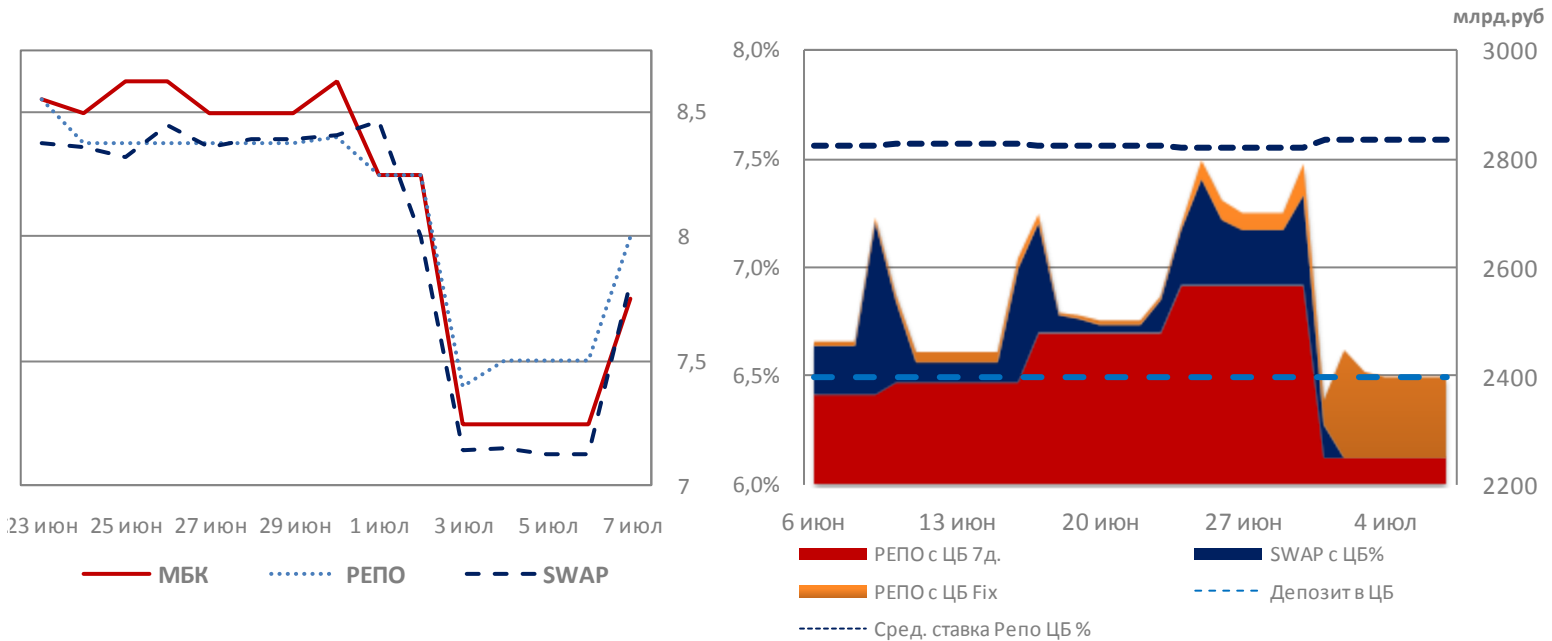


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
7 Июля	Аукцион казначейства 192д. от 10.0%	15 млрд.	+
8 Июля	Аукцион казначейства 35д. от 8.1%	50 млрд.	+
9 Июля	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 250 млрд. / -	- / +
	Возврат депозитов казначейству 14д. 8.1%	30 млрд.	-
	Возврат депозитов в фонд ЖКХ 8.48%	10 млрд.	-
10 Июля	Аукцион казначейства 35д. от 8.1%	50 млрд.	+

Стоимость рублевой ликвидности к концу периода усреднения снизилась ниже 8.0% за overnight. Банк России на прошлой неделе сильно сократил объем предложения на аукционе недельного РЕПО, в связи с чем сильно вырос спрос на рубли по фиксированной ставке. Вместо стандартных объемов в 5 - 20 млрд. руб. банки стали привлекать 50 - 200 млрд.руб. Аукционы с Казначейством России добавляют денежному рынку 85 млрд. руб. Стоимость рублей на текущей неделе будет зависеть от объема предложения на недельном аукционе РЕПО с ЦБ.

