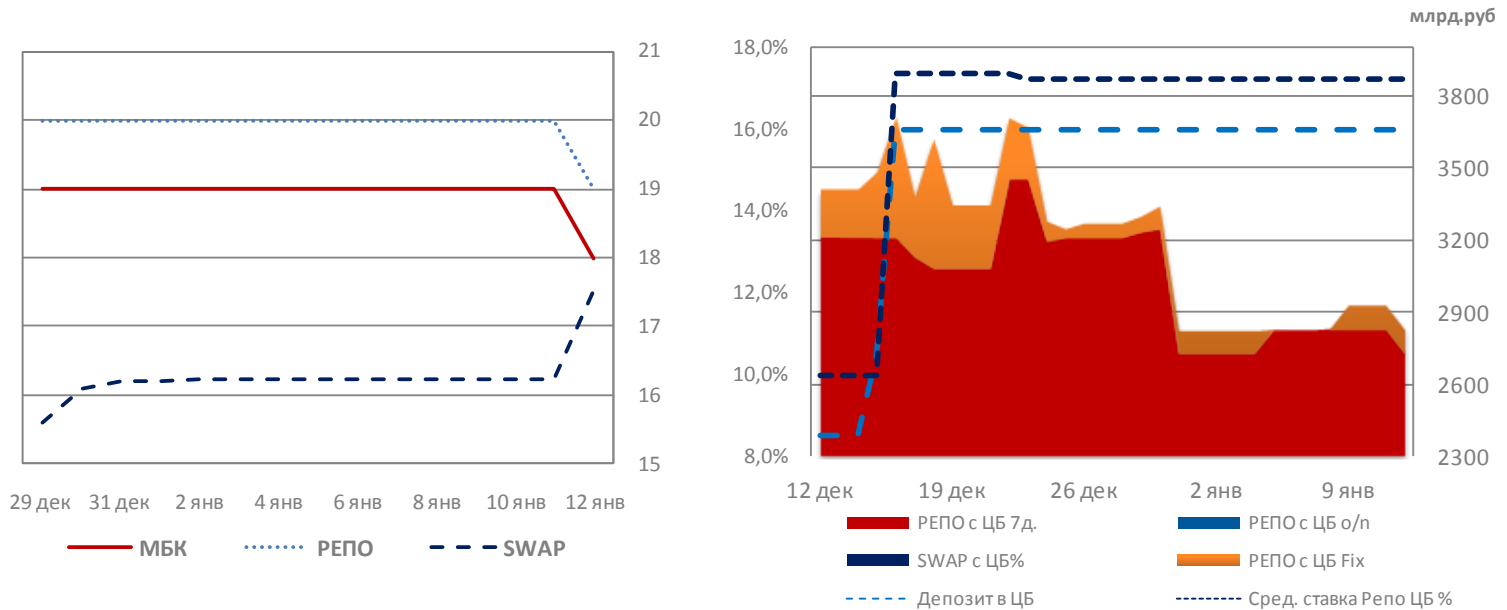


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

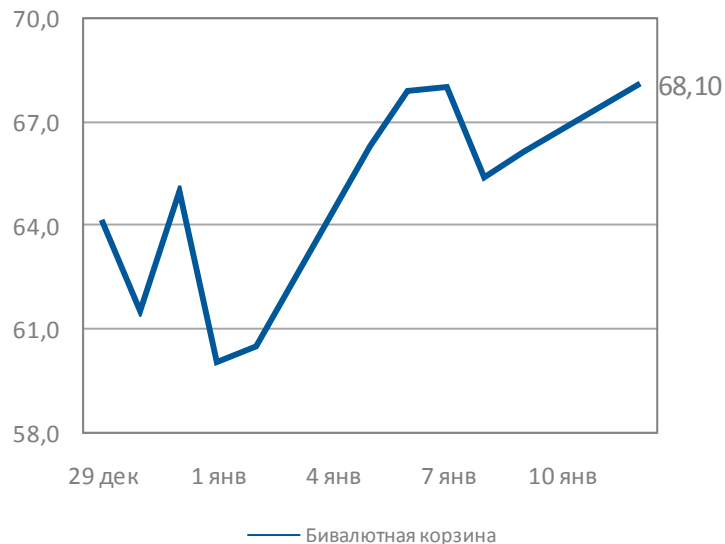
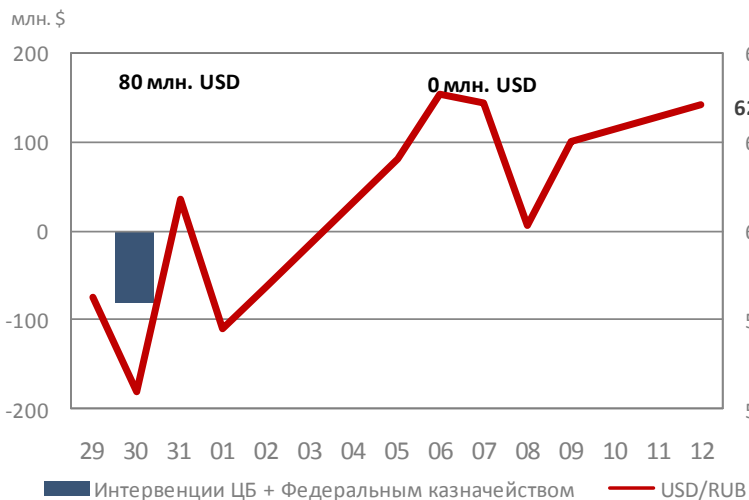
Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
12 Января	Валютный Аукцион РЕПО 28д.	5 млрд. USD	+
	Валютный Аукцион РЕПО 364д.	10 млрд. USD	+
	Аукцион ЦБ под нерыночные активы 3м.	1 100 млрд.	
14 Января	Возврат РЕПО ЦБ 15д. 17.35% / РЕПО с ЦБ д.7	2 690 млрд.	- / +
	Возврат кредитов под нерыночные активы 3м.	1 100 млрд.	-
	Выдача средств по аукциону от 12/01/15	1 100 млрд.	+
	Возврат валютного РЕПО	5 млрд. USD	-
	Возврат средств в бюджет 15д. 17%	250 млрд.	-
	Страховые взносы / акцизы / НДС	300-400 млрд.	-
16 Января	Возврат средств в бюджет 15д. 17%	45 млрд.	-

