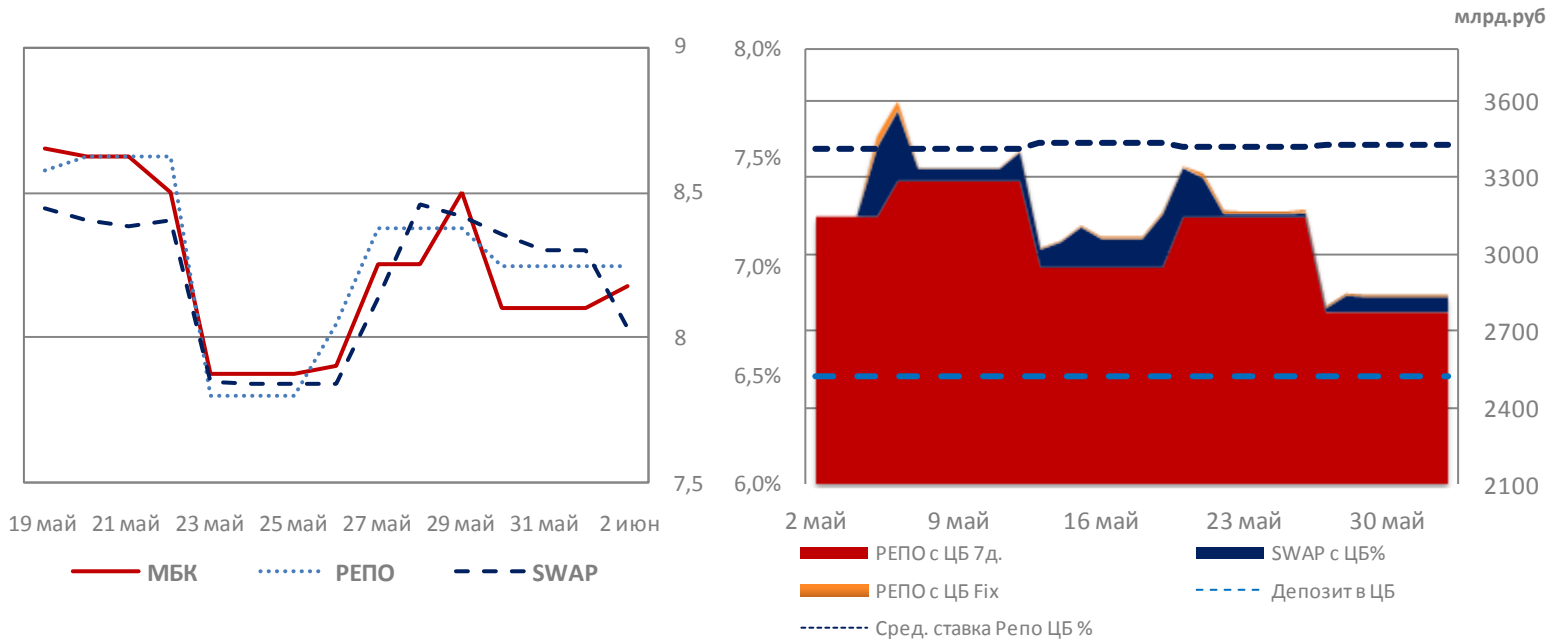


**Денежный рынок**

**Календарь денежного рынка**

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
03 Июня	Аукцион казначейства 14д. от 8.1%	120 млрд.	+
04 Июня	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д. Возврат депозитов казначейству 14д.	2 773 млрд. / - 170 млрд.	- / + -
05 Июня	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	30 млрд.	+
06 Июня	Возврат депозитов казначейству 10д.	100 млрд.	-

После окончания налогового периода ставки денежного рынка незначительно снизились. На текущей неделе кредитным организациям предстоит вернуть Федеральному казначейству РФ 270 млрд. руб. Одновременно с этим Казначейство предложит рынку 150 млрд. руб. Нето-отток составит 120 млрд. руб. Если Банк России продолжит снижать лимит недельного аукциона РЕПО стоимость рублевой ликвидности вырастет до 8.5%. Ускорение инфляции до 7.6% создает дополнительный риск повышения ключевой ставки ЦБ РФ. На текущей неделе ставки overnight в диапазоне 8.0 - 8.5%.

