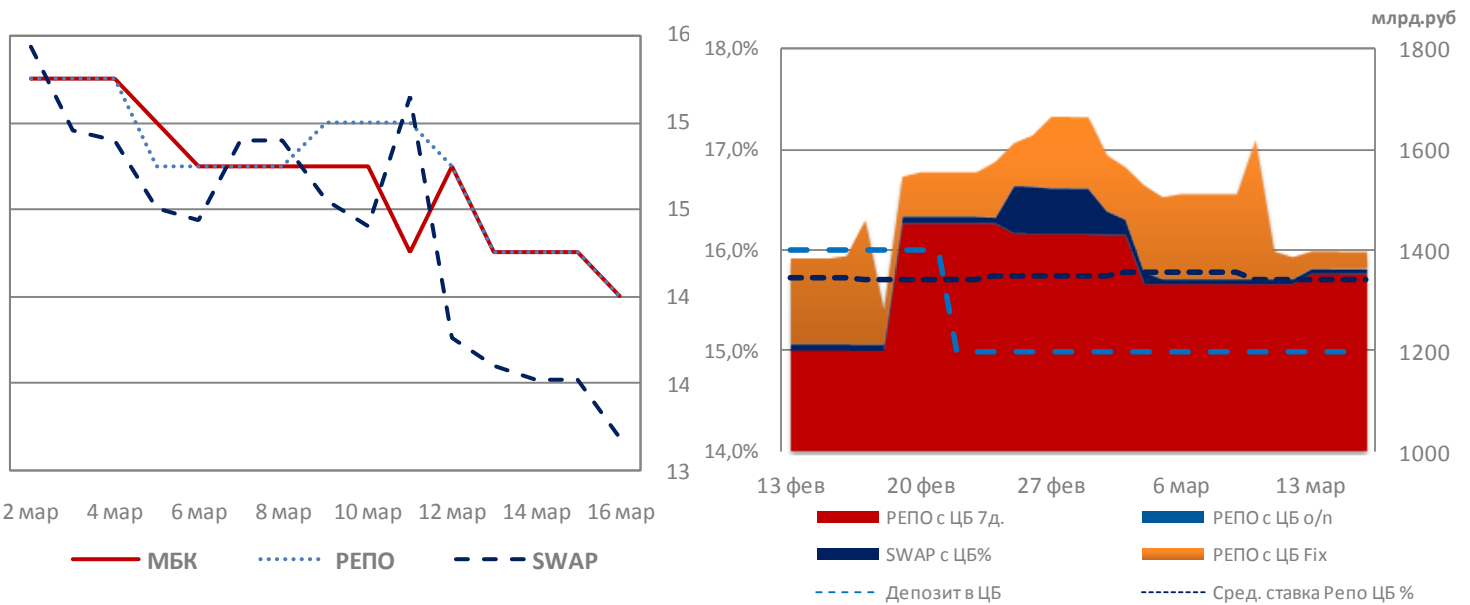


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем	Влияние на ликвидность
16 Марта	Предоставление средств из бюджета 29д. 1.2%	500 млн. USD	+
	Страховые взносы / акцизы	250-350	-
17 Марта	Предоставление средств из бюджета 14д. 14.2%	100 млрд.	+
18 Марта	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 15.72% / РЕПО с ЦБ д.7	1 350 / -	- / +
	Возврат средств в бюджет 7д. 15.37%	200 млрд.	-
19 Марта	Возврат депозитов Пенсионного Фонда РФ 34д.	236 млрд.	-
20 Марта	Возврат средств в бюджет 7д. 15.2%	50 млрд.	-

