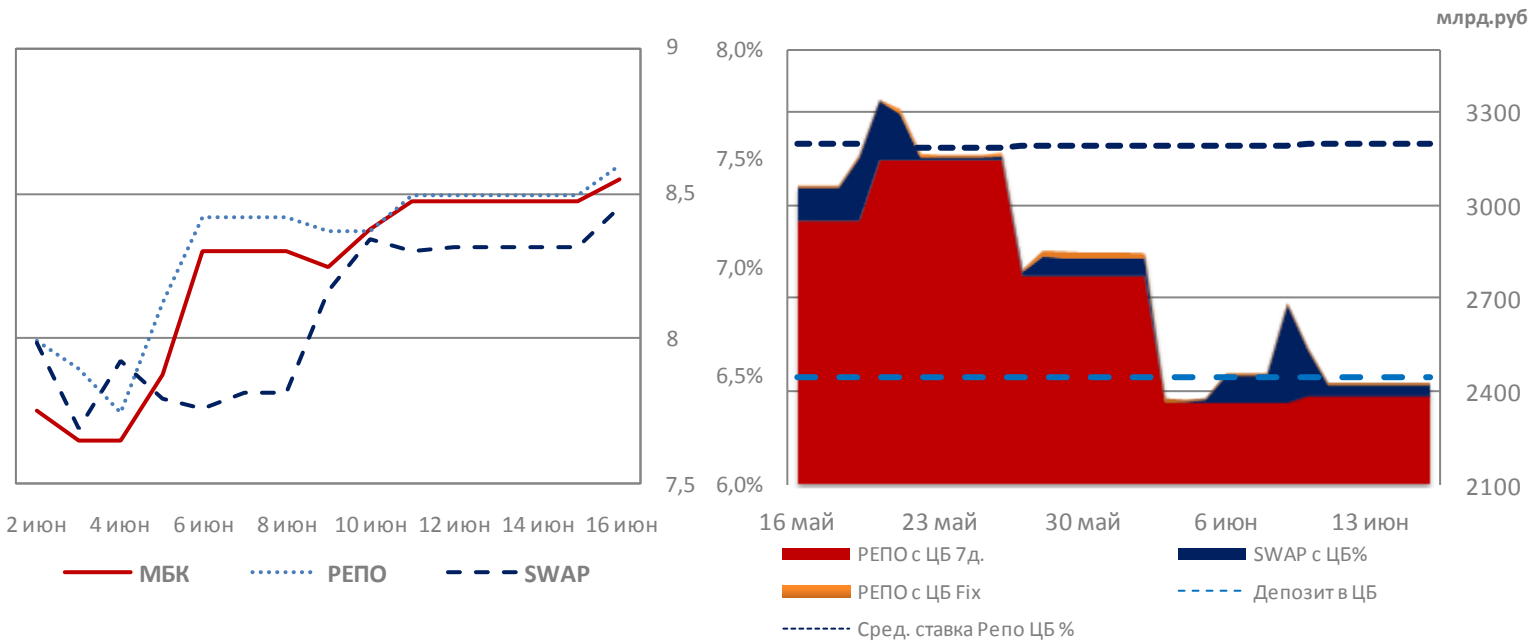


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
16 Июня	Страховые взносы / акцизы	125 - 175 млрд.	-
	Возврат депозитов ПФР 101д.	18 млрд.	-
17 Июня	Налог на прибыль по гос. бумагам	-	-
	Аукцион казначейства 14д. от 8.1%	140 млрд.	+
	Возврат депозитов ПФР 53д.	26 млрд.	-
18 Июня	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 388 млрд. / -	- / +
	Возврат депозитов казначейству 35д.	65 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 14д.	120 млрд.	-
	Выплата купонов по гос. бумагам	8.3 млрд.	+
19 Июня	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	95 млрд.	+
20 Июня	НДС / Косвенные налоги / Игровой бизнес	200 - 250 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 35д.	95 млрд.	-

На текущей неделе начинается новый налоговый период, что окажет давление на уровень ставок денежного рынка. По неттингу операций с Федеральным Казначейством России и ПФР в течение недели рублевая ликвидность сократится на 230 млрд. руб. Мы ожидаем увеличение максимального объема предоставляемых средств по аукциону РЕПО с ЦБ на 7 дней. Несмотря на это ставка overnight по нашим прогнозам будет близка к 8.5% на протяжении всей недели.

