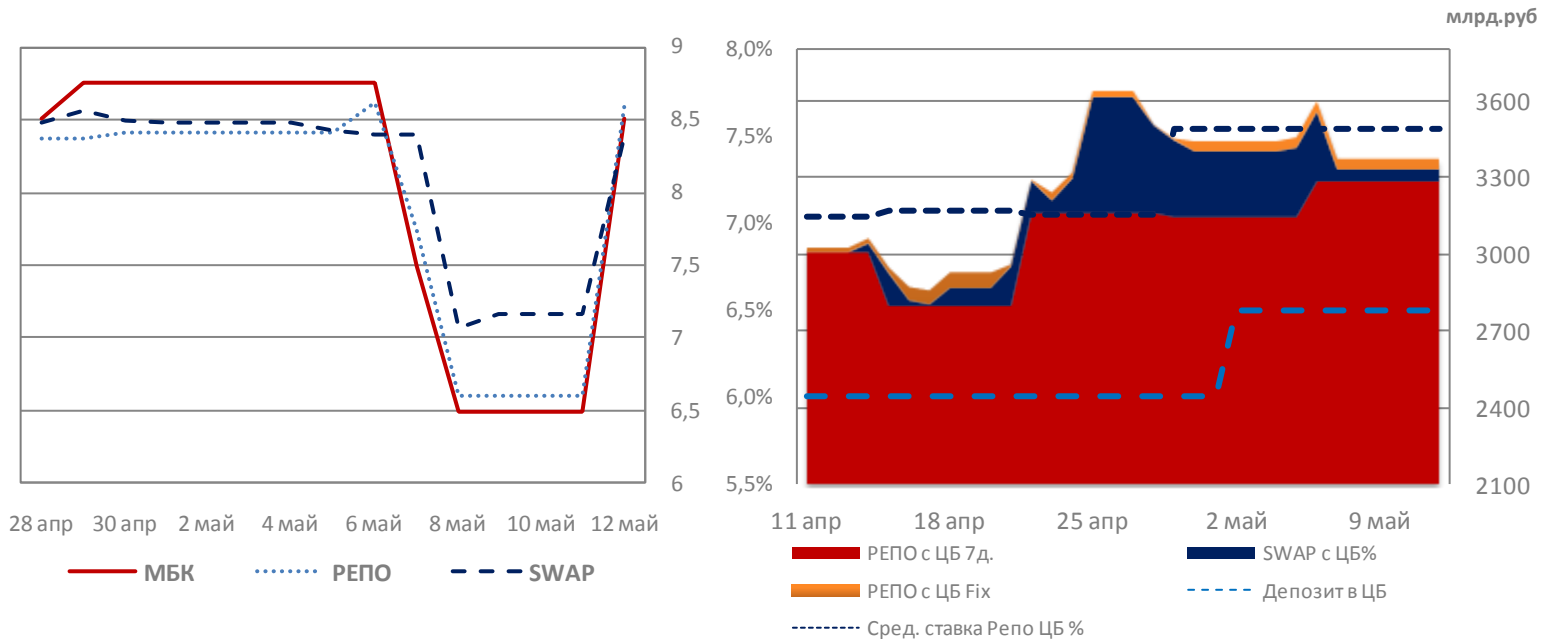


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
12 Мая	Аукцион под нерыночные активы 3м. от 7.75%	500 млрд.	-
	Возврат депозитов Пенсионного Фонда РФ 45д.	35 млрд.	-
13 Мая	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	65 млрд.	+
14 Мая	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	3 286 млрд. / -	- / +
	Предоставление средств под нерыночные активы	500 млрд.	+
	Погашение кредитов под нерыночные активы	200 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 14д.	30 млрд.	-
15 Мая	Страховые взносы	250 млрд.	-
16 Мая	Возврат депозитов казначейству 91д.	35 млрд.	-
	Возврат депозитов С-Петербургу 91д.	60 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 35д.	60 млрд.	-

Как мы и ожидали, заканчивающийся период усреднения повлиял на увеличение объема рублевой ликвидности на денежном рынке, что перед 3х дневными праздниками снизило стоимость рублевой ликвидности до 6.5-7.25%.