## Валютный рынок

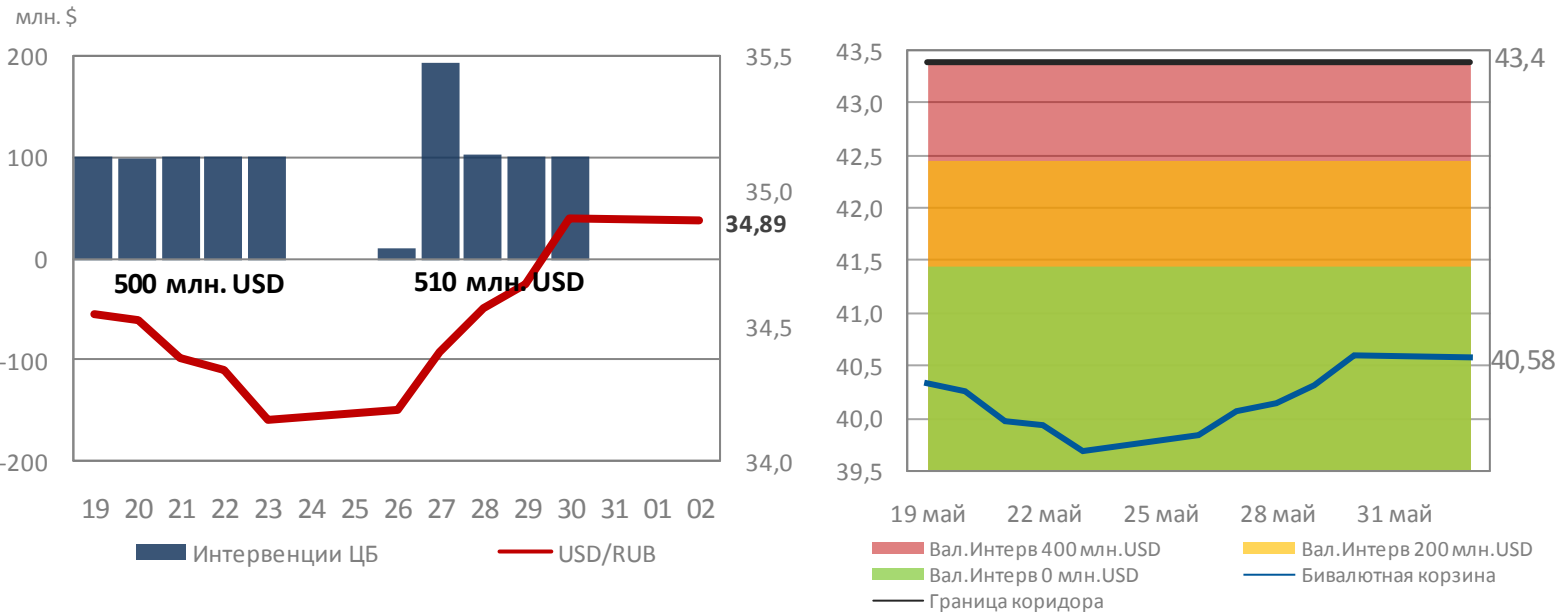
Прошедшая неделя для национальной валюты охарактеризовалась ослаблением с 34.15 до 34.90 рублей за доллар. Рубль лишился поддержки налоговых выплат. Военные действия на юго-востоке Украины продолжают оказывать давление на национальную валюту. На текущей неделе мы ожидаем курс валютной пары USD/RUB в коридоре 34.5 - 35.0.

### Факторы влияющие на ослабление:

- Ежедневные покупки Министерством Финансов валюты (100 млн. USD) для Резервного Фонда;
- Рост инфляции за 5 мес. до 4.1%;
- Закончившийся период налоговых выплат;
- Военные действия на юго-востоке Украины.

