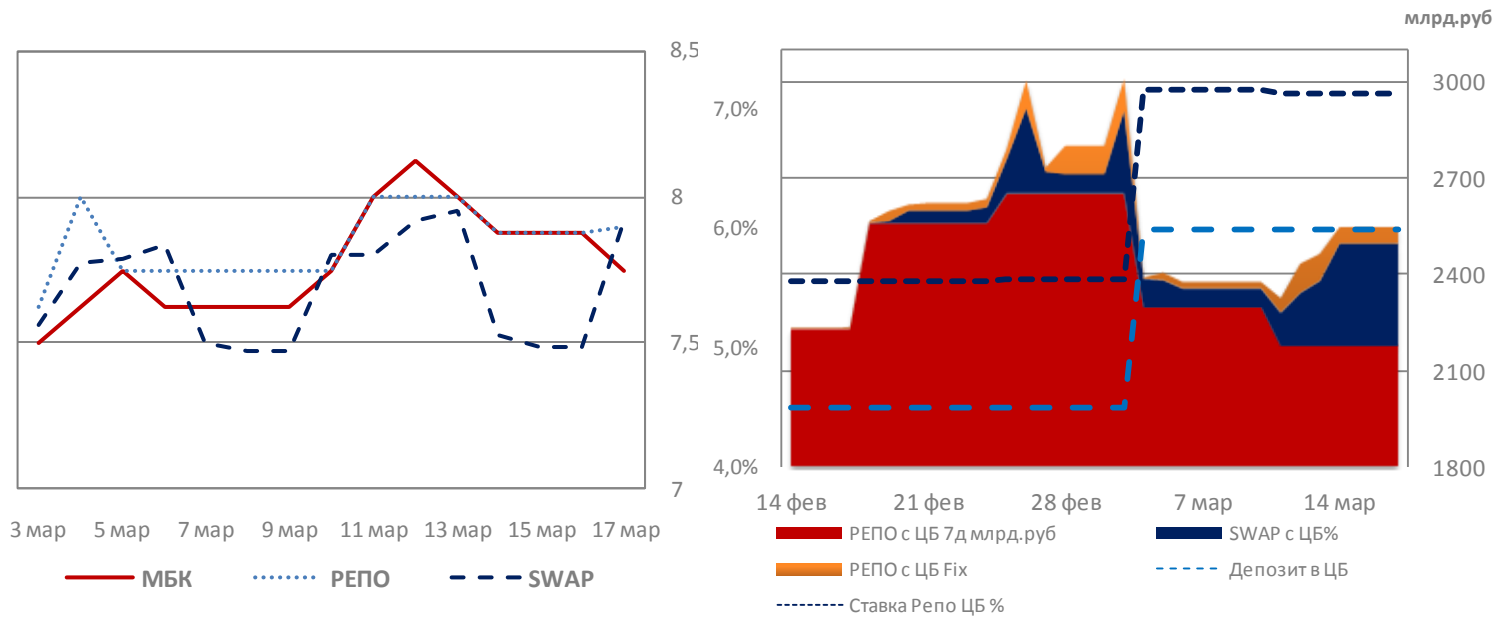


**Денежный рынок**

**Календарь денежного рынка**

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
17 Марта	Возврат РЕПО с ЦБ 3д. / Аукцион РЕПО 1д.	90 / 400 млрд.	-
	Страховые взносы / Акцизы	150 - 250 млрд.	-
18 Марта	Аукцион казначейства 7д.	60 млрд.	+
19 Марта	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 210 млрд. / -	- / +
	Выплата купона по ОФЗ	2.1 млрд.	+
	Возврат депозитов казначейству 14д.	60 млрд.	-
	Возврат РЕПО с ЦБ 30д.	40.2 млрд.	-
20 Марта	Выплата купона по ОФЗ	5.6 млрд.	+
	НДС/ Косвенные налоги/ Налог на игорный бизнес	100 - 175 млрд.	-
21 Марта	Возврат депозитов казначейству 6м.	10 млрд.	-

Банк России на заседании по денежно-кредитной политике 14 марта оставил ключевую ставку на уровне 7.0%. Из за инфляционных рисков ЦБ РФ не планирует обратного снижения ставок в ближайшее время.