Новая неделя на денежном рынке будет насыщенной. Предоставление новых кредитов под нерыночные активы и погашение старых вероятнее всего приведет к снижению объема предоставляемой ликвидности на аукционе РЕПО с ЦБ на 300 млрд. руб. Возврат депозитов и страховые взносы будут оказывать давление на стоимость рублевой ликвидности на текущей неделе. Мы не ожидаем существенного улучшения на денежном рынке и планируем рублевые ставки overnight в диапазоне 8.3 - 8.7%.

Валютный рынок

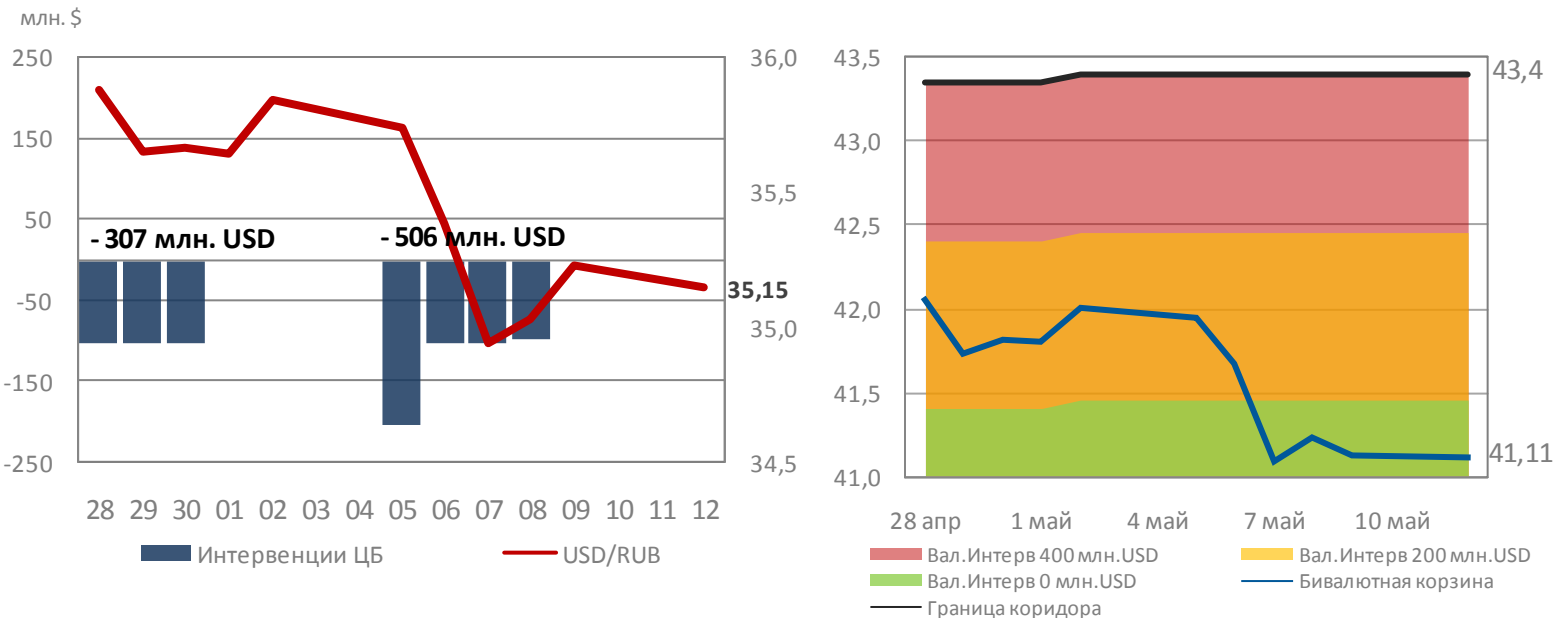
Встреча В. Путина и с главой ОБСЕ, а так же его рекомендация (Путина) перенести референдум позволили укрепиться национальной валюте до 34.75 против доллара, минимуму с февраля 2014г. Однако после сообщения о том, что восток Украины не готов переносить референдум на более поздний срок, рубль стал возвращаться к своим прежним уровням 35.0 - 35.5. Геополитическая ситуация продолжает оставаться на первом плане, игнорируя макроэкономические показатели. Мы не ожидаем существенного укрепления национальной валюты в течение недели.

