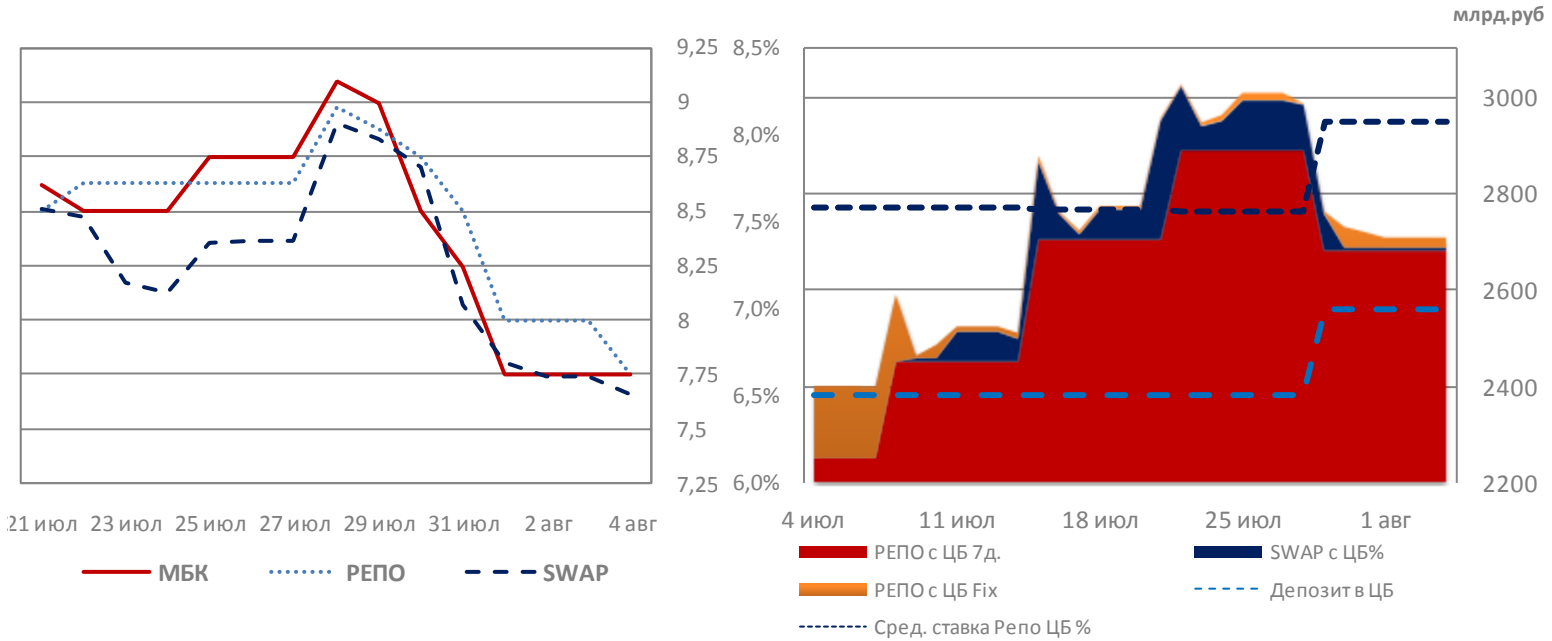


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
5 Августа	Аукцион казначейства 35д. от 8.1%	30 млрд.	+
6 Августа	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 680 млрд.	- / +
	Возврат депозитов казначейству 15д.	100 млрд.	-
7 Августа	Аукцион казначейства 35д. от 8.1%	50 млрд.	+
8 Августа	Возврат депозитов казначейству 182д.	15 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 35д.	115 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 10д.	100 млрд.	-

Денежный рынок стабилизируется. На рынке рублевой ликвидности объем предложения сильно вырос, вероятнее всего это связано с приближением окончания периода усреднения для кредитных организаций. Спрос на инструменты SWAP с ЦБ и РЕПО по фиксированной ставке находятся на минимальных уровнях. 28 Июля кредитные организации привлекли 495 млрд. руб. под нерыночные активы. С учетом возврата приток в банковскую систему составил + 190 млрд. руб.

На текущей неделе мы прогнозируем ставки денежного рынка в коридоре 8.0% - 8.5%.