В период налоговых выплат ЦБ начал проводить аукционы РЕПО сроком overnight, чтобы ослабить давление на банковский сектор.

С учетом текущей ситуации, процентные ставки, вероятнее всего, будут оставаться на повышенных уровнях: 7.5% - 8.5%

## Валютный рынок

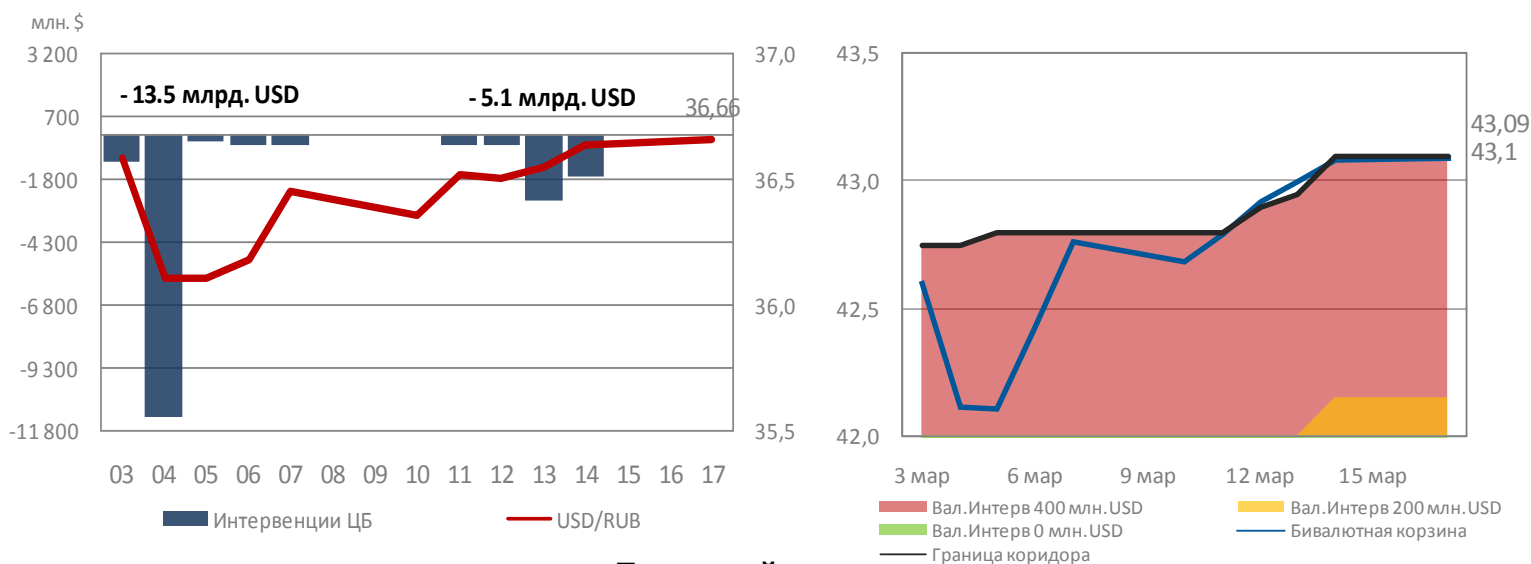
Курсы доллара и евро продолжают находиться вблизи исторических максимумов. Опасения ввода санкций в отношении России продолжает давят на курс национальной валюты. Бивалютная корзина всю прошлую неделю находилась около верхней границы, вблизи которой Банк России за последние 4 дня продал 5.1 млрд. USD. Валютная пара USD/RUB продолжает показывать худшую динамику среди валют развивающихся стран.

Факторы влияющие на ослабление:

- Риски введения санкций в отношении России;
- Ожидание решения по дальнейшему сворачиванию программы QE 19 Марта;
- Снижение темпов роста российской экономики, стагнация промышленного производства.

