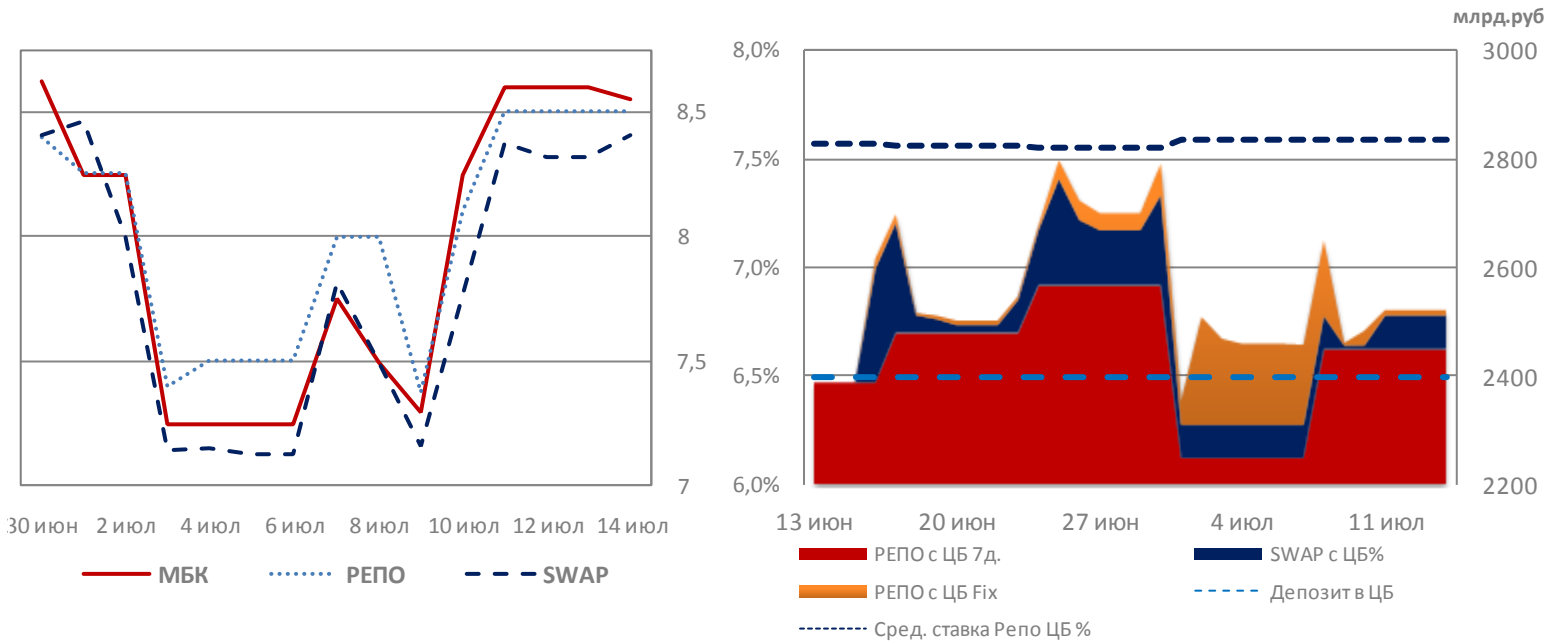


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
14 Июля	Аукцион под нерыночные активы от 7.75%	700 млрд.	-
	Налог на прибыль по гос. бумагам		-
	Аукцион казначейства 185д. от 9.5%	30 млрд.	+
15 Июля	НДФЛ / Страховые взносы / Акцизы	300 - 400 млрд.	-
	Аукцион казначейства 14д. от 7.9%	135 млрд.	+
16 Июля	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 450 млрд. / -	- / +
	Предоставление средств под нерын. активы	700 млрд.	+
	Возврат денежный средств под нерын. активы	700 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 14д. %	140 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 35д. %	30 млрд.	-
17 Июля	Аукцион казначейства 35д. от 8.1%	100 млрд.	+
18 Июля	Плата за негативное воздействие на окр. среду		-

Период банковского усреднения закончился, что привело к возвращению ставок на уровень 8.5%. Начало нового налогового периода подогреет стоимость рублевой ликвидности. Суммарный неттинг по операциям с Федеральным Казначейством на текущей неделе составит + 95 млрд. руб. Мы ожидаем ставки в коридоре 8.3 - 8.5%.