Валютный рынок

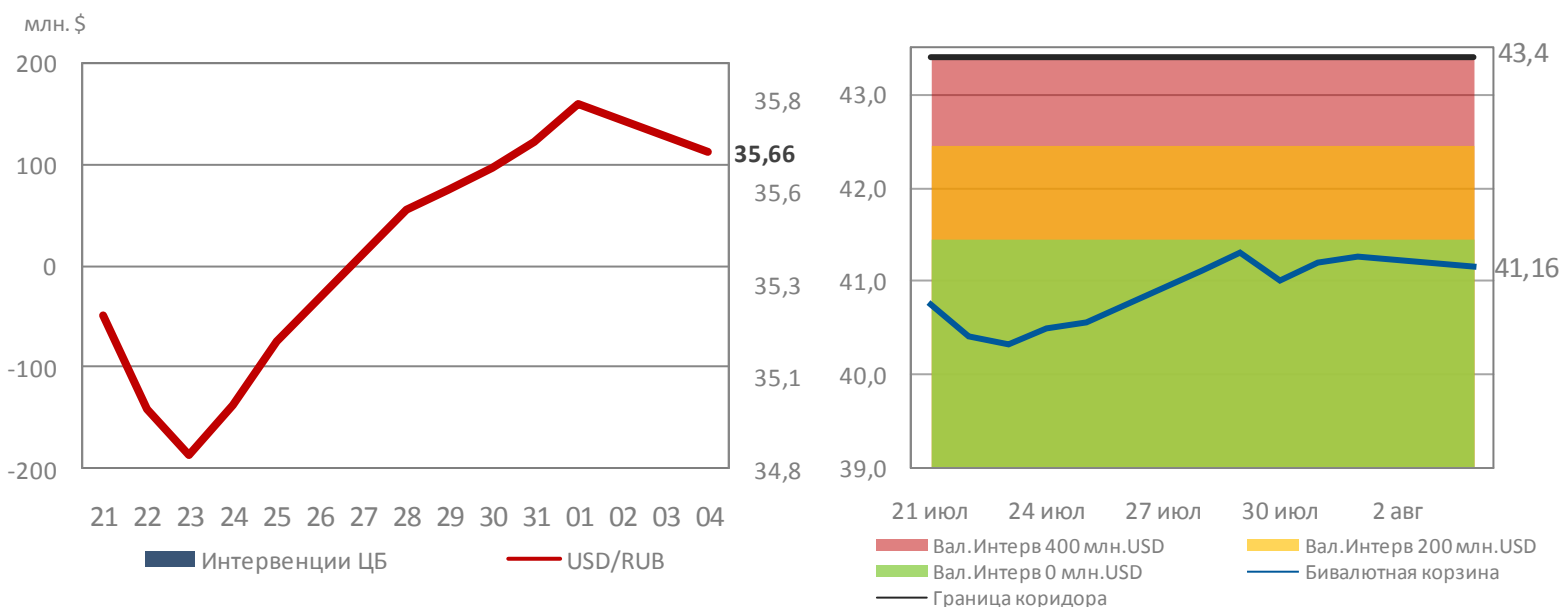
Национальная валюта продолжает находиться под давлением геополитической ситуации. Секторальные санкции введенные с стороны ЕС ослабили курс с 35.00 до 35.80 рублей за доллар. На текущей неделе мы ожидаем повышенной волатильности и ослабления валютной пары USD/RUB выше 36.00 в случае продолжения накаливания конфликта на юго-востоке Украины.

Факторы влияющие на ослабление:

- Рост инфляции до 5.4%;
- Секторальные санкции с стороны ЕС;
- Сокращение программы QE до 25 млрд. USD;
- Отток капитала из РФ;
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины;
- Закончившийся налоговый период.

