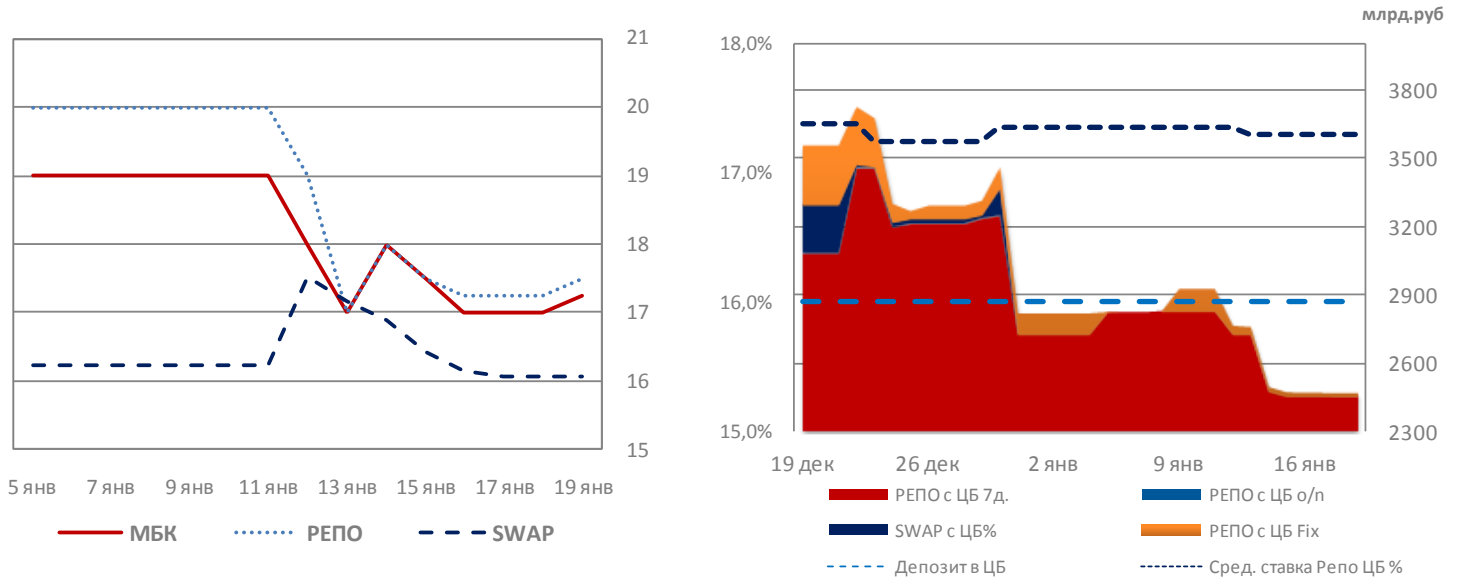


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

| Дата | Комментарий | Объем руб. | Влияние на ликвидность |
|-----------|---|---------------|------------------------|
| 19 Января | Возврат депозитов Пенсионного Фонда | 58 млрд. | - |
| | Валютный Аукцион РЕПО 28д. | 7 млрд. USD | + |
| | Валютный Аукцион РЕПО 364д. | 10 млрд. USD | + |
| 20 Января | Предоставление средств из бюджета 14д. от 17.5% | 100 млрд. | + |
| | Страховые взносы / Косвенные налоги | 150-250 млрд. | - |
| 21 Января | Возврат РЕПО ЦБ 7д. 17.30% / РЕПО с ЦБ д.7 | 2 450 млрд. | - / + |
| | Возврат валютного РЕПО | 6.6 млрд. USD | - |
| 22 Января | Предоставление средств из бюджета 35д. от 18% | 200 млрд. | + |