Валютный рынок

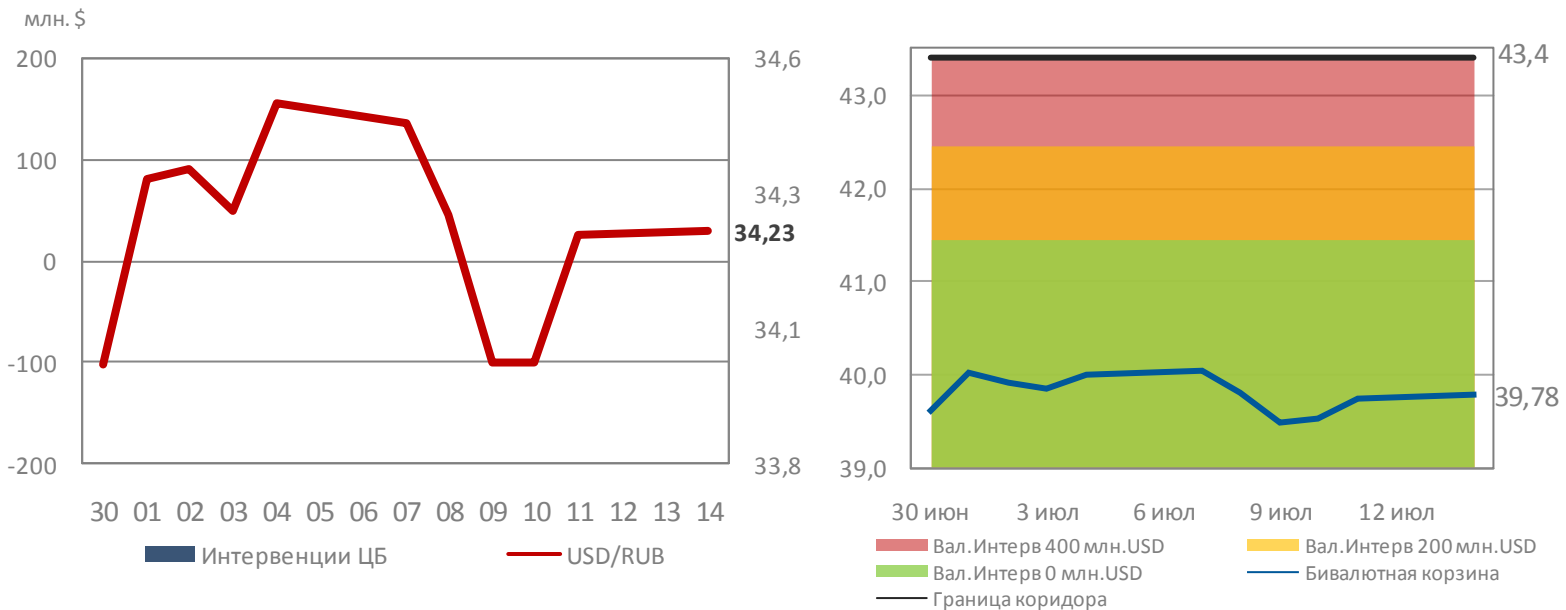
На прошлой неделе валютная пара USD/RUB торговалась в коридоре 33.80 - 34.50. Неопределенность будущего Украины продолжает оказывать существенное влияние на ценообразование национальной валюты. Начало нового налогового периода будет способствовать поддержке курса рубля. На текущей неделе мы ожидаем USD/RUB в диапазоне 34.00 - 34.50.