Факторы влияющие на ослабление:

- Геополитический кризис на Украине;
- Отток капитала из РФ;
- Ежедневные покупки Министерством Финансов валюты для Резервного Фонда;

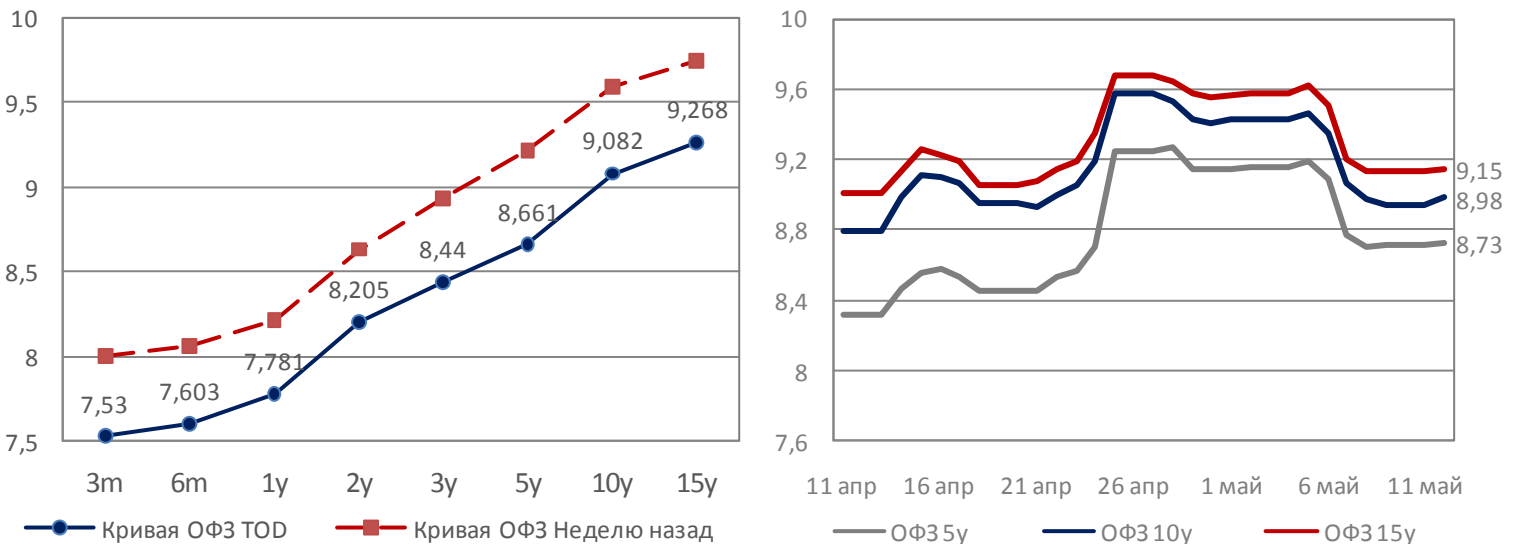
Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть (107 - 108 USD);
- Интервенции ЦБ РФ.



Долговой рынок

Прошлая неделя была позитивной для долговых бумаг РФ, номинированных как в рублях, так и валюте. Этому способствовало заявление главы государства касательно референдума на юго-востоке Украины. На текущей неделе возможна незначительная коррекция.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,76%	7,82%	7,81%
ОФЗ 2 25079	▼ 8,33%	8,62%	8,62%
ОФЗ 4 26206	▼ 8,70%	9,13%	9,12%
ОФЗ 5 26204	▼ 8,70%	9,16%	9,15%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,89%	9,38%	9,38%
ОФЗ 14 26207	▼ 9,13%	9,58%	9,57%
Russia 30	▼ 4,56%	5,16%	4,99%
UST 10	▼ 2,48%	2,49%	2,52%
Brazil 10	▼ 4,16%	4,19%	4,22%
China 10	▼ 4,25%	4,34%	4,34%
India 10	▼ 8,76%	8,81%	8,81%
Italy 10	▼ 2,92%	3,04%	3,06%
Spain 10	▼ 2,88%	2,97%	2,98%
Greece 10	▼ 5,98%	6,05%	6,08%
Britain Gilt 10	▲ 2,64%	2,64%	2,63%
Germany Bund 10	▼ 1,45%	1,45%	1,47%
CDS 5 Russia	▲ 233,07	274,20	258,10