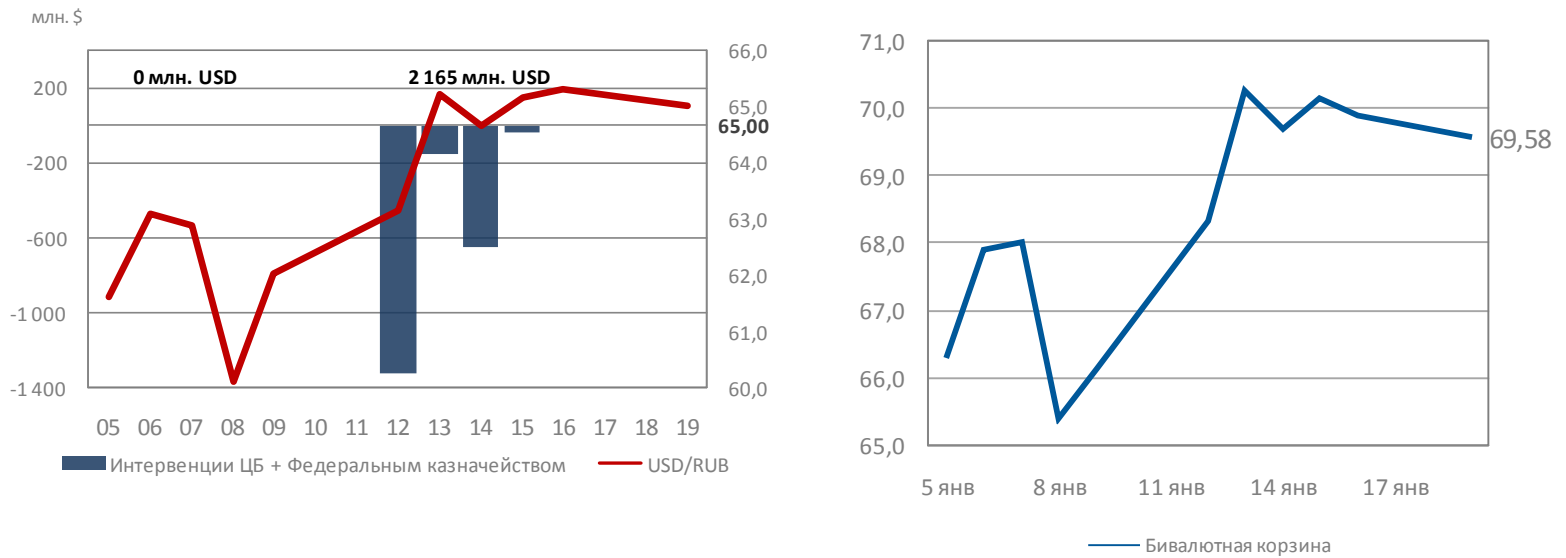
| | |
|---|-----------------|
| Текущая Ключевая ставка | 17.00 % |
| Ближайшее заседание совета директоров ЦБ | 30 Января |
| Текущая задолженность под нерыночные активы | 4 462 млрд. RUB |
| Текущая задолженность перед Мин. Финансов | 60 млрд. RUB |
| Текущая задолженность по валютному РЕПО | 20.8 млрд. USD |
| Валютные резервы ЦБ на 01/01/2015 | 327.7 млрд. USD |

Остатки на к/с кредитных организаций колеблются с начала года в пределах 1.2 - 1.85 трлн. руб., что является значительным объемом, и положительно влияет на уровень ликвидности на денежном рынке. На аукционе под нерыночные активы 12 января было привлечено 935 млрд. при лимите 1.1 трлн. руб. С учетом неттинга по возврату денежных средств прошлого аукциона чистый приход составил 338 млрд. руб. С текущей недели Министерство Финансов снова начнет размещать средства на денежном рынке.

Мы ожидаем ставки вблизи 18%.