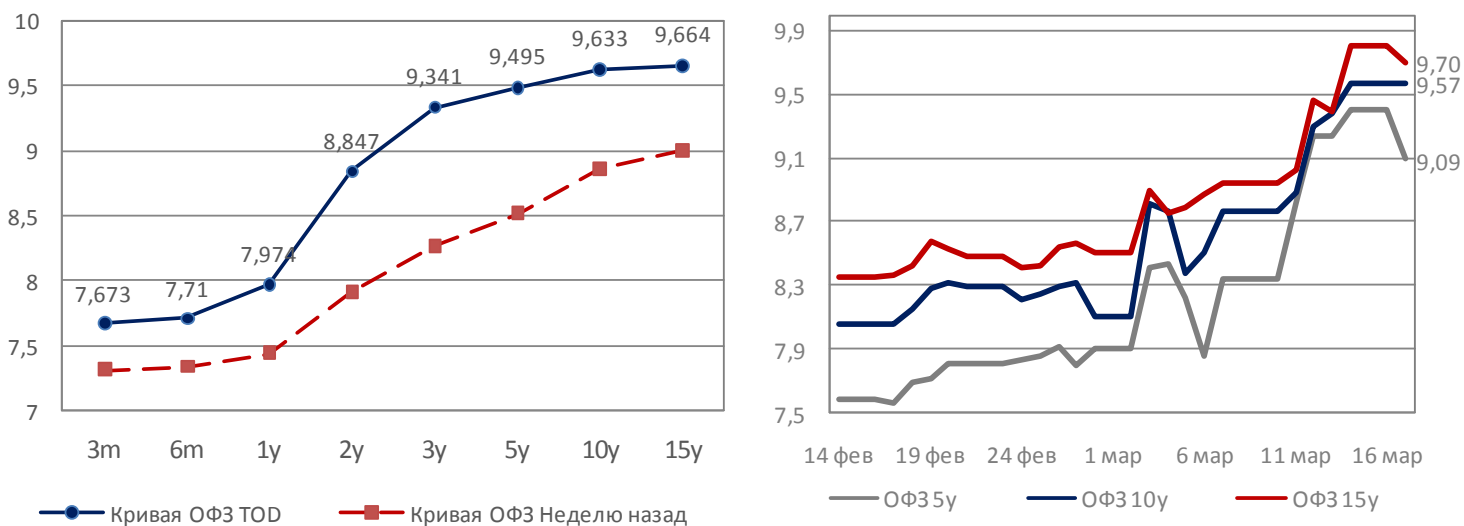
Факторы влияющие на укрепление:

- Повышение ключевой ставки ЦБ РФ;
- Высокие цены на нефть ( 107 - 109 USD );
- Спекулятивная перекупленность пары USD/RUB;
- Интервенции ЦБ РФ;
- Начало налогового периода.



## Долговой рынок

Долговой рынок РФ продолжает находиться под давлением. Рост доходности в ОФЗ с длинной дюрацией на 60 - 90 б.п. показывает о выходе нерезидентов с рынка государственного долга России.



## Рыночные индикаторы

### Долговой рынок

	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▲ 8,47%	7,11%	7,28%
ОФЗ 2 25079	▲ 8,71%	7,72%	7,90%
ОФЗ 4 26206	▲ 9,68%	8,26%	8,41%
ОФЗ 5 26204	▲ 9,40%	8,35%	8,42%
ОФЗ 8 26205	▲ 9,78%	8,65%	8,23%
ОФЗ 14 26207	▲ 9,81%	8,94%	8,90%
Russia 30	▲ 5,13%	4,71%	4,63%
UST 10	▼ 2,53%	2,67%	2,48%
Brazil 10	▲ 4,73%	4,72%	4,76%
China 10	▼ 4,43%	4,48%	4,41%
India 10	▼ 8,79%	8,81%	8,90%
Italy 10	▼ 3,40%	3,42%	3,45%
Spain 10	▼ 3,33%	3,36%	3,50%
Greece 10	▲ 7,04%	6,64%	6,87%
Britain Gilt 10	▼ 2,66%	2,79%	2,65%
Germany Bund 10	▼ 1,55%	1,65%	1,55%
CDS 5 Russia	▲ 277.45	228.5	232.2

### Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,21%	7,90%	8,05%
Ruonia %	▲ 7,93%	7,64%	7,44%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,24%	0,24%
Euribor 3m %	▲ 0,30%	0,30%	0,29%
Shibor 1w %	▲ 2,53%	2,40%	2,82%
NDF 1Y %	▲ 9,60%	8,19%	7,23%