Факторы влияющие на ослабление:

- Возможные новые санкции против России;
- Рост инфляции до 5.1% к началу 3 кв.;
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины.

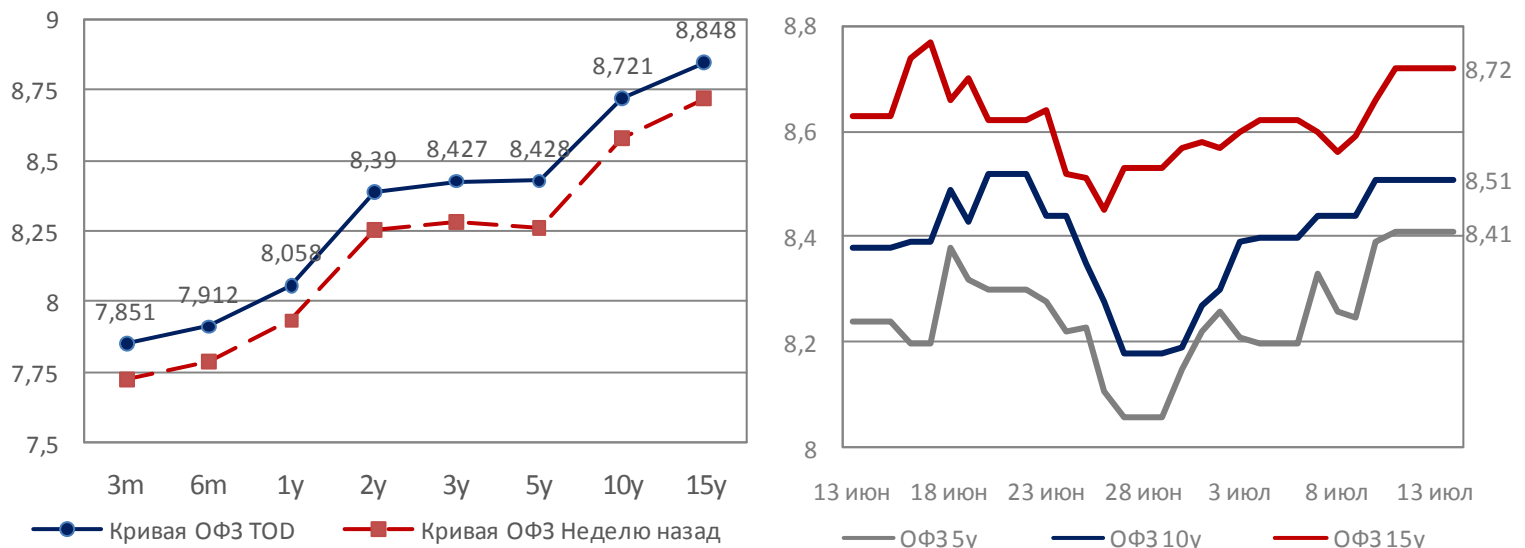
Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть (107 USD);
- Сокращение оттока капитала. 1 кв. -62 млрд. USD, 2 кв. -12.3 млрд. USD;
- Начало налогового периода.



Долговой рынок

Доходность долгового рынка РФ вдоль всей кривой выросла на 10-15 б.п. 15-16 июля пройдет саммит ЕС, на котором рассмотрят введение Зего раунда санкций в отношении РФ. Острые геополитические риски продолжают оказывать существенное влияние на долговой рынок РФ.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▲ 8,09%	7,94%	7,88%
ОФЗ 2 25079	▲ 7,98%	7,91%	7,70%
ОФЗ 4 26206	▲ 8,33%	7,80%	8,18%
ОФЗ 5 26204	▲ 8,41%	7,71%	8,22%
ОФЗ 8 26205	▲ 8,50%	8,20%	8,28%
ОФЗ 14 26207	▲ 8,72%	8,62%	8,58%
Russia 30	▼ 4,08%	4,21%	4,19%
UST 10	▼ 2,38%	2,50%	2,42%
Brazil 10	▼ 4,18%	4,25%	4,15%
China 10	▲ 4,13%	4,05%	4,04%
India 10	▲ 8,77%	8,66%	8,74%
Italy 10	▲ 2,89%	2,83%	2,83%
Spain 10	▲ 2,77%	2,68%	2,64%
Greece 10	▲ 6,00%	5,69%	5,71%
Britain Gilt 10	▼ 2,60%	2,76%	2,70%
Germany Bund 10	▼ 1,20%	1,26%	1,25%
CDS 5 Russia	▲	180.32	178.5