Ключевая ставка по результатам заседания Совета директоров Банка России не изменилась. Следующие заседание назначено на 25 июля, на котором высока вероятность пересмотра основных ставок.

Валютный рынок

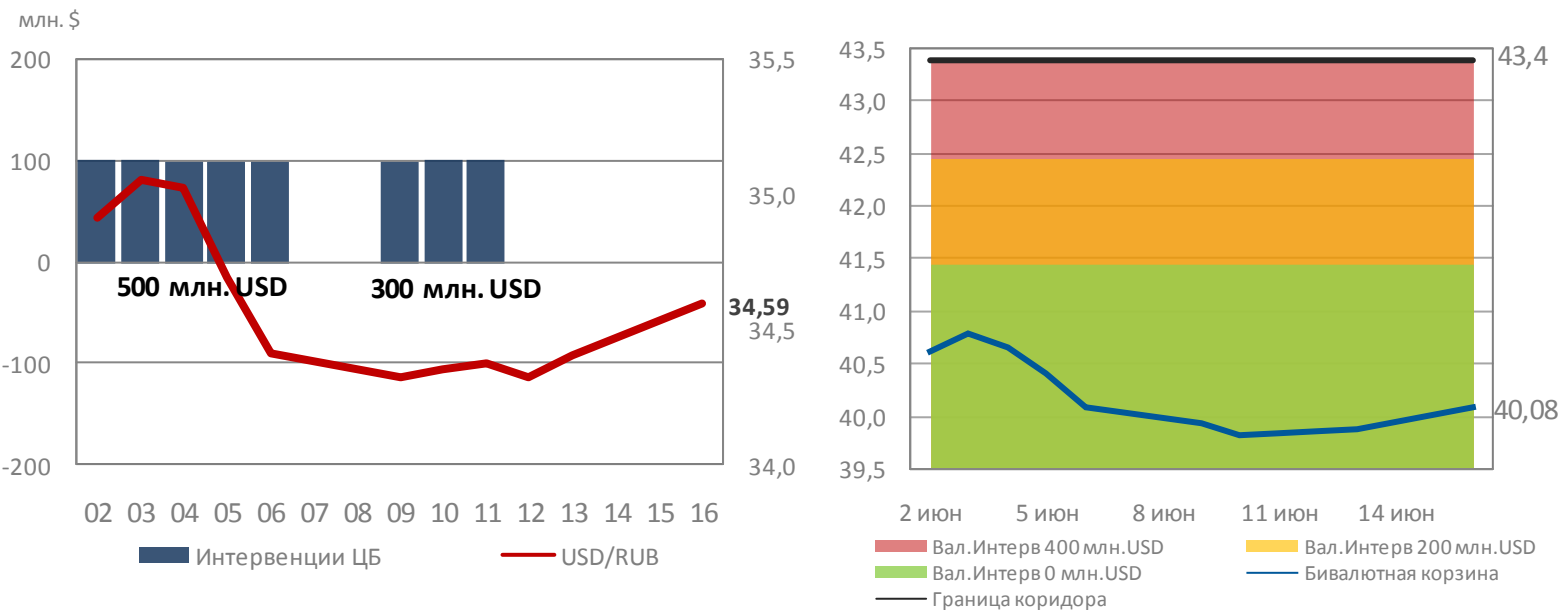
Прошлую неделю рубль торговался в диапазоне 34.25 - 34.45. Решение FOMC о продолжении сокращения программы количественного смягчения и газовый конфликт с Украиной негативно оказывают влияние на динамику курса национальной валюты. На текущей неделе не исключаем ослабления национальной валюты до уровней 35 рублей за доллар.