Ост. на к/с в ЦБ

### Валютный рынок

USD/RUB	▲ 36,63	0,51%	0,05%
EUR/RUB	▲ 50,96	0,83%	1,29%
USD ЦБ	▲ 36,46	0,91%	0,75%
EUR ЦБ	▲ 50,81	2,40%	2,41%
Бивалютная корзина	▲ 43,08	0,75%	0,89%
EUR/USD	▲ 1,39	0,28%	0,97%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,35	0,25%	0,26%
USD/Рупия (Индия)	▲ 61,19	0,17%	-1,25%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,15	0,37%	0,08%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,67	-0,55%	-0,95%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,21	0,32%	-0,50%
USD Index	▼ 79,45	-0,34%	-0,53%

### Товарный рынок

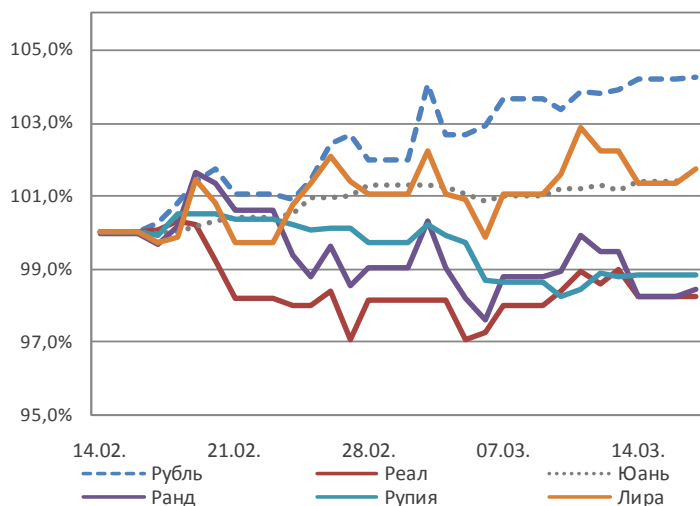
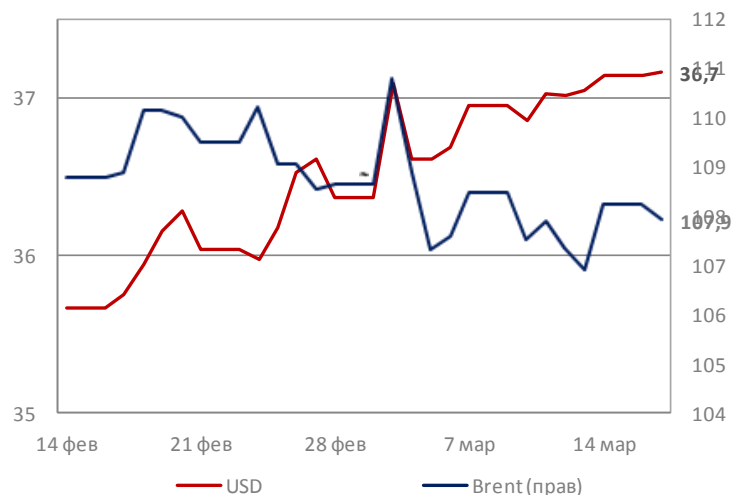
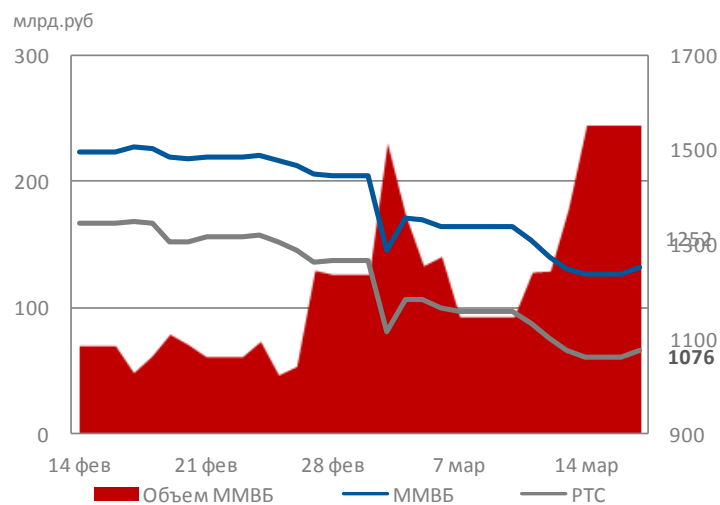
Brent	▼ 108,21	-0,23%	-0,67%
WTI	▼ 98,89	-3,73%	-4,16%
Золото	▲ 1383,05	3,11%	4,00%
Серебро	▲ 21,41	2,17%	0,88%
Алюминий	▼ 1740,00	-1,44%	-0,57%
Медь	▼ 6469,00	-4,84%	-8,17%
Никель	▲ 15740	2,83%	7,02%
Палладий	▼ 772,81	-1,14%	3,70%
Платина	▼ 1469,75	-0,87%	1,51%