14 Июля ЦБ РФ проведет аукцион под нерыночные активы объемом 700 млрд. руб. сроком на 3 мес.

Валютный рынок

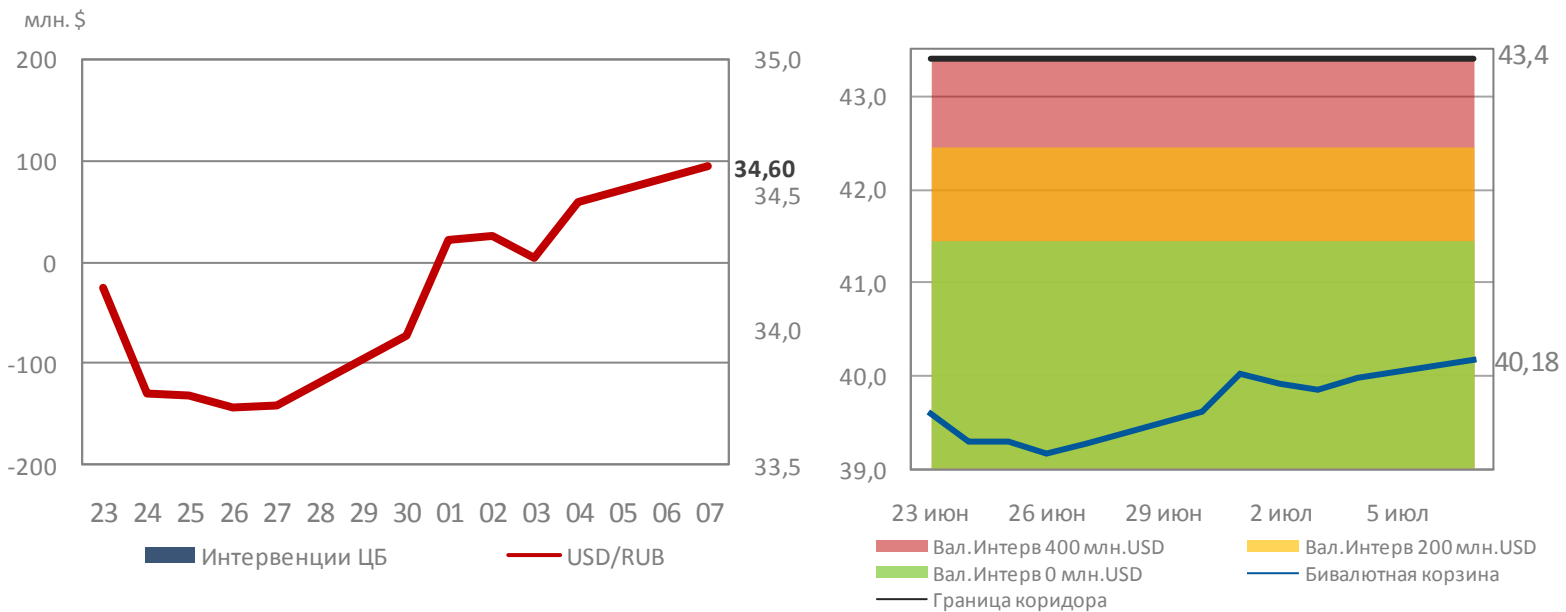
На фоне возобновления военных действий на территории Украины курс рубля показал ослабление с 33.70 до 34.50. Интервенции с стороны Банка России и Министерства Финансов закончились. По нашему мнению, единственной причиной которая способствует укреплению курса рубля является высокая цена на нефть. На текущей неделе ожидаем USD/RUB в диапазоне 34.30 - 34.80.