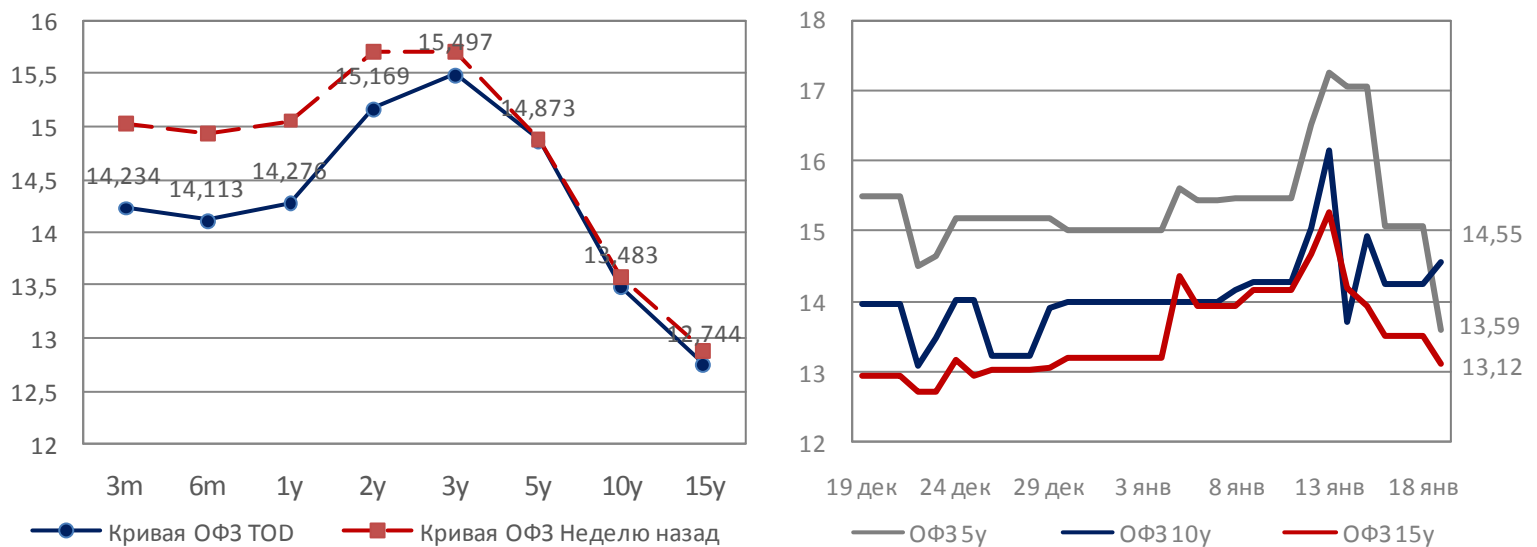
Валютный рынок

Курс национальной валюты на фоне снижения стоимости нефти продолжает обесцениваться. Общий фонд для рубля остается негативным. Риск снижения рейтинга РФ и возобновление военных действий на территории Украины оказывают давление на стоимость рубля. По данным ЦБ отток капитала из РФ составил рекордные 151.5 млрд. USD (в 2013г. - 61 млрд. USD). Мы ожидаем курс национальной валюты на уровне 63 - 67 рублей за доллар на текущей неделе.



Долговой рынок

Доходность долгового рынка незначительно скорректировалась. Дефолтный своп на Россию (CDS 5y Russia) снизился от своих максимальных значений (603.5) до 537 пунктов. Рейтинг РФ от агентства S&P продолжает находиться в неопределенности. Рост инфляции за 12 дней с начала года уже зафиксирован на уровне 0.8%. Мы ожидаем сильного роста инфляции из-за валютной переоценки, что будет оказывать давление на долговой рынок России.



Рыночные индикаторы

| Долговой рынок | Значение | Доходность неделю назад | Доход. на нач. мес |
|-----------------|----------|-------------------------|--------------------|
| ОФЗ 1 | ▲ 15,32% | 12,15% | 12,10% |
| ОФЗ 2 | ▼ 15,12% | 15,55% | 14,92% |
| ОФЗ 3 | ▲ 15,65% | 15,31% | 15,28% |
| ОФЗ 5 | ▼ 15,07% | 15,46% | 15,60% |
| ОФЗ 8 | ▲ 14,38% | 13,74% | 13,74% |
| ОФЗ 14 | ▼ 13,51% | 14,17% | 14,38% |
| Russia 30 | ▼ 6,28% | 7,20% | 6,43% |
| UST 10 | ▼ 1,72% | 1,82% | 2,06% |
| Brazil 10 | ▼ 4,17% | 4,21% | 4,32% |
| India 10 | ▼ 7,71% | 7,84% | 7,88% |
| Italy 10 | ▼ 1,66% | 1,88% | 1,88% |
| Spain 10 | ▼ 1,50% | 1,72% | 1,60% |
| Greece 10 | ▼ 9,73% | 10,47% | 9,95% |
| Britain Gilt 10 | ▼ 1,53% | 1,60% | 1,76% |
| Germany Bund 10 | | | |