### Макроэкономика

Золот-вал. резервы	494.6	493.4	493,4
Ключевая ставка	7.00	7.00	5.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	5.60%	5.58%	
Инфляция накоп.	1.60%	Инфл. г/г	6.20 %

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▼ 1237,43	-8,24%	-16,75%
PTC	▼ 1062,47	-9,07%	-16,69%
Dow Jones	▼ 16065,67	-2,41%	-1,59%
S&P 500	▼ 1841,13	-2,00%	-0,90%
NASDAQ	▼ 4245,396	-2,14%	-0,38%
DAX	▼ 9056,41	-3,25%	-5,48%
FTSE	▼ 6527,89	-2,83%	-4,32%
Nikkei	▼ 14327,66	-6,61%	-2,37%
Shang.Comp.	▼ 2004,339	-2,67%	-2,38%
VIX	▲ 17,82	20,82%	7,58%
MSCI World	▼ 1641,13	-2,44%	-2,08%
MSCI EM	▼ 937,69	-3,10%	-3,00%
MSCI Russia	▼ 591,07	-7,00%	-12,05%



## Итоги недели

### США

- Отрицательное сальдо государственного бюджета сократилось на 4.9% до 193.5 млрд. USD;

### Европа

- Объем промышленного производства в еврозоне сократился на 0.2% в январе 2014г.;
- ЦБ РФ оставил ключевую ставку на уровне 7.0%;
- Сальдо торгового баланса РФ в январе выросло на 19.4% до 18.85 млрд. USD.

### Азия

- Темп роста инфляции в Китае продолжает снижаться из-за избытка производственных мощностей во многих секторах экономики. ИПЦ в феврале замедлился с 2.5% до 2.0%;
- ЦБ Японии оставил монетарную политику без изменений.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
17 Марта	14:00		ИПЦ Еврозоны г/г	0.8%	0.8%	☆☆
18 Марта	16:00		Ставка РЕПО Турции	10.0%	10.0%	☆☆
	16:30		ИПЦ США	0.1%	0.1%	☆☆
	19:40		Речь главы банка Канады			☆☆
	21:45		Речь главы банка Англии			☆☆
19 Марта	13:30		Протокол по ден-кред. политике			☆☆☆
	13:30		Коэф. Безработицы Англии	7.2%	7.2%	☆☆
	16:30		Платежный баланс США	-88.0	-94.8	☆☆
	22:00		<b>Заявление FOMC</b>			☆☆☆☆
	22:00		<b>Объявление % ставки</b>			☆☆☆☆
	22:30		<b>Речь Д. Йеллен</b>			☆☆☆☆
	-		Баланс бюджета РФ	100 млрд.	- 850 млрд.	☆☆
	-		Промышленное производство			☆☆
20 Марта	11:15		Речь главы банка Японии			☆☆
	15:00		Валютные резервы ЦБ РФ		494.6 млрд.	☆☆
	16:00		Безработица РФ	5.7%	5.6%	☆
	18:00		Продажи на вторич. Рынке жилья	4.61 млн.	4.62 млн.	☆☆☆☆
21 Марта	13:00		Платежный баланс	18.4млрд.	21.3млрд.	☆☆
	15:00		Валютные резервы Индии		295.45	☆

ОАО «ОФК-Банк»  
109240 Россия Москва  
Ул. Николаямская д. 7/8

Тел.: +7 (495) 981-44-11  
[www.ofkbank.ru](http://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](http://www.ofkbank.ru) обязательна.