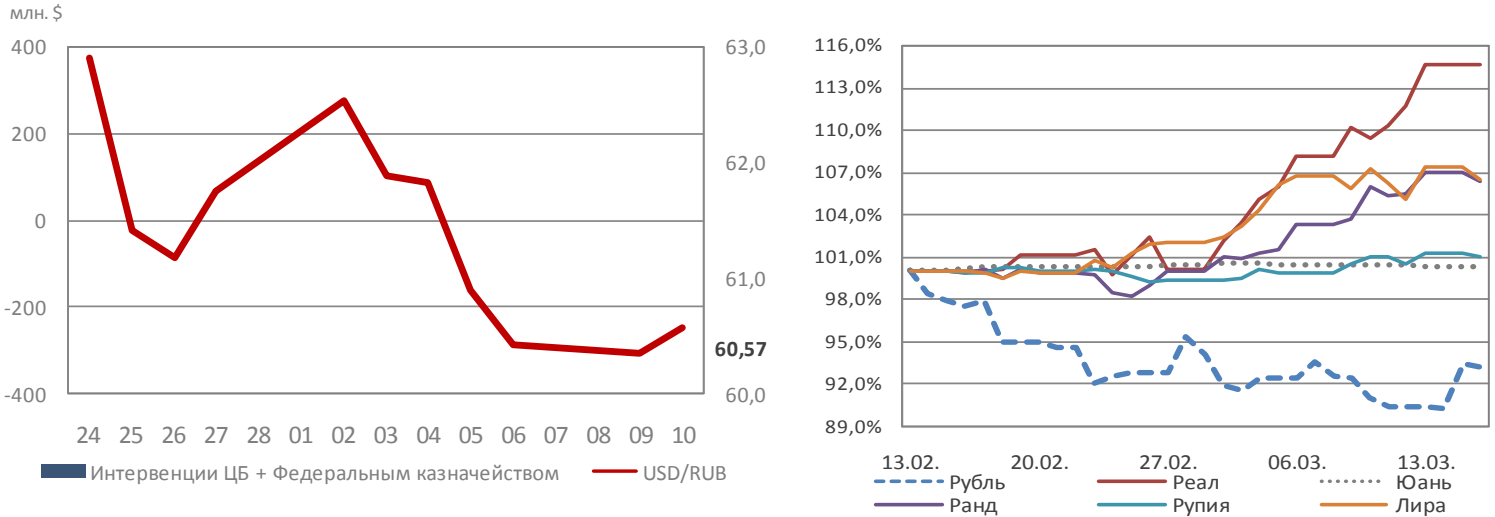
Текущая Ключевая ставка	14.00 %
Ближайшее заседание совета директоров ЦБ	30 Апреля
Текущая задолженность под нерыночные активы	3 397 млрд. RUB
Текущая задолженность по валютному РЕПО	31.5 млрд. USD
Валютные резервы ЦБ на 01/03/2015	302.3 млрд. USD

Ключевая ставка снижена до 14.0%. С момента назначения Дмитрия Тулина на должность первого заместителя председателя правления Банк России стал менять денежно-кредитную политику, уходя от регулирования инфляции с помощью ключевой ставки. Центральный Банк готов продолжать снижение базовой ставки по мере ослабления инфляционных рисков. Следующее заседание Банка России назначено на 30 апреля.

На текущей неделе начинается новый налоговый период, что незначительно окажет влияние на ставки. Мы ожидаем ставки вблизи 14%.