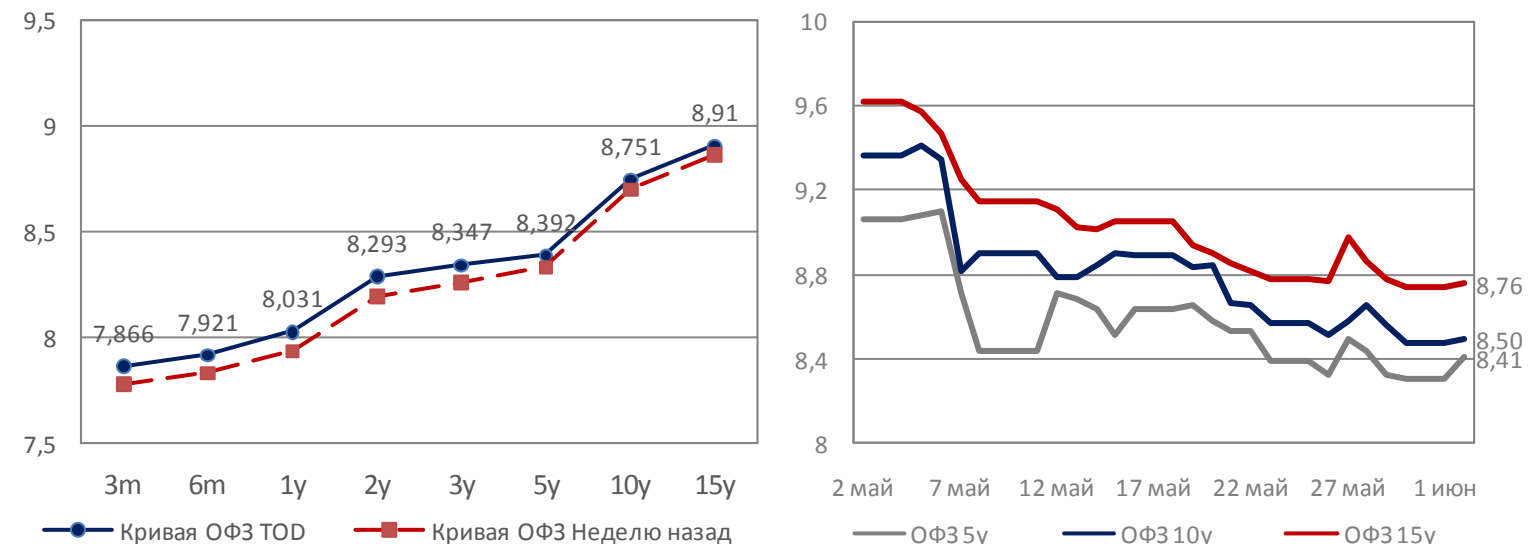
### Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть ( 109 - 110 USD );
- Подписание договора о создании Евразийского экономического союза;
- Частичная оплата "Нафтогазом" долга перед "Газпромом".



## Долговой рынок

Несмотря на ослабление курса национальной валюты и рост инфляции, доходность рублевых облигаций практически не изменилась. Наблюдается рост спроса на валютные бумаги российских эмитентов. На текущей неделе ожидаем повышенный интерес в локальных бумагах в силу наличия carry-trade.



## Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▲ 7,99%	7,97%	7,84%
ОФЗ 2 25079	▲ 8,13%	7,64%	8,67%
ОФЗ 4 26206	▲ 8,33%	8,28%	8,27%
ОФЗ 5 26204	▼ 8,31%	8,39%	8,24%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,45%	8,56%	9,28%
ОФЗ 14 26207	▼ 8,74%	8,78%	9,57%
Russia 30	▼ 4,16%	4,25%	4,99%
UST 10	▼ 2,34%	2,40%	2,52%
Brazil 10	▼ 4,04%	4,17%	4,22%
China 10	▼ 4,12%	4,18%	4,34%
India 10	▲ 8,65%	8,64%	8,81%
Italy 10	▼ 2,96%	3,15%	3,06%
Spain 10	▼ 2,85%	2,98%	2,98%
Greece 10	▼ 6,15%	6,39%	6,08%
Britain Gilt 10	▼ 2,57%	2,63%	2,63%
Germany Bund 10	▼ 1,36%	1,41%	1,40%
CDS 5 Russia	▼ 191.95	197.05	258,1

### Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,40%	7,89%	8,78%
Ruonia %	▲ 8,27%	7,55%	8,47%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,22%
Euribor 3m %	▲ 0,31%	0,32%	0,34%
Shibor 1w %	▲ 3,23%	3,41%	3,14%
NDF 1Y %	▲ 8,87%	8,73%	9,80%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 050.2	1258.2	1 016.5

### Валютный рынок

USD/RUB	▲ 34,90	2,12%	-2,10%
EUR/RUB	▲ 47,60	2,22%	-3,83%
USD ЦБ	▲ 34,65	1,06%	-3,10%
EUR ЦБ	▲ 47,11	0,56%	-4,68%
Бивалютная корзина	▲ 40,60	2,24%	-3,07%
EUR/USD	▲ 1,36	0,04%	-1,70%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,24	0,81%	0,54%
USD/Рупия (Индия)	▲ 59,10	1,01%	-1,90%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,25	0,18%	-0,19%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 10,57	2,58%	0,47%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,10	0,72%	-0,75%
USD Index	▼ 80,37	-0,03%	1,07%

### Товарный рынок

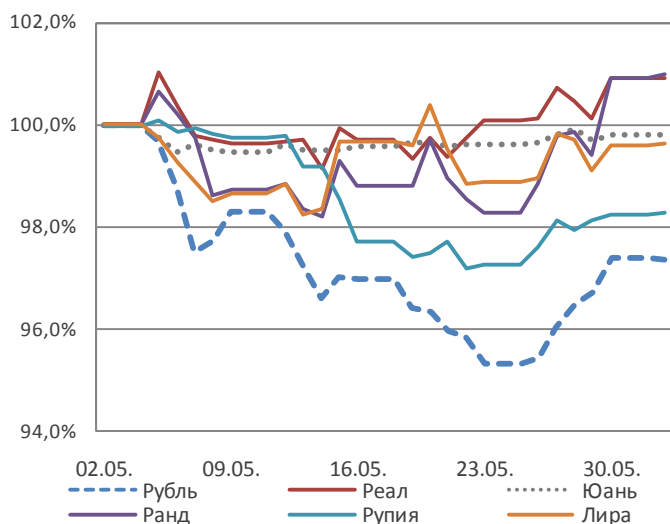
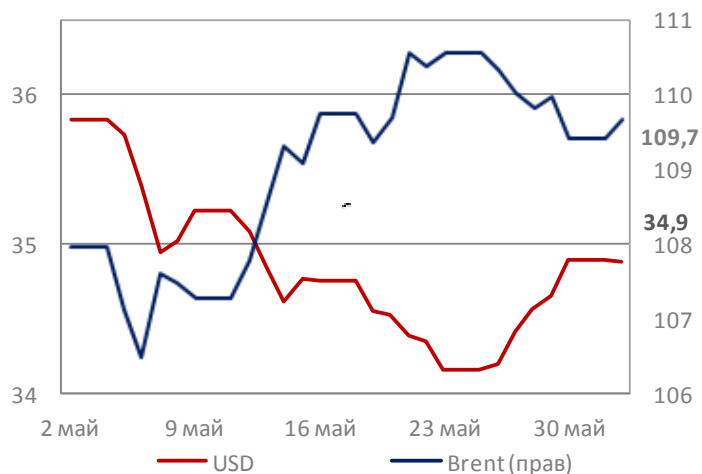
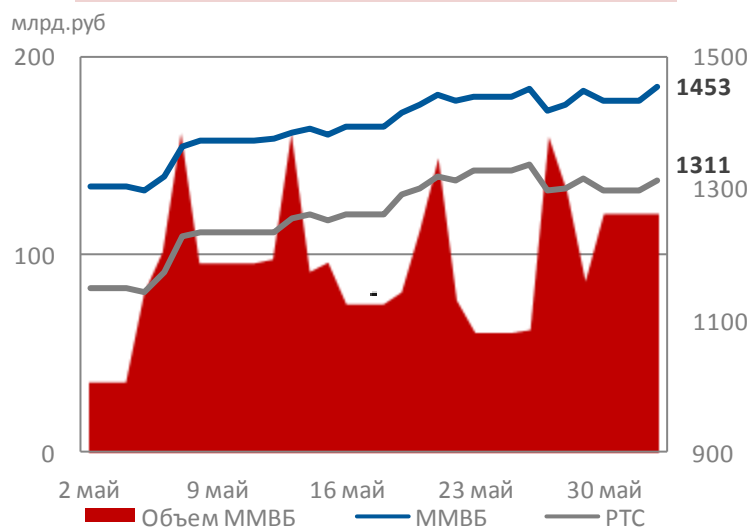
Brent	▼ 109,41	-1,03%	1,72%
WTI	▼ 102,71	-1,60%	3,52%
Золото	▼ 1249,73	-3,43%	-3,34%
Серебро	▼ 18,82	-3,39%	-2,04%
Алюминий	▲ 1838,00	1,28%	1,90%
Медь	▼ 6845,00	-1,21%	2,99%
Никель	▼ 19250	-1,82%	4,68%
Палладий	▲ 836,79	0,75%	3,26%
Платина	▼ 1451,94	-1,44%	1,79%

### Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▲ 468.4	466.8	471.6
Ключевая ставка	▲ 7.50	7.50	7.00
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.30%	5.40%	
Инфляция накоп.	▲ 4.1%	Инфл. г/г	7.3%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▼ 1432,03	-0,49%	8,88%
PTC	▼ 1295,75	-2,38%	11,70%
Dow Jones	▲ 16717,17	0,66%	0,82%
S&P 500	▲ 1923,57	1,20%	2,04%
NASDAQ	▲ 4242,618	1,34%	2,86%
DAX	▲ 9943,27	1,76%	3,33%
FTSE	▲ 6844,51	0,42%	0,94%
Nikkei	▲ 14632,38	1,16%	1,99%
Shang.Comp.	▲ 2039,213	0,23%	0,84%
VIX	▲ 11,4	0,35%	-19,65%
MSCI World	▲ 1715,18	1,01%	1,57%
MSCI EM	▼ 1027,69	-1,48%	3,07%
MSCI Russia	▼ 706,62	-2,75%	10,78%



## Итоги недели

### США

- Переоцененный ВВП США за I кв. составил - 1.0%, при прогнозируемых + 0.1%. Квартальный ВВП снизился впервые с 2011г.

### Европа

- РФ, Белоруссия и Казахстан подписали договор о создании ЕАЭС;
- Безработица в Германии осталась без изменений - 6.7%.

### Азия

- Объем просроченных кредитов в Китае вырос до 94 млрд. USD;
- Инфляция в апреле выросла до 3.2%. Максимальный рост за 23 года.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
2 Июня	12:00		Индекс PMI	52.5	52.5	☆☆
	12:30		Индекс PMI	57.0	57.3	☆☆
3 Июня	05:45		Индекс PMI (HSBC)	49.7	49.7	☆☆
	13:00		Коэф. Безработицы	11.8%	11.8%	☆☆☆☆
4 Июня	13:00		ВВП кв/кв	0.2%	0.2%	☆☆
	16:30		Торговый баланс	-40.5	-40.4	☆☆☆☆
5 Июня	15:00		<b>Объявление % ставки</b>	0.5%	0.5%	☆☆☆☆
	15:45		<b>Объявление % ставки</b>	0.10%	0.25%	☆☆☆☆
6 Июня	16:30		Пресс-конф. ЕЦБ			☆☆☆☆
	16:30		<b>Коэф. Безработицы</b>	6.4%	6.3%	☆☆

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.