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 7,50%	8,80%	8,78%
Ruonia %	▲ 7,98%	8,69%	8,47%
Libor 3m %	▲ 0,22%	0,22%	0,22%
Euribor 3m %	▲ 0,34%	0,34%	0,34%
Shibor 1w %	▲ 3,20%	4,13%	3,14%
NDF 1Y %	▲ 9,31%	9,83%	9,80%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 932,6	1 016,5	1 016,5

Валютный рынок

USD/RUB	▼ 35,03	-2,31%	-1,72%
EUR/RUB	▼ 48,55	-2,34%	-1,80%
USD ЦБ	▼ 35,50	-0,64%	-0,64%
EUR ЦБ	▲ 49,41	0,19%	0,19%
Бивалютная корзина	▼ 41,12	-2,30%	-1,81%
EUR/USD	▼ 1,38	-0,21%	-0,20%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,22	-0,29%	-0,65%
USD/Рупия (Индия)	▼ 60,06	-0,17%	-0,27%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,23	-0,51%	-0,50%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,34	-1,39%	-1,80%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,07	-1,54%	-1,88%
USD Index	▼ 79,36	-0,20%	-0,18%

Товарный рынок

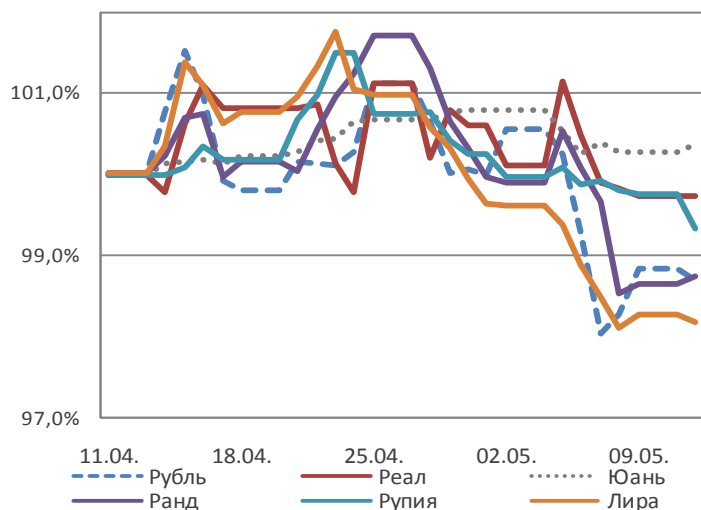
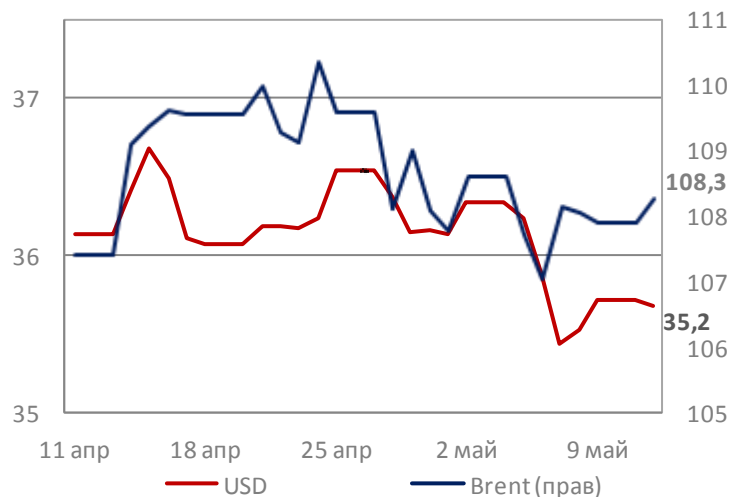
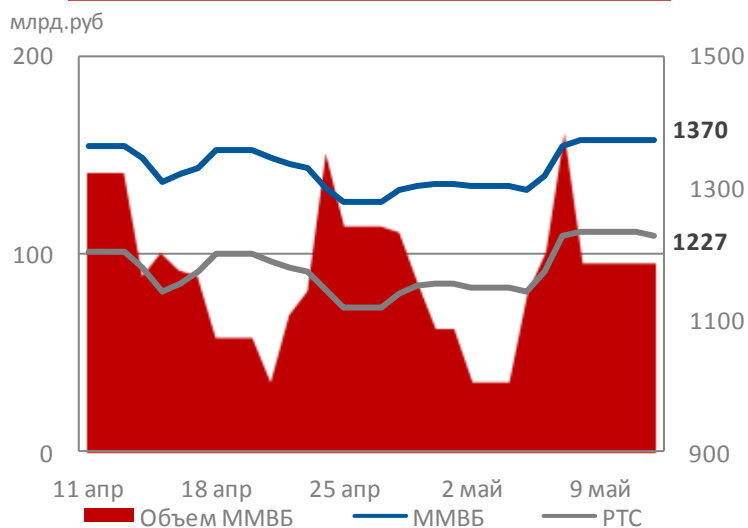
Brent	▼ 108,04	-0,51%	-0,04%
WTI	▲ 100,26	0,50%	0,54%
Золото	▼ 1289,30	-0,80%	-0,17%
Серебро	▼ 19,19	-1,57%	-0,07%
Алюминий	▼ 1766,50	-1,10%	-2,07%
Медь	▲ 6729,00	0,15%	1,32%
Никель	▲ 19405	5,85%	5,44%
Палладий	▼ 803,75	-0,98%	-0,71%
Платина	▼ 1436,38	-0,14%	0,73%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▲ 471,6	471,6	471,6
Ключевая ставка	▲ 7,50	7,00	7,00
Ставка рефинансир.	8,25	8,25	8,25