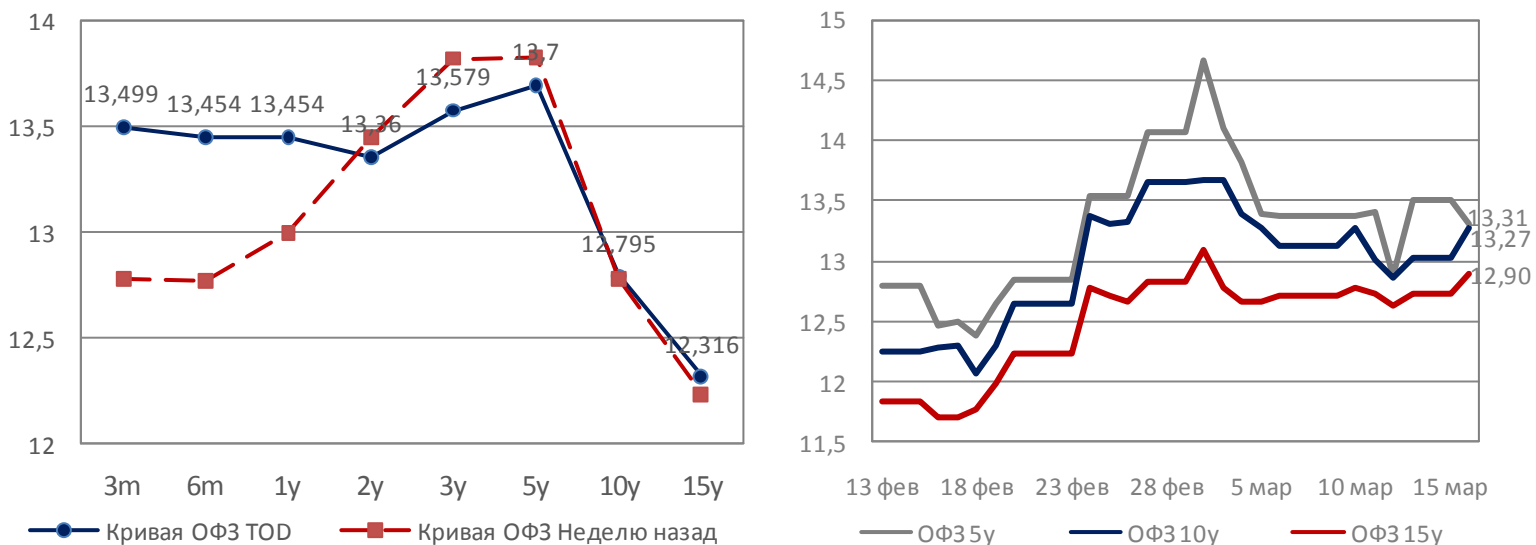
Валютный рынок

Сокращение ключевой ставки на 1% не оказало влияния на стоимость нац. валюты. Курс рубля относительно валют стран с сырьевой экономикой выглядит достаточно уверенно с начала года. Важным событием для мировых валют на текущей неделе станет заседание ФРС США 18 Марта. Рынок ждет конкретики о сроках повышения базовой ставки США, рост которой окажет давление на все мировые валюты. Индекс доллара находится на максимальных значениях с 2003г., в пятницу показатель превышал 100 пунктов. Снижение стоимости нефти продолжает оказывать давление на стоимость национальной валюты. На текущей неделе начинаются налоговые выплаты, что будет способствовать на укреплению рубля. Мы ожидаем стоимость валютной пары USD/RUB в пределах 60 - 64.



Долговой рынок

Ожидания долгового рынка относительно снижения ставки на 1.5 - 2% не оправдались, что привело к росту ставок у бумаг с короткой дюрацией на 0.50 - 0.75%. Рост инфляции до 16.7% продолжает оказывать давление на облигации российских эмитентов.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 13,03%	12,92%	13,64%
ОФЗ 2	▼ 13,08%	13,41%	14,53%
ОФЗ 3	▲ 13,12%	13,03%	14,07%
ОФЗ 5	▲ 13,51%	13,38%	14,67%
ОФЗ 8	▼ 12,73%	12,84%	13,49%
ОФЗ 14	▲ 12,73%	12,71%	13,10%
Russia 30	▼ 5,42%	5,52%	5,82%
UST 10	▼ 1,98%	2,11%	1,96%
Brazil 10	▲ 5,08%	4,83%	4,67%
India 10	▲ 7,80%	7,75%	7,74%
Italy 10	▼ 1,15%	1,31%	1,35%
Spain 10	▼ 1,15%	1,29%	1,35%
Greece 10	▲ 10,61%	9,25%	9,41%
Britain Gilt 10	▼ 1,71%	1,95%	1,79%
Germany Bund 10	▼ 0,26%	0,39%	0,36%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 14,79%	15,85%	15,95%
Ruonia %	▲ 14,71%	14,56%	15,70%
Libor 3m %	▲ 0,27%	0,26%	0,26%
Euribor 3m %	▲ 0,03%	0,04%	0,04%
Shibor 1w %	▲ 4,74%	4,74%	4,75%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 047.7	1 206.2	1 146.7

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 62,23	2,90%	1,07%
EUR/RUB	▼ 65,28	-0,44%	-5,80%
USD ЦБ	▼ 60,96	-1,45%	-0,51%
EUR ЦБ	▼ 64,62	-5,70%	-6,29%
Бивалютная корзина	▲ 63,63	1,49%	-0,04%
EUR/USD	▼ 1,05	-3,32%	-6,62%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 3,25	5,69%	12,42%
USD/Рупия (Индия)	▲ 62,97	1,67%	1,71%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,26	-0,07%	-0,20%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 12,48	3,49%	6,56%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,64	0,61%	5,06%
USD Index	▲ 100,33	2,71%	4,96%