Денежный рынок

| | | | |
|------------------|-----------|---------|---------|
| MosPrime o/n % | ▲ 17,58% | 18,34% | 18,25% |
| Ruonia % | ▲ 17,10% | 17,55% | 17,39% |
| Libor 3m % | ▲ 0,26% | 0,25% | 0,25% |
| Euribor 3m % | ▲ 0,06% | 0,07% | 0,08% |
| Shibor 1w % | ▲ 3,85% | 3,74% | 4,73% |
| Ост. на к/с в ЦБ | ▲ 1 542.1 | 1 245.5 | 1 215.5 |

Валютный рынок

| | | | |
|---------------------|---------|--------|--------|
| USD/RUB | ▲ 65,31 | 5,00% | 9,89% |
| EUR/RUB | ▲ 75,65 | 3,72% | 2,58% |
| USD ЦБ | ▲ 64,83 | 13,26% | 13,26% |
| EUR ЦБ | ▲ 76,34 | 10,44% | 10,44% |
| Бивалютная корзина | ▲ 69,88 | 5,37% | 9,28% |
| EUR/USD | ▼ 1,16 | -2,38% | -4,59% |
| USD/Реал (Бразилия) | ▼ 2,62 | -0,40% | -3,39% |
| USD/Рупия (Индия) | ▼ 61,87 | -0,73% | -2,12% |
| USD/Юань (Китай) | ▼ 6,21 | -0,01% | 0,03% |
| USD/Ранд (ЮАР) | ▲ 11,55 | 0,48% | -0,17% |
| USD/Лира (Турция) | ▲ 2,33 | 1,35% | -0,39% |
| USD Index | ▲ 92,52 | 0,63% | 2,43% |

Товарный рынок

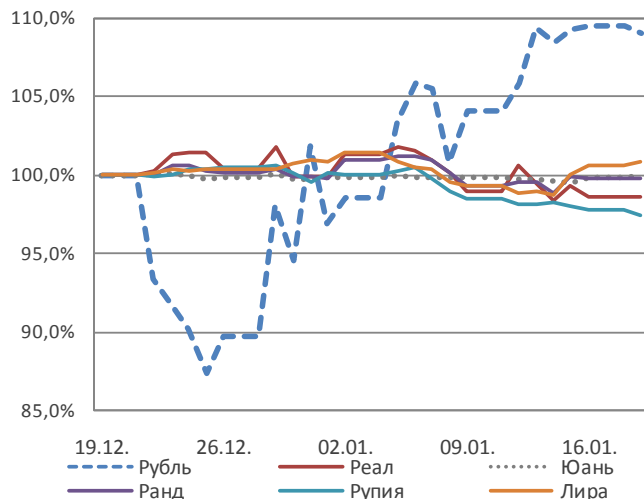
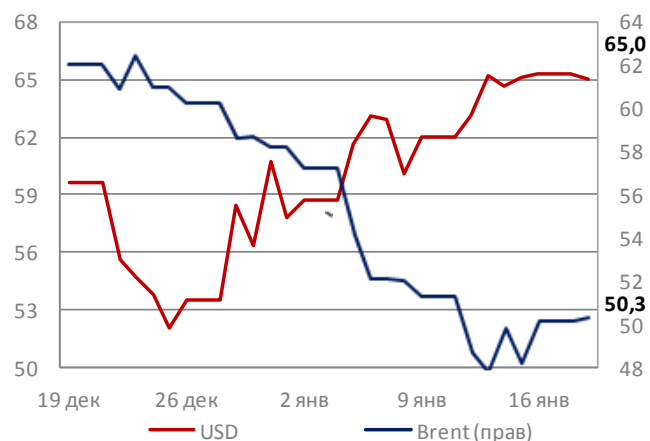
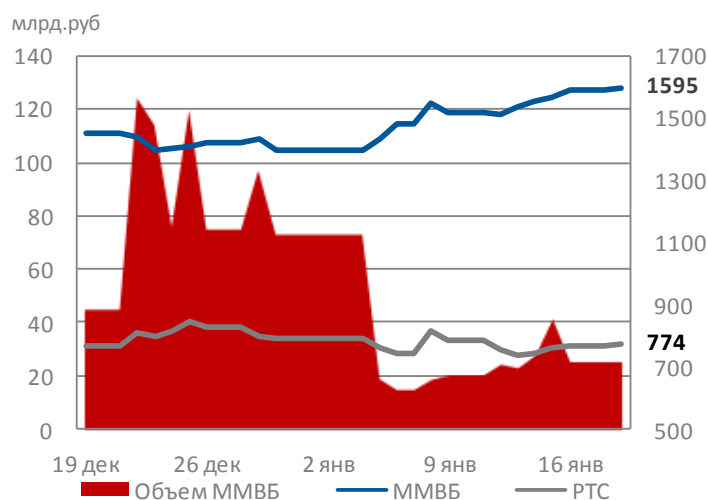
| | | | |
|----------|-----------|--------|---------|
| Brent | ▼ 50,17 | -2,25% | -17,42% |
| WTI | ▲ 48,69 | 0,68% | -10,41% |
| Золото | ▲ 1280,45 | 4,52% | 7,47% |
| Серебро | ▲ 17,79 | 7,21% | 11,67% |
| Алюминий | ▲ 1845,00 | 1,90% | -0,66% |
| Медь | ▼ 5715,00 | -6,56% | -9,77% |
| Никель | ▼ 14780 | -3,52% | -3,19% |
| Палладий | ▼ 757,72 | -5,96% | -5,28% |
| Платина | ▲ 1267,13 | 2,67% | 4,65% |