Факторы влияющие на ослабление:

- Возможные новые санкции против России;
- Рост инфляции до 4.8% с начала года (7.8% г/г);
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины;
- Спекулятивная перекупленность валютной пары USD/RUB.

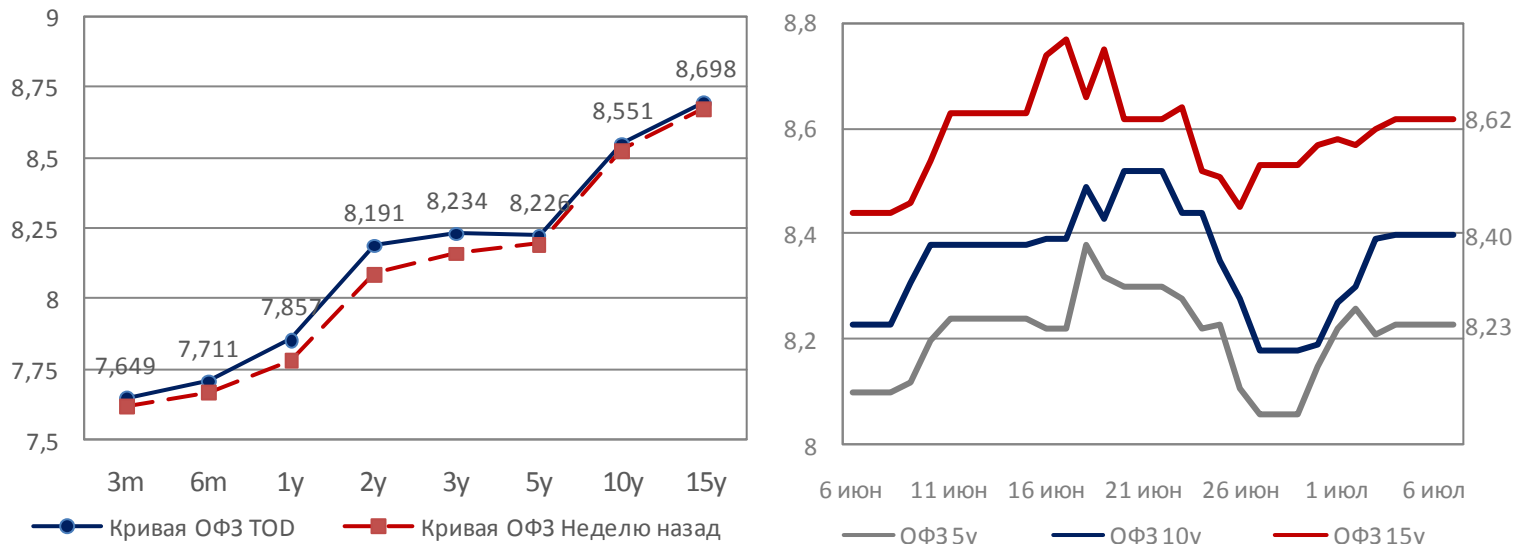
Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть (110 USD).



Долговой рынок

Доходность долгового рынка РФ вдоль всей кривой изменилась незначительно. Росстат опубликовал данные по инфляции, которая составила 7.8% г/г. Риск повышения ключевой ставки ЦБ (из-за роста инфляции) и военные действия на Украине продолжают оказывать давление на долговой рынок России. Введение новых санкций может внести коррективы на долговой рынок России.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,94%	7,97%	7,88%
ОФЗ 2 25079	▼ 7,91%	8,17%	7,70%
ОФЗ 4 26206	▼ 7,80%	8,28%	8,18%
ОФЗ 5 26204	▼ 7,71%	8,44%	8,22%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,20%	8,56%	8,28%
ОФЗ 14 26207	▼ 8,62%	8,78%	8,58%
Russia 30	▼ 4,21%	4,25%	4,19%
UST 10	▲ 2,50%	2,40%	2,42%
Brazil 10	▲ 4,25%	4,17%	4,15%
China 10	▼ 4,05%	4,18%	4,04%
India 10	▲ 8,66%	8,64%	8,74%
Italy 10	▼ 2,83%	3,25%	2,83%
Spain 10	▼ 2,68%	2,98%	2,64%
Greece 10	▼ 5,69%	6,39%	5,71%
Britain Gilt 10	▲ 2,76%	2,63%	2,70%
Germany Bund 10	▼ 1,26%	1,41%	1,25%
CDS 5 Russia	▲ 180.32	173.58	178.5