Факторы влияющие на ослабление:

- Ежедневные покупки Министерством Финансов валюты (100 млн. USD) для Резервного Фонда;
- Рост инфляции за 5.5 мес. до 4.4%, (7.6% г/г);
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины;
- Ожидаемое сокращение QE на 10 млрд. USD 18 июня;
- Перевод поставок газа для Украины.

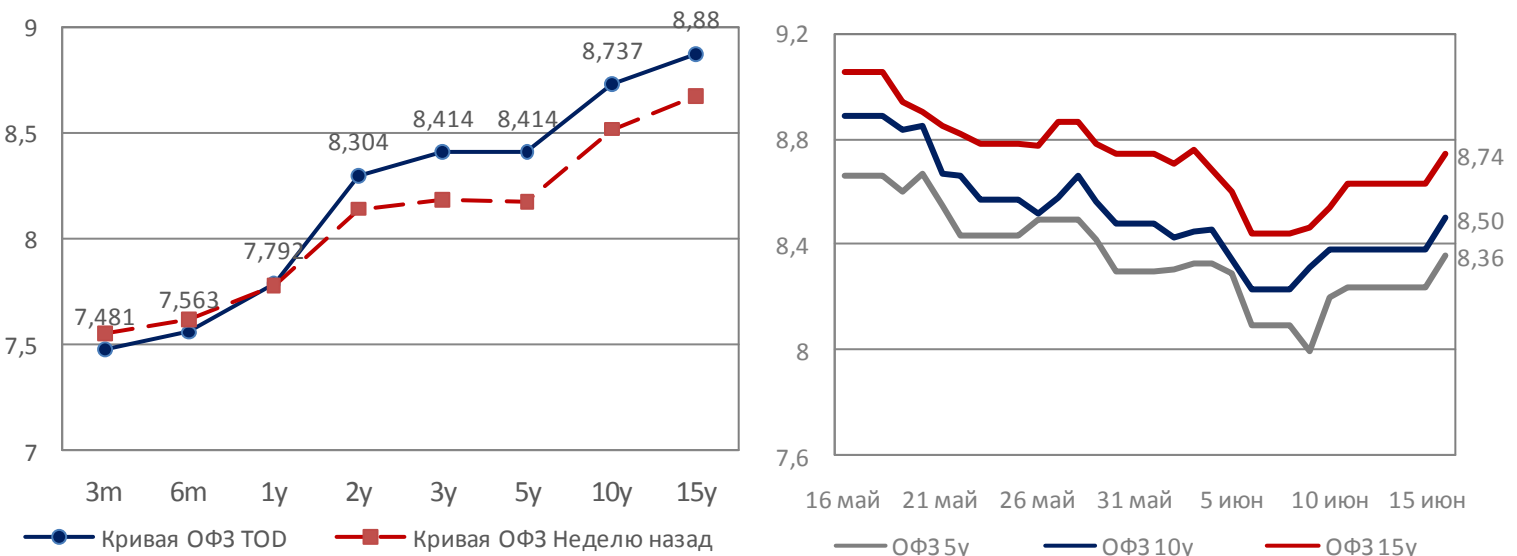
Факторы влияющие на укрепление:

- Рост цен на нефть из-за конфликта в Ираке (112 - 113 USD);
- Начало налогового периода.