Текущая Ключевая ставка	17.00 %
Ближайшее заседание совета директоров ЦБ	30 Января
Текущая задолженность под нерыночные активы	4 431 млрд. RUB
Текущая задолженность перед Мин. Финансов	310 млрд. RUB
Текущая задолженность по валютному РЕПО	20.2 млрд. USD
Валютные резервы ЦБ	361 млрд. USD

Ситуация на денежном рынке находится в стабильном состоянии. Дефицит рублевой ликвидности компенсируется ЦБ. Задолженность перед Министерством Финансов практически полностью будет закрыта на текущей неделе. Задолженность перед ЦБ РФ находится на своих максимальных значениях. С учетом налоговых платежей и нового периода банковского усреднения мы ожидаем ставки вблизи 20% на текущей неделе.

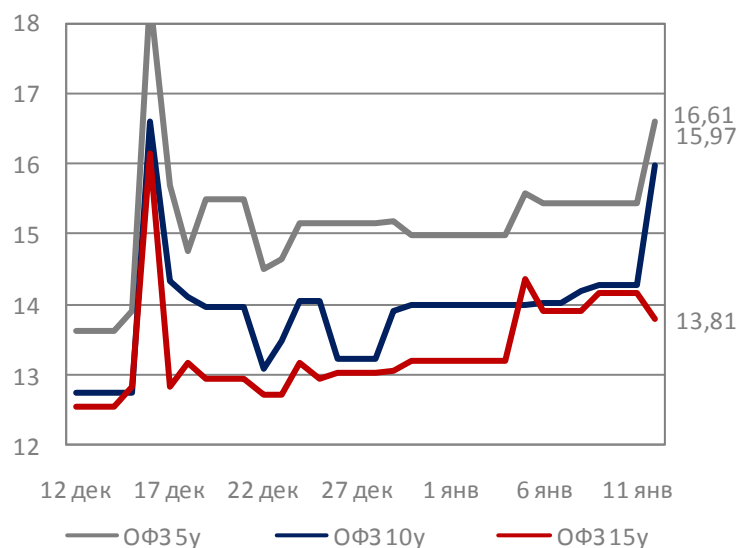
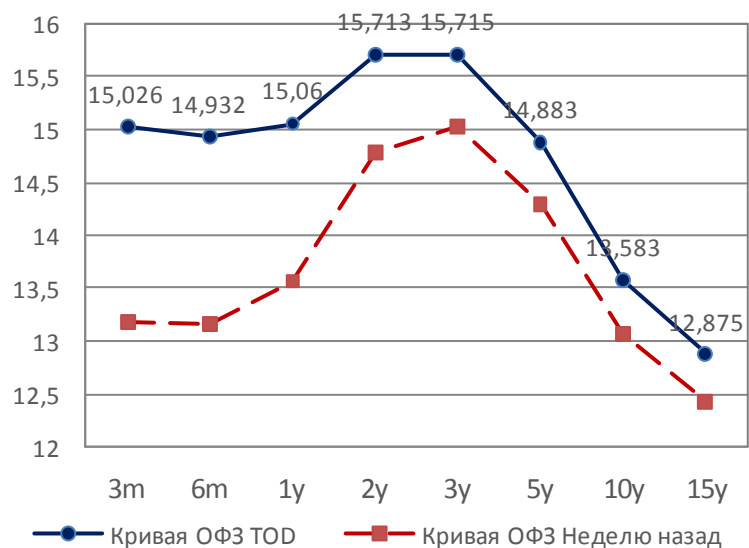
Валютный рынок