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 7,33%	7,89%	8,66%
Ruonia %	▲ 7,36%	7,55%	8,17%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,20%	0,32%	0,21%
Shibor 1w %	▲ 3,42%	3,41%	4,42%
NDF 1Y %	▲ 8,40%	8,73%	8,39%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 879.7	1 180	1 371.5

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 34,47	0,91%	1,30%
EUR/RUB	▲ 46,86	0,67%	0,58%
USD ЦБ	▼ 34,19	-0,25%	1,03%
EUR ЦБ	▼ 46,69	-0,35%	1,08%
Бивалютная корзина	▲ 39,99	0,75%	0,91%
EUR/USD	▼ 1,36	-0,25%	-0,71%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,21	-0,43%	0,03%
USD/Рупия (Индия)	▲ 59,74	2,05%	-0,62%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,21	-0,50%	-0,02%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 10,76	4,26%	1,11%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,13	2,42%	0,69%
USD Index	▼ 80,27	-0,15%	0,58%

Товарный рынок

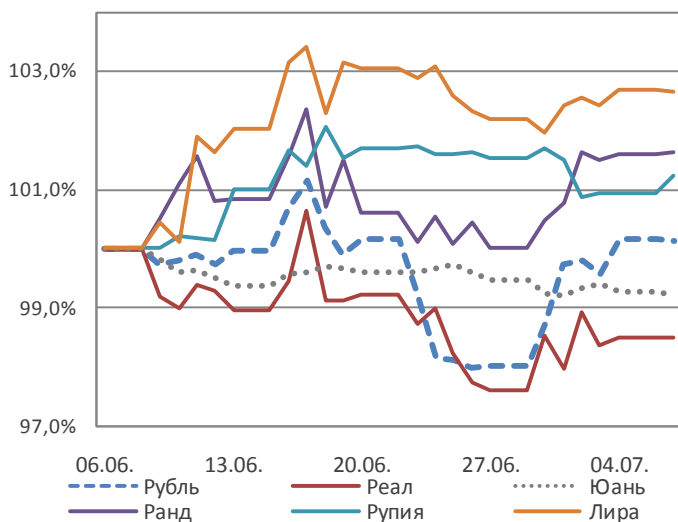
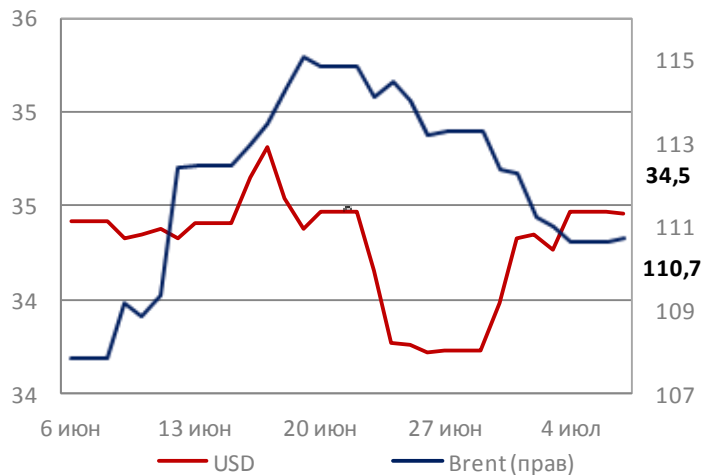
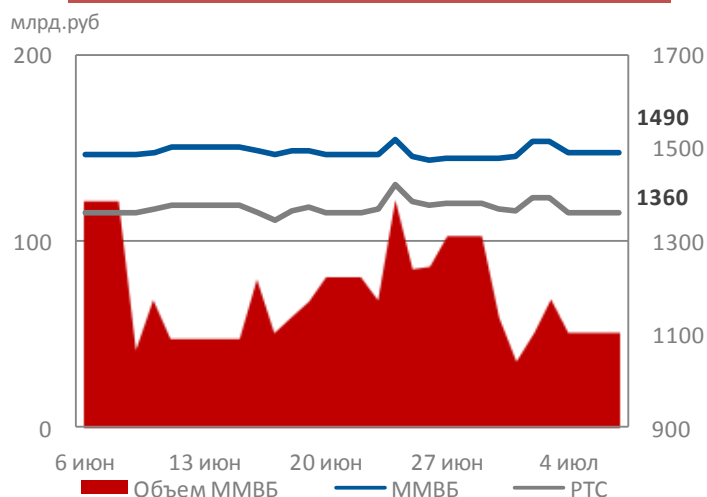
Brent	▲ 110,64	0,76%	-1,68%
WTI	▲ 104,06	0,61%	-1,33%
Золото	▲ 1320,55	2,12%	-0,51%
Серебро	▲ 21,17	8,09%	0,65%
Алюминий	▲ 1923,00	5,64%	1,77%
Медь	▲ 7150,00	3,10%	1,87%
Никель	▼ 19400	-1,03%	1,37%
Палладий	▲ 864,88	3,98%	2,46%
Платина	▲ 1499,00	1,74%	0,87%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 475.8	471.1	466.9