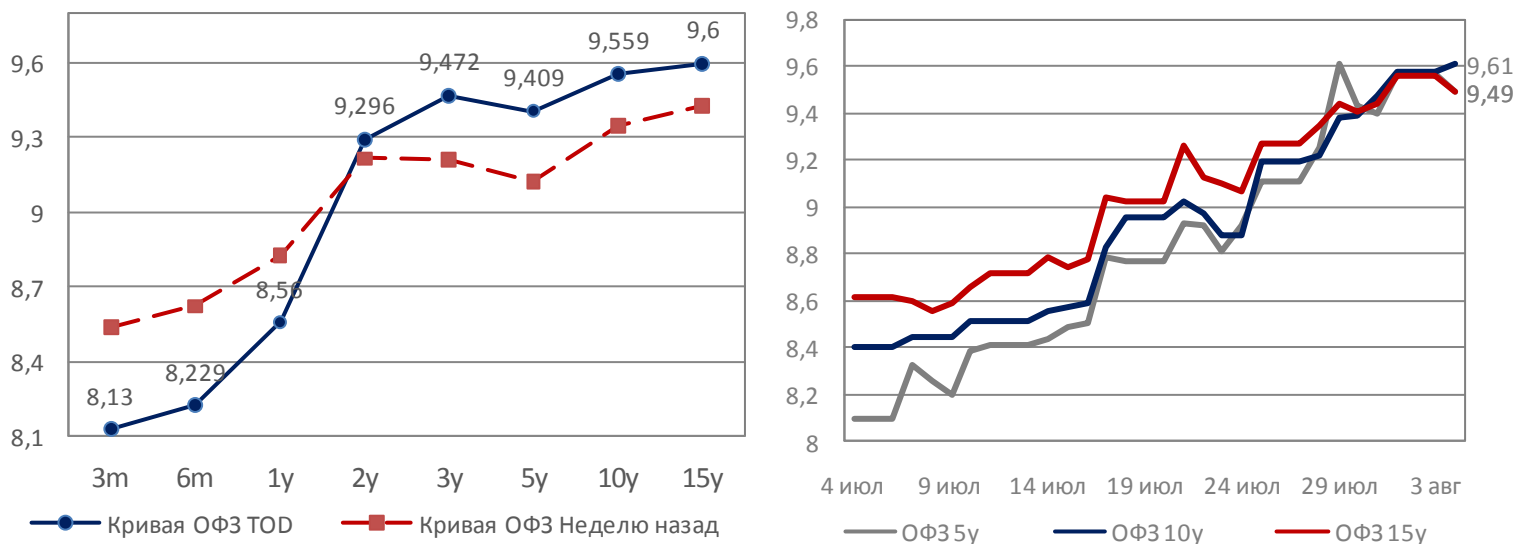
Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть (105 USD);



Долговой рынок

Рынок продолжает уменьшать дюрацию своих портфелей. Большая часть объема сделок проходит в коротких бумагах. Отчет ЦБ о структуре держателей ОФЗ показал рост доли нерезидентов. По состоянию на 01.06.2014 их доля составила 24.7% (905 млрд. руб.). Министерство Финансов продолжает отменять аукционы по размещению ОФЗ, в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 8,13%	8,51%	7,88%
ОФЗ 2	▲ 9,00%	8,60%	7,70%
ОФЗ 4	▲ 9,52%	9,08%	8,18%
ОФЗ 5	▲ 9,57%	9,11%	8,22%
ОФЗ 8	▲ 9,58%	9,14%	8,28%
ОФЗ 14	▲ 9,56%	9,27%	8,58%
Russia 30	▲ 4,69%	4,58%	4,19%
UST 10	▲ 2,36%	2,34%	2,42%
Brazil 10	▲ 4,27%	4,00%	4,15%
Italy 10	▲ 2,76%	2,71%	2,83%
Spain 10	▲ 2,56%	2,54%	2,64%
Greece 10	▲ 5,91%	5,75%	5,71%
Britain Gilt 10	▼ 2,55%	2,57%	2,70%
Germany Bund 10	▼ 1,13%	1,15%	1,25%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,07%	8,63%	8,66%
Ruonia %	▲ 8,10%	8,39%	8,17%
Libor 3m %	▲ 0,24%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,21%	0,21%	0,21%
Shibor 1w %	▲ 3,91%	4,08%	4,42%
NDF 1Y %	▲ 9,62%	9,23%	8,39%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 179	937.2	1 371.5

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 35,79	1,80%	4,94%
EUR/RUB	▲ 48,07	1,82%	3,09%
USD ЦБ	▲ 35,44	1,03%	4,52%
EUR ЦБ	▲ 47,47	0,63%	2,71%
Бивалютная корзина	▲ 41,27	1,71%	3,97%
EUR/USD	▼ 1,34	-0,02%	-1,97%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,26	1,24%	1,97%
USD/Рупия (Индия)	▲ 61,19	1,77%	1,77%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,18	-0,20%	-0,43%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 10,68	1,55%	0,38%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,13	1,86%	0,72%
USD Index	▲ 81,30	0,34%	1,85%