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,50%	7,33%	8,66%
Ruonia %	▲ 7,94%	7,24%	8,17%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,20%	0,20%	0,21%
Shibor 1w %	▲ 3,72%	3,42%	4,42%
NDF 1Y %	▲ 8,48%	8,40%	8,39%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 973.9	879.7	1 371.5

Валютный рынок

USD/RUB	▼ 34,22	-0,72%	0,59%
EUR/RUB	▼ 46,55	-0,65%	-0,07%
USD ЦБ	▼ 33,84	-1,06%	-0,02%
EUR ЦБ	▼ 46,16	-1,13%	-0,04%
Бивалютная корзина	▼ 39,74	-0,64%	0,27%
EUR/USD	▲ 1,36	0,10%	-0,62%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,22	0,32%	0,35%
USD/Рупия (Индия)	▲ 59,94	0,34%	-0,28%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,20	-0,02%	-0,04%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,71	-0,48%	0,64%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,12	-0,74%	-0,04%
USD Index	▼ 80,19	-0,10%	0,48%

Товарный рынок

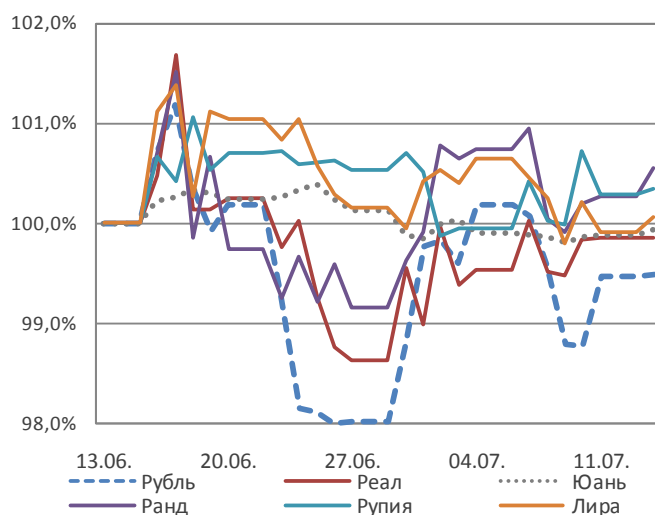
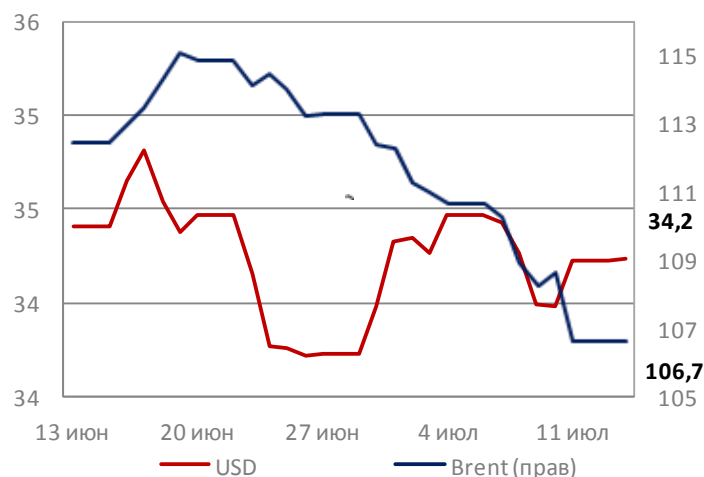
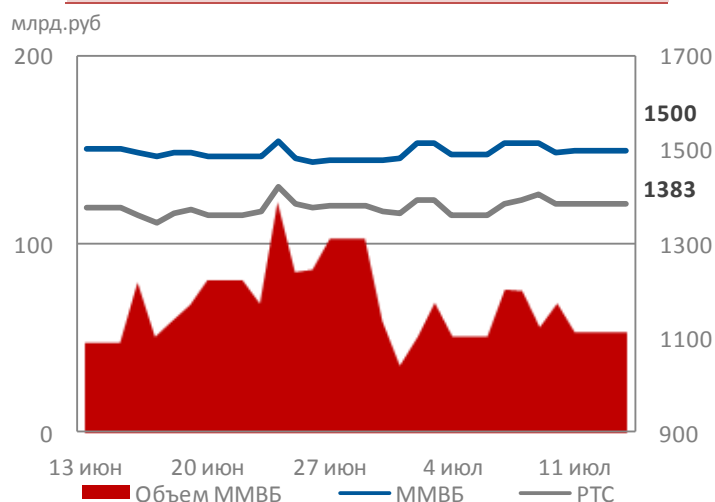
Brent	▼ 106,66	-3,73%	-5,48%
WTI	▼ 100,83	-3,20%	-4,57%
Золото	▲ 1338,62	1,35%	0,85%
Серебро	▲ 21,45	1,30%	1,94%
Алюминий	▲ 1941,00	0,93%	2,68%
Медь	▲ 7156,00	0,08%	1,95%
Никель	▼ 19380	-0,10%	1,26%
Палладий	▲ 874,00	1,04%	3,47%
Платина	▲ 1511,75	0,84%	1,70%

