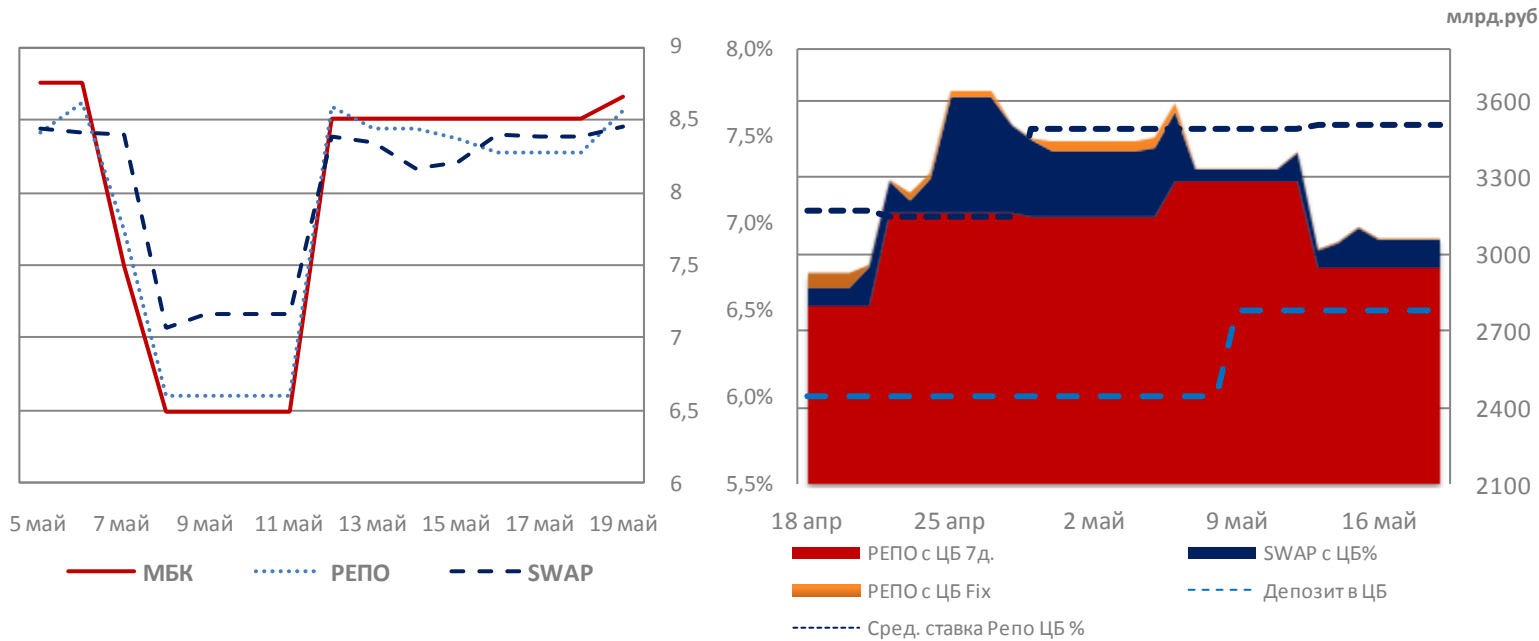


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
19 Мая	Возврат депозитов ПФР 32д.	7 млрд.	-
20 Мая	НДС / Косвенные налоги	125 - 175 млрд.	-
	Аукцион казначейства 14д. от 8.1%	170 млрд.	+
21 Мая	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 950 млрд. / -	- / +
	Возврат депозитов казначейству 35д.	50 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 14д.	120 млрд.	-
22 Мая	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	60 млрд.	+

Локальный денежный рынок сохраняет прежнюю конъюнктуру. Ставки находятся вблизи верхней границы ЦБ РФ. Текущая неделя является стартом для нового налогового периода, что будет оказывать давление на рублевые ставки. Мы не ожидаем улучшения на денежном рынке и планируем ставки overnight в диапазоне 8.35 - 8.6%.