Курс национальной валюты после праздников снизился с 58 до 62 рублей за доллар. Стоимость нефти марки Brent с начала года снизилась более чем на 14% (ниже 50 USD), что оказывает сильное давление на рубль. Общий фон для национальной валюты остается негативным. Единственным фактором для укрепления рубля является возможная продажа валюты с стороны крупных экспортеров для налоговых платежей. Понижение суверенного рейтинга РФ международным агентством S&P до уровня BB+ окажет сильное влияние на стоимость рубля.



Долговой рынок

Доходность долгового рынка РФ после длинных праздников выросла. Стоимость страховки от дефолта России (CDS) стала одной из самых дорогих. Официальные данные по инфляции по итогам 2014г. составили 11.4%, (6.5% в 2013г.). 9 Января агентство Fitch снизило международный рейтинг РФ с BBB до BBB-. Кроме того, на текущей неделе агентство S&P может снизить рейтинг РФ до "не инвестиционного качества", что окажет сильное влияние на стоимость российских активов.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▼ 8,52%	8,86%	12,10%
ОФЗ 2	▼ 14,84%	15,79%	14,92%
ОФЗ 3	▼ 15,65%	15,65%	15,28%
ОФЗ 5	▼ 15,18%	15,50%	15,60%
ОФЗ 8	▲ 13,46%	13,24%	13,74%
ОФЗ 14	▲ 13,05%	12,96%	14,38%
Russia 30	▲ 6,28%	6,24%	6,43%
UST 10	▲ 2,15%	2,05%	2,06%
Brazil 10	▲ 4,25%	4,24%	4,32%
India 10	▲ 7,98%	7,96%	7,88%
Italy 10	▼ 1,94%	1,95%	1,88%
Spain 10	▼ 1,66%	1,70%	1,60%
Greece 10	▼ 8,70%	8,74%	9,95%
Britain Gilt 10	▲ 1,88%	1,85%	1,76%
Germany Bund 10	▼ 0,59%	0,59%	0,54%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 18,55%	25,00%	18,25%
Ruonia %	▲ 16,75%	24,30%	17,39%
Libor 3m %	▲ 0,26%	0,25%	0,25%
Euribor 3m %	▲ 0,08%	0,08%	0,08%
Shibor 1w %	▲ 4,82%	5,37%	4,73%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 542.1	1215.5	1215.5

Валютный рынок

USD/RUB	▼ 53,50	-11,43%	-9,99%
EUR/RUB	▼ 65,16	-10,84%	-13,11%
USD ЦБ	▼ 52,62	-13,28%	-6,88%
EUR ЦБ	▼ 64,32	-14,03%	-6,30%
Бивалютная корзина	▼ 58,75	-11,35%	-7,92%
EUR/USD	▼ 1,22	-0,38%	0,70%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,67	0,36%	-1,58%
USD/Рупия (Индия)	▲ 63,57	0,42%	0,60%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,21	-0,13%	0,11%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 11,60	0,13%	0,24%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,32	0,28%	-0,70%
USD Index	▲ 90,03	0,48%	-0,27%