Долговой рынок

Крайне беспокойная ситуация на Украине и рост инфляции до 7.6% (г/г) продолжает оказывать давление на бумаги долгового рынка РФ. Заседание Совета директоров Банка России от 16.06.2014 дало намек рынку на высокую вероятность пересмотра ставок на следующем заседании. Это негативно скажется на доходности всех бумаг российского долгосрочного рынка.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,84%	7,97%	7,78%
ОФЗ 2 25079	▼ 7,86%	8,17%	8,14%
ОФЗ 4 26206	▼ 8,17%	8,28%	8,28%
ОФЗ 5 26204	▼ 8,24%	8,44%	8,31%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,19%	8,56%	8,43%
ОФЗ 14 26207	▼ 8,63%	8,78%	8,70%
Russia 30	▼ 4,18%	4,25%	4,15%
UST 10	▲ 2,47%	2,40%	2,39%
Brazil 10	▲ 4,18%	4,17%	4,09%
China 10	▼ 4,10%	4,18%	4,04%
India 10	▼ 8,60%	8,64%	8,66%
Italy 10	▼ 2,77%	3,15%	2,96%
Spain 10	▼ 2,65%	2,98%	2,85%
Greece 10	▼ 5,62%	6,39%	6,14%
Britain Gilt 10	▲ 2,74%	2,63%	2,61%
Germany Bund 10	▼ 1,36%	1,41%	1,37%
CDS 5 Russia	▲ 179.06	167.89	189.4

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,47%	7,89%	8,13%
Ruonia %	▲ 8,35%	7,55%	7,68%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,23%	0,32%	0,31%
Shibor 1w %	▲ 3,04%	3,41%	3,18%
NDF 1Y %	▲ 8,33%	8,73%	8,87%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 097	854.8	1 050.2

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 34,41	0,73%	-1,46%
EUR/RUB	▲ 46,55	0,02%	-2,22%
USD ЦБ	▲ 34,32	0,12%	-1,20%
EUR ЦБ	▼ 46,48	-0,81%	-1,70%
Бивалютная корзина	▲ 39,87	0,46%	-1,86%
EUR/USD	▼ 1,35	-0,66%	-0,70%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,22	0,04%	-0,81%
USD/Рупия (Индия)	▲ 59,77	2,12%	0,83%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,21	-0,41%	-0,54%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 10,68	3,54%	0,97%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,12	1,79%	1,01%
USD Index	▲ 80,58	0,23%	0,24%