Макроэкономика




Золот-вал. резервы	▼ 474.3	475.8	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.	▲ 5.1%	Инфл. г/г	7.6%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▲ 1499,82	0,69%	1,56%
PTC	▲ 1383,18	1,64%	1,64%
Dow Jones	▼ 16943,81	-0,73%	0,68%
S&P 500	▼ 1967,57	-0,91%	0,27%
NASDAQ	▼ 4415,49	-1,60%	-0,21%
DAX	▼ 9666,34	-3,55%	-1,94%
FTSE	▼ 6690,17	-2,63%	-0,80%
Nikkei	▼ 15164,04	-1,80%	-0,10%
Shang.Comp.	▼ 2046,961	-0,61%	-0,21%
VIX	▲ 12,08	14,57%	6,62%
MSCI World	▼ 1736	-1,58%	-0,44%
MSCI EM	▼ 1058,67	-0,35%	0,84%
MSCI Russia	▲ 749,99	1,57%	1,53%



Итоги недели

-  **США**
 - ФРС сообщила о намерениях полностью сократить программу QE в октябре 2014г.
-  **Европа**
 - Банк Англии оставил базовую ставку (0.5%) без изменений;
 - S&P улучшило прогноз по рейтингу Украины (ССС) с негативного до стабильного.
-  **Азия**
 - Экспорт Китая продолжает расти. Показатель вырос на 7.2% в 2кв.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
14 Июля	21:00		Речь М.Драги			☆☆☆
15 Июля	-		Саммит ЕС (15 - 16 Июля)			☆☆☆
	16:30		Розничные продажи	0.6%	0.6%	☆☆
	13:00		Речь М. Карни			☆☆
	18:00		Речь Д. Йеллен			☆☆☆☆
16 Июля	06:00		ВВП Китая г/г	7.4%	7.4%	☆☆☆☆
	12:30		Коэф. Безработицы	6.5%	6.6%	☆☆
	18:00		Объявление % ставки	1.0%	1.0%	☆
	18:00		Речь Д. Йеллен			☆☆☆☆
	22:00		Бежевая книга			☆☆
17 Июля	01:45		Объявление % ставки Бразилии	11.0%	11.0%	☆
	15:00		Объявление % ставки РЕПО	8.25%	8.75%	☆

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.