Валютный рынок

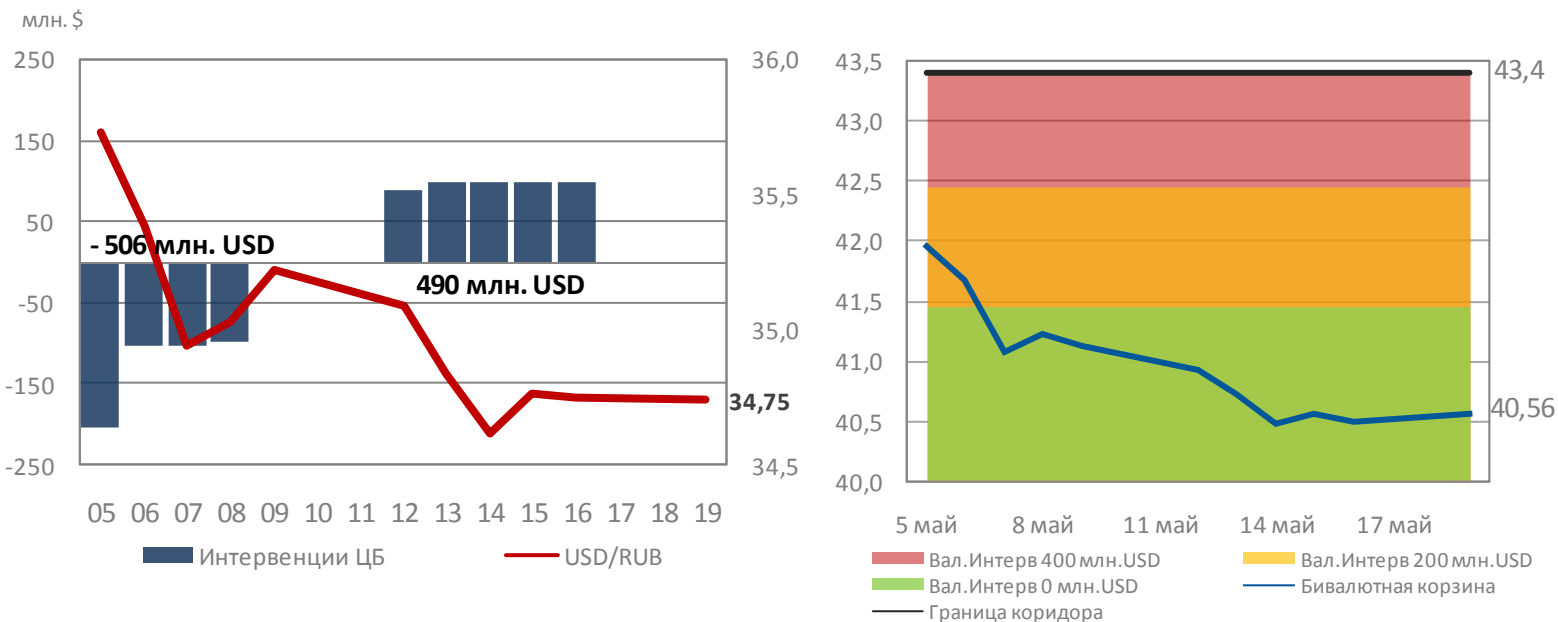
Несмотря на ослабление валют развивающихся стран, рубль показал укрепление вторую неделю подряд. Текущая неделя начинается с налоговых выплат, что окажет поддержку курсу национальной валюты. Важным событием недели станет официальный визит В.В.Путина в Китай, итоги которого окажут влияние на дальнейшее движение валютной пары USD/RUB. На текущей неделе мы рассматриваем возможность укрепления национальной валюты до 34 рублей за USD.

Факторы влияющие на ослабление:

- Отток капитала из РФ;
- Рост инфляции (г/г 7.6%);
- Ежедневные покупки Министерством Финансов валюты (100 млн. US) для Резервного Фонда.

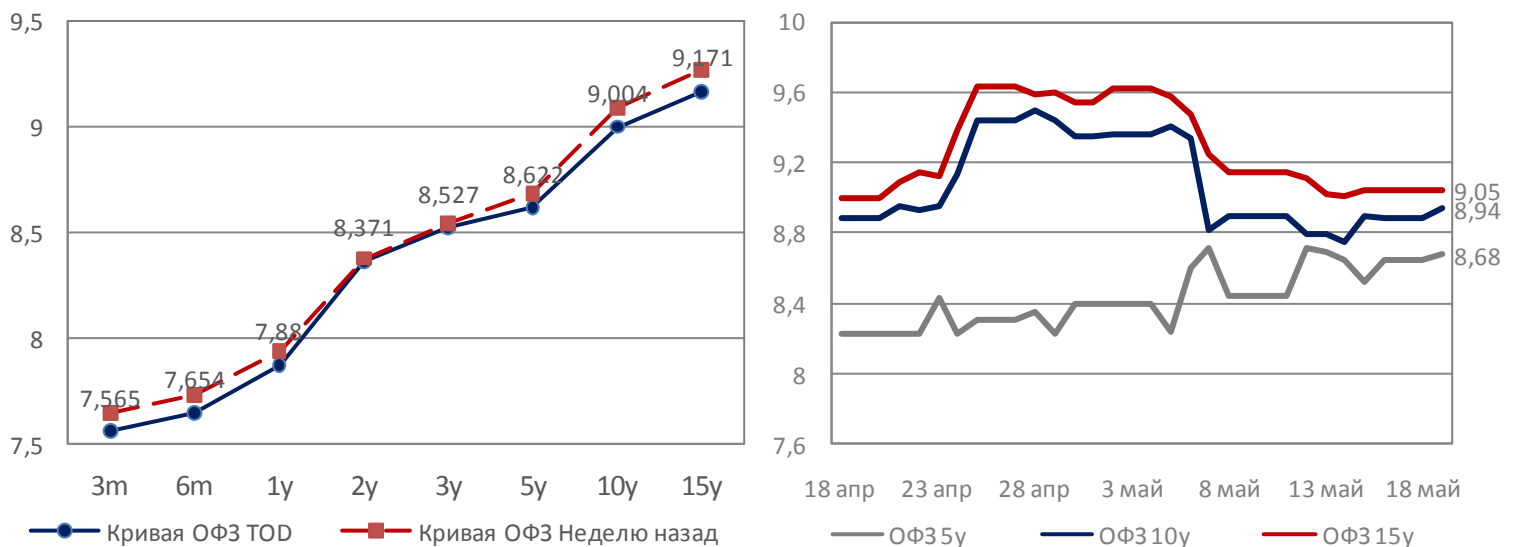
Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть (109 - 110 USD);
- Период налоговых выплат;
- Стабилизация кризиса на Украине.



Долговой рынок

Прошедшая неделя для долгового рынка РФ охарактеризовалась низкой волатильностью. Доходность по облигациям по всей кривой менялась незначительно. На текущей неделе важным событием для долгового рынка станет ожидание предстоящих президентских выборов на Украине, а так же официальный визит В.Путина в Китай.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок

	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▲ 8,16%	7,94%	7,84%
ОФЗ 2 25079	▲ 8,32%	8,20%	8,67%
ОФЗ 4 26206	▲ 8,64%	8,39%	8,27%
ОФЗ 5 26204	▲ 8,64%	8,44%	8,24%
ОФЗ 8 26205	▲ 8,95%	8,55%	9,28%
ОФЗ 14 26207	▼ 9,05%	9,15%	9,57%
Russia 30	▼ 4,59%	4,59%	4,99%
UST 10	▼ 2,40%	2,48%	2,52%
Brazil 10	▼ 4,17%	4,24%	4,22%
China 10	▼ 4,20%	4,25%	4,34%
India 10	▲ 8,83%	8,75%	8,81%
Italy 10	▲ 3,06%	2,95%	3,06%
Spain 10	▲ 2,95%	2,91%	2,98%
Greece 10	▲ 6,75%	6,01%	6,08%
Britain Gilt 10	▼ 2,56%	2,68%	2,63%
Germany Bund 10	▼ 1,33%	1,45%	1,47%
CDS 5 Russia	▲ 234,31	227,21	258,1

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,46%	7,50%	8,78%
Ruonia %	▲ 8,27%	7,03%	8,47%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,22%	0,22%
Euribor 3m %	▲ 0,32%	0,34%	0,34%
Shibor 1w %	▲ 3,13%	3,19%	3,14%
NDF 1Y %	▲ 9,15%	9,12%	9,80%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 021.0	932.6	1 016.5

Валютный рынок

USD/RUB	▼ 34,75	-1,36%	-2,52%
EUR/RUB	▼ 47,62	-1,77%	-3,79%
USD ЦБ	▼ 34,70	-0,96%	-2,95%
EUR ЦБ	▼ 47,57	-2,52%	-3,68%
Бивалютная корзина	▼ 40,50	-1,54%	-3,33%
EUR/USD	▼ 1,37	-0,47%	-1,26%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,21	0,09%	-0,66%
USD/Рупия (Индия)	▼ 58,78	-2,11%	-2,45%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,23	0,09%	-0,41%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 10,36	0,07%	-1,61%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,10	1,03%	-0,67%
USD Index	▲ 80,04	0,17%	0,67%

Товарный рынок

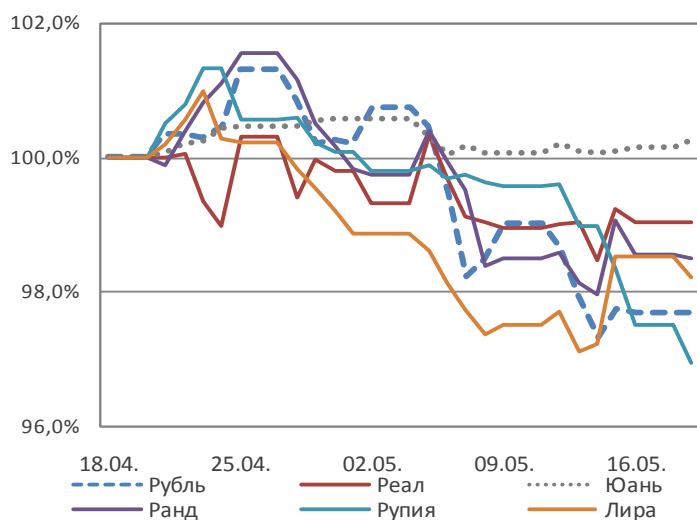