Ключевая ставка	▲ 7.50	7.50	7.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 4.90%	5.30%	
Инфляция накоп.	▲ 4.8%	Инфл. г/г	7.8%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▲ 1489,53	3,39%	0,88%
PTC	▲ 1360,48	2,49%	0,00%
Dow Jones	▲ 17068,26	2,71%	1,40%
S&P 500	▲ 1985,44	4,28%	1,17%
NASDAQ	▲ 4485,925	6,69%	1,36%
DAX	▲ 10009,08	2,41%	1,55%
FTSE	▲ 6866,05	0,73%	1,78%
Nikkei	▲ 15437,13	6,32%	1,67%
Shang.Comp.	▲ 2059,374	1,20%	0,40%
VIX	▼ 10,32	-10,08%	-9,30%
MSCI World	▲ 1763,44	3,71%	1,12%
MSCI EM	▲ 1062,4	1,83%	1,18%
MSCI Russia	▲ 738,24	1,65%	-0,04%



Итоги недели

США

- Безработица в США достигла минимума за 6 лет - 6.1%.

Европа

- Фунт стерлингов вырос до максимума за 6 лет (GBP/USD - 1.715) на фоне сильных макроэкономических показателей и ожиданий повышения ставки Банка Англии;
- Безработица в Еврозоне достигла минимума за 2 года - 11.6%.

Азия

- Индекс PMI Китая в сфере услуг показал высокий рост с 50.7 до 53.1.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
07 Июля	16:00		ИПЦ России мес/мес	0.5%	0.9%	☆☆☆
08 Июля	10:00		Торговый баланс Германии	16.4 млрд.	17.7 млрд.	☆☆
09 Июля	05:30		ИПЦ Китая г/г	2.4%	2.5%	☆☆
	22:00		Протокол заседания FOMC			☆☆☆
10 Июля	06:00		Торговый баланс	35 млрд.	35.9 млрд.	☆☆☆
	12:00		Ежемес. отчет ЕЦБ			☆☆☆
	12:30		Торговый баланс	- 8.7 млрд.	- 8.9 млрд.	☆☆
	15:00		Объявление % ставки	0.5%	0.5%	☆☆☆

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.