Макроэкономика

| | | | |
|--------------------|---------|-----------|--------|
| Золот-вал. резервы | ▼ 386.2 | 388.5 | 416.2 |
| Ключевая ставка | ▲ 17.0 | 17.0 | 17.0 |
| Ставка рефинансир. | 8.25 | 8.25 | 8.25 |
| Безработица РФ | ▼ 5.20% | 5.10% | |
| Инфляция накоп. | ▲ 0.80% | Инфл. г/г | 11.40% |

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

| Индекс | Значение | Изм. за неделю | С начала мес |
|-------------|------------|----------------|--------------|
| MMBБ | ▲ 1591,43 | 4,78% | 12,24% |
| PTC | ▼ 769,8 | -1,67% | -2,17% |
| Dow Jones | ▼ 17511,57 | -1,29% | -1,78% |
| S&P 500 | ▼ 2019,42 | -1,26% | -1,96% |
| NASDAQ | ▼ 4634,384 | -1,50% | -2,72% |
| DAX | ▲ 9922,11 | 2,76% | 0,53% |
| FTSE | ▲ 6598,18 | 1,47% | 0,49% |
| Nikkei | ▼ 16864,16 | -1,98% | -2,74% |
| Shang.Comp. | ▲ 3376,495 | 2,70% | 3,49% |
| VIX | ▲ 20,95 | 16,23% | 15,23% |
| MSCI World | ▼ 1675,15 | -0,52% | -2,03% |
| MSCI EM | ▼ 957,46 | -0,41% | 0,08% |
| MSCI Russia | ▼ 423,45 | -1,34% | 4,38% |



Итоги недели

США

- Годовая инфляция в США составила 0.8%;
- 55 буровых установок остановилось в США. Кол-во работающих установок составило 1 366.







Европа

- М. Драги намекнул о готовности к началу QE. О запуск программы вероятнее всего будет объявлено 22 января на заседании ЕЦБ;
- Швейцарский франк укрепился к евро на 25% после заявлений швейцарского Центрального Банка.

Азия

- Китайский экспорт в декабре вырос на 9.7%.

Календарь основных макроэкономических событий

| Дата | Время | Регион | Событие | Прогноз | Предыдущее | Влияние |
|-----------|-------|---|---------------------------------|---------|------------|---------|
| 19 Января | - |  | День Мартина Л.Кинга - Выходной | | | ☆☆ |
| 20 Января | 05:00 |  | ВВП Китая г/г 4кв. | 7.2% | 7.3% | ☆☆☆ |
| 21 Января | - |  | Пресс-конференция Банка Японии | | | ☆☆ |
| | 12:30 |  | Кэф. Безработицы | 5.9% | 6.0% | ☆☆ |
| 22 Января | 15:45 |  | Объявление % ставки | 0.05% | 0.05% | ☆☆☆ |
| | 16:30 |  | Пресс-конференция ЕЦБ | | | ☆☆☆ |
| 23 Января | 12:00 |  | Индекс PMI | 51.0 | 50.6 | ☆☆ |
| | 17:45 |  | Индекс PMI | 54.0 | 53.9 | ☆☆ |

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.