Товарный рынок

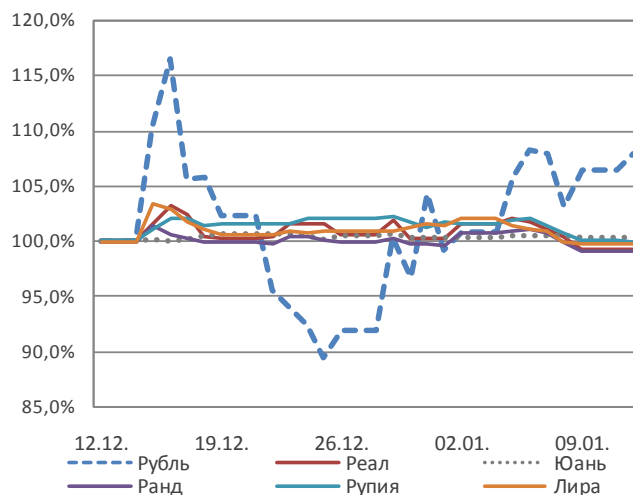
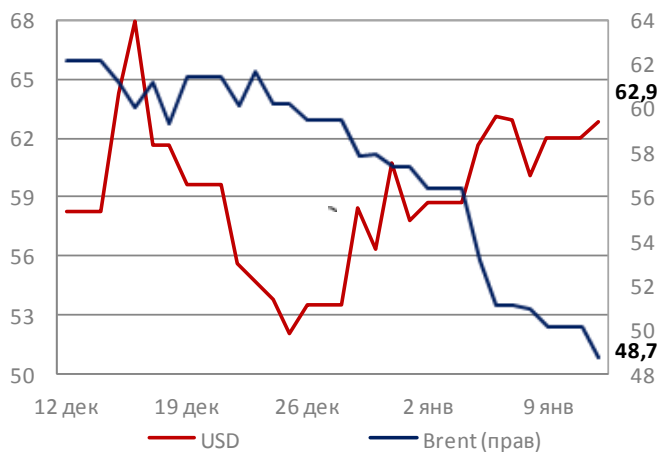
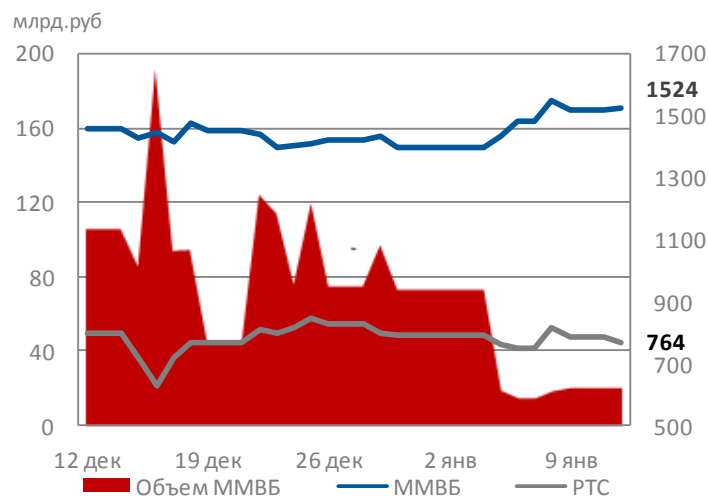
Brent	▼ 59,45	-3,25%	2,41%
WTI	▼ 54,73	-4,39%	1,77%
Золото	▼ 1196,00	-0,03%	0,93%
Серебро	▼ 16,07	-0,09%	2,23%
Алюминий	▼ 1861,00	-2,44%	0,20%
Медь	▼ 6302,00	-1,56%	0,45%
Никель	▼ 15335	-1,73%	0,54%
Палладий	▲ 818,19	1,45%	2,50%
Платина	▲ 1217,25	1,51%	0,74%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 388.5	398,9	416.2
Ключевая ставка	▲ 17.0	17.0	17.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.20%	5.10%	
Инфляция накоп.	▲ 10.40%	Инфл. г/г	11.40%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▼ 1417,8	-2,21%	1,49%
PTC	▲ 828,57	7,30%	5,08%
Dow Jones	▲ 18053,71	1,38%	1,28%
S&P 500	▲ 2088,77	0,87%	1,43%
NASDAQ	▲ 4806,859	0,86%	0,97%
DAX	▲ 9922,11	1,36%	0,53%
FTSE	▲ 6598,18	0,80%	0,49%
Nikkei	▲ 17818,96	1,11%	2,77%
Shang.Comp.	▲ 3157,603	1,55%	-3,20%
VIX	▼ 14,5	-13,72%	-22,48%
MSCI World	▲ 1729,42	0,72%	1,17%
MSCI EM	▲ 952,53	0,83%	-0,43%
MSCI Russia	▲ 451,5	7,27%	10,32%



Итоги недели

США

- Руководство ФРС заверило рынок, что не будет повышать ставку как минимум до апреля текущего года;
- Появилась информация о первом банкротстве нефтяной компании в США.

Европа

- Стоимость Евро находится на минимальных значениях с 2006г;
- Банк Англии оставил процентную ставку на уровне 0.5%

Азия

- Цены производителей в Китае снизились на 3.3%, что является максимальным снижением за 2 года.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
13 Января	-		Торговый баланс Китая	48.9	54.5	☆☆
14 Января	-		Объем новых кредитов	885 млрд.	853 млрд.	☆☆
15 Января	13:00		Торговый баланс	21.3	19.4	☆☆
	16:30		ИЦП м/м	-0.4%	-0.2%	☆☆
16 Января	13:00		ИПЦ г/г	-0.2%	-0.2%	☆☆☆
	16:30		ИПЦ г/г	1.7%	1.7%	☆☆☆☆

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.