Безработица РФ	▼ 5,40%	5,60%	
Инфляция накоп.	▲ 3,20%	Инфл. г/г	7,3%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBВ	▲ 1371,42	4,85%	#ЗНАЧ!
PTC	▲ 1232,78	6,80%	#ЗНАЧ!
Dow Jones	▲ 16550,97	0,23%	-0,18%
S&P 500	▼ 1875,63	-0,29%	-0,47%
NASDAQ	▼ 4051,496	-1,79%	-1,72%
DAX	▲ 9607,4	0,53%	-0,05%
FTSE	▲ 6839,25	0,25%	0,87%
Nikkei	▼ 14163,78	-2,07%	-1,25%
Shang.Comp.	▼ 2015,274	-0,60%	-0,34%
VIX	▲ 13,43	3,87%	-1,56%
MSCI World	▼ 1686,79	-0,13%	-0,09%
MSCI EM	▲ 1008,85	0,54%	1,26%
MSCI Russia	▲ 672,65	6,98%	6,28%



Итоги недели

США

- Д. Йеллен заявила, что ФРС продолжит стимулировать экономический рост в США через программу QE.

Европа

- Банк Англии и ЕЦБ оставили ставки без изменений.

Азия

- Китай обновил рекорд по импорту нефти до 204 млн. баррелей в месяц;
- Объем внешней торговли Китая в апреле вырос несмотря на опасения относительно замедления роста экономики КНР.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
12 Мая	22:00		Отчет об исполнении бюджета	114 млрд.	-36.9 млрд.	☆☆
13 Мая	09:30		Пром. производство Китая	8.9%	8.8%	☆☆
14 Мая	12:30		Коэф. Безработицы	6.8%	6.9%	☆☆
	13:30		Речь М. Карни (Банк Англии)			☆☆☆☆
15 Мая	10:00		ВВП Германии	0.7%	0.4%	☆☆
	13:00		ВВП Еврозоны кв/кв	0.4%	0.3%	☆☆☆☆
	16:00		ВВП РФ кв/кв	0.8%	2.0%	☆☆
16 Мая	16:30		Jobless Claims	319k	319k	☆☆
	03:00		Речь Д.Йеллен (ФРС)			☆☆☆☆

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.