Товарный рынок

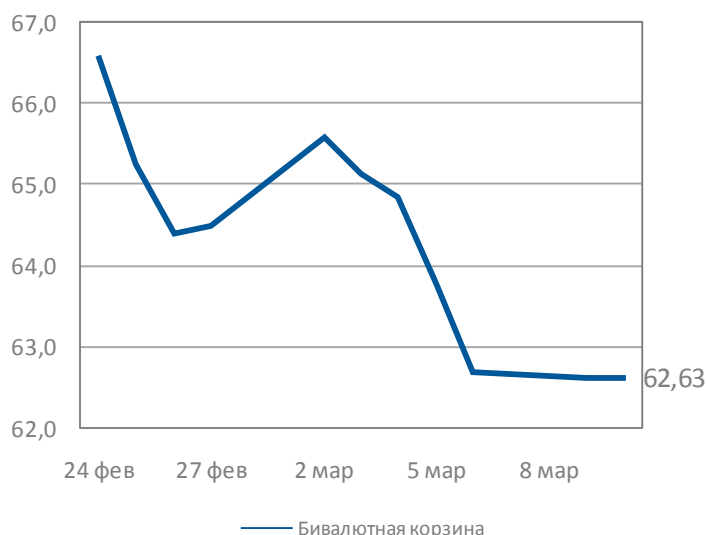
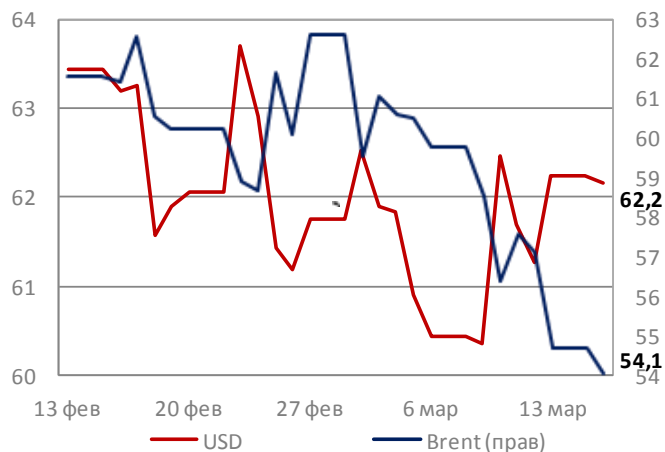
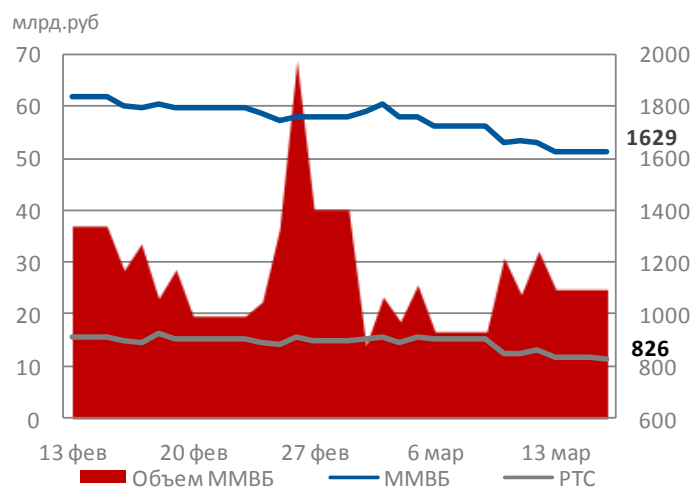
Brent	▼ 54,67	-9,26%	-14,32%
WTI	▼ 44,84	-10,64%	-10,28%
Золото	▼ 1158,55	-0,75%	-4,75%
Серебро	▼ 15,66	-1,57%	-6,07%
Алюминий	▼ 1772,00	-0,56%	-2,62%
Медь	▲ 5858,50	1,94%	-1,03%
Никель	▼ 14135	-1,66%	0,11%
Палладий	▼ 793,75	-3,13%	-3,06%
Платина	▼ 1118,38	-3,83%	-6,05%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 356.7	356.7	363.0
Ключевая ставка	▲ 14.0	15.0	15.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.50%	5.30%	
Инфляция накоп.	▲ 6.50%	Инфл. г/г	16.7%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▼ 1627,88	-6,18%	-8,05%
PTC	▼ 833,57	-8,38%	-8,16%
Dow Jones	▼ 17749,31	-0,61%	-2,17%
S&P 500	▼ 2053,4	-0,87%	-2,52%
NASDAQ	▼ 4871,758	-1,14%	-2,09%
DAX	▲ 11901,61	2,95%	4,15%
FTSE	▼ 6740,58	-2,54%	-3,06%
Nikkei	▲ 19254,25	1,47%	2,00%
Shang.Comp.	▲ 3372,911	3,91%	1,19%
VIX	▲ 16	5,00%	13,13%
MSCI World	▼ 1719,82	-1,29%	-2,98%
MSCI EM	▼ 939,56	-3,37%	-5,46%
MSCI Russia	▼ 451,81	-9,04%	-9,27%



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.