Товарный рынок

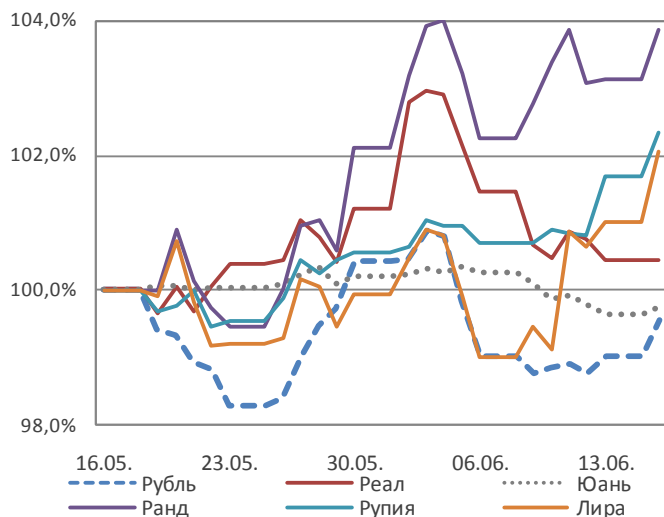
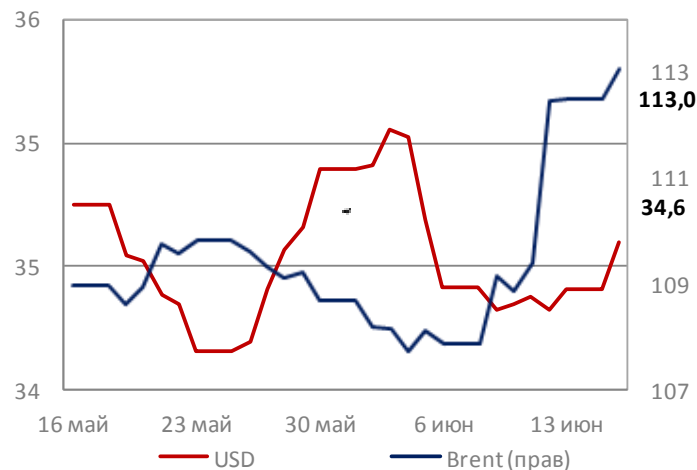
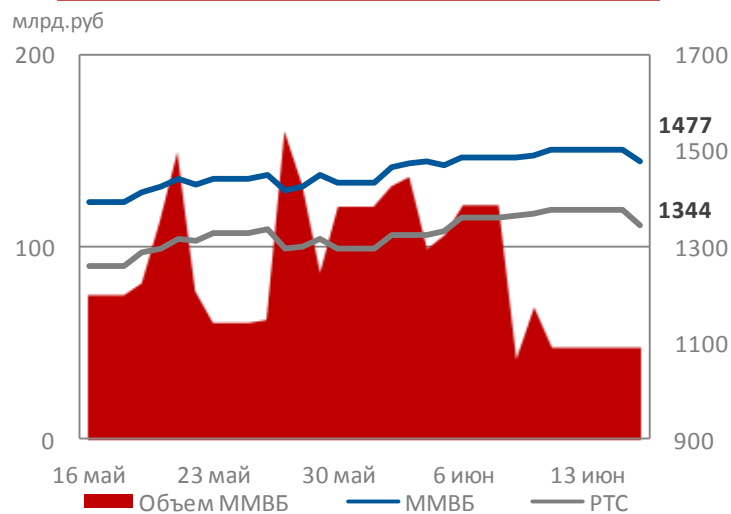
Brent	▲ 112,46	2,37%	3,31%
WTI	▲ 106,91	2,39%	3,73%
Золото	▼ 1276,89	-1,23%	2,03%
Серебро	▲ 19,69	1,19%	4,40%
Алюминий	▲ 1845,00	1,65%	0,70%
Медь	▼ 6655,00	-4,10%	-3,09%
Никель	▼ 18070	-8,47%	-6,80%
Палладий	▼ 814,50	-1,96%	-2,76%
Платина	▼ 1434,00	-2,71%	-1,27%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▲ 469.9	466.9	466.9
Ключевая ставка	▲ 7.50	7.50	7.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 2.80%	5.30%	
Инфляция накоп.	▲ 4.4%	Инфл. г/г	7.6%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▲ 1501,18	4,14%	4,61%
PTC	▲ 1374,94	3,52%	5,57%
Dow Jones	▲ 16775,74	1,01%	0,35%
S&P 500	▲ 1936,16	1,84%	0,63%
NASDAQ	▲ 4310,653	2,90%	1,45%
DAX	▲ 9912,87	1,46%	-0,75%
FTSE	▼ 6777,85	-0,56%	-0,98%
Nikkei	▲ 15097,84	4,21%	2,12%
Shang.Comp.	▲ 2070,715	1,75%	1,52%
VIX	▲ 12,18	6,73%	4,02%
MSCI World	▲ 1727,21	1,69%	0,69%
MSCI EM	▲ 1049,14	0,59%	2,07%
MSCI Russia	▲ 743,96	2,41%	5,03%



Итоги недели

США

- Индексы Dow Jones и S&P 500 обновили максимумы.

Европа

- Безработица в Британии снизилась до минимума за 5 лет - 6.6%;
- Министр иностранных дел Франции заявил, что ЕС не готов принять Украину в состав Евросоюза.

Азия

- Инфляция в Китае достигла 4х месячного максимума 2.5%.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
16 Июня	13:00		Индекс потребительских цен г/г	0.5%	0.5%	☆☆
	13:00		Ключевая ставка	7.5%	7.5%	☆☆
17 Июня	-		ВВП РФ			☆☆☆☆
18 Июня	22:00		Объявление % ставки	0.25%	0.25%	☆☆☆☆
	22:00		Заявление FOMC			☆☆☆☆
	22:00		Прогнозы ФРС			☆☆
	22:30		Речь Д.Йелен			☆☆☆☆
19 Июня	16:30		Jobless Claims	315к	317к	☆☆

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.