Товарный рынок

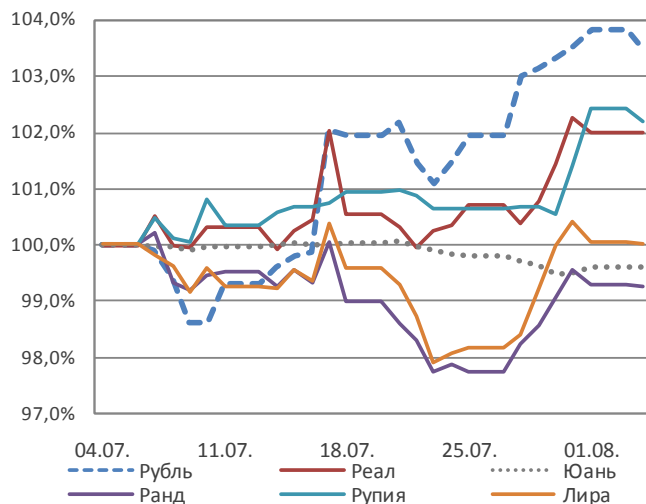
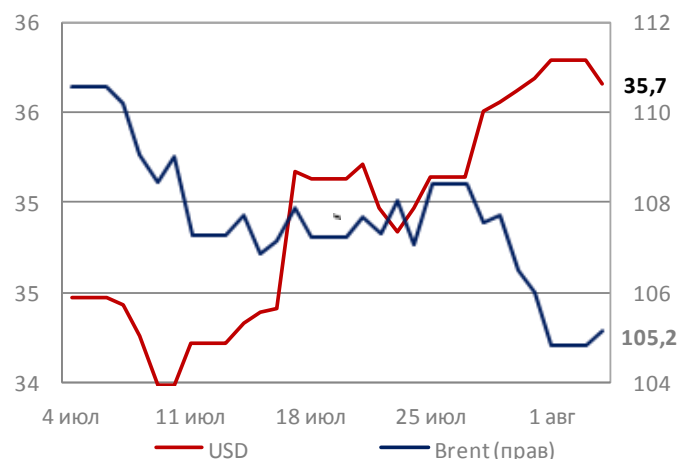
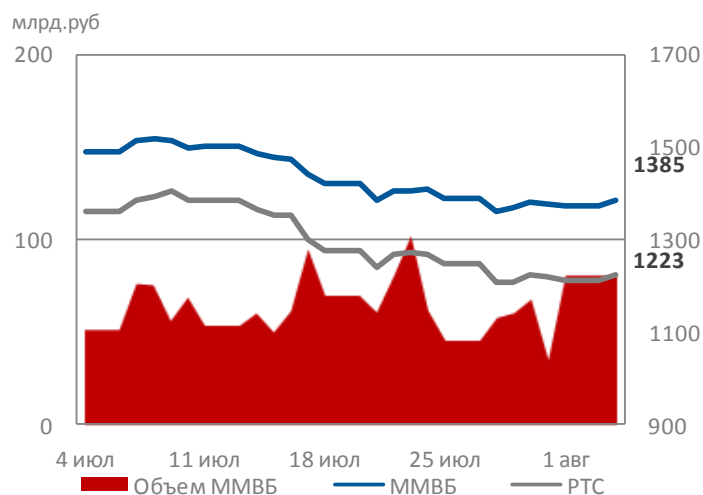
Brent	▼ 104,84	-3,39%	-6,64%
WTI	▼ 97,88	-4,30%	-7,06%
Золото	▼ 1293,33	-1,07%	-2,62%
Серебро	▼ 20,33	-2,01%	-3,46%
Алюминий	▼ 1975,00	-1,11%	4,35%
Медь	▼ 7074,50	-0,71%	0,82%
Никель	▼ 18405	-4,32%	-3,97%
Палладий	▼ 864,45	-1,84%	2,41%
Платина	▼ 1463,69	-0,99%	-1,52%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 472.4	472.5	466.9
Ключевая ставка	▲ 8.0	8.0	7.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 4.90%	5.30%	
Инфляция накоп.	▲ 5.4%	Инфл. г/г	7.8%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▼ 1374,83	-0,99%	-7,39%
PTC	▼ 1212,74	-2,76%	-12,18%
Dow Jones	▼ 16493,37	-2,83%	-2,03%
S&P 500	▼ 1925,15	-2,76%	-1,93%
NASDAQ	▼ 4352,639	-2,23%	-1,66%
DAX	▼ 9210,08	-4,71%	-6,99%
FTSE	▼ 6679,18	-1,68%	-0,97%
Nikkei	▲ 15523,11	0,42%	2,21%
Shang.Comp.	▲ 2185,303	2,69%	6,14%
VIX	▲ 17,03	25,48%	33,76%
MSCI World	▼ 1705,73	-2,49%	-2,23%
MSCI EM	▼ 1060,13	-1,75%	0,97%
MSCI Russia	▼ 657,58	-3,22%	-12,31%



Итоги недели





США

- ФРС США сократила программу QE на 10 млрд. USD. до 25 млрд. USD;
- Рост ВВП США в II кв. составил 4%;
- Безработица в США выросла в июле с 6.1% до 6.2%.

Европа

- Безработица в ЕС снизилась с 11.6% до 11.5%

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
06 Августа	16:30		Торговый баланс США за июль		-44 млрд.	☆
07 Августа	15:00		Заявление банка Англии			☆☆
	15:45		Решение ЕЦБ по % ставке	0.15%	0.15%	☆☆☆
08 Августа	-		Торговый баланс Китая		31.6	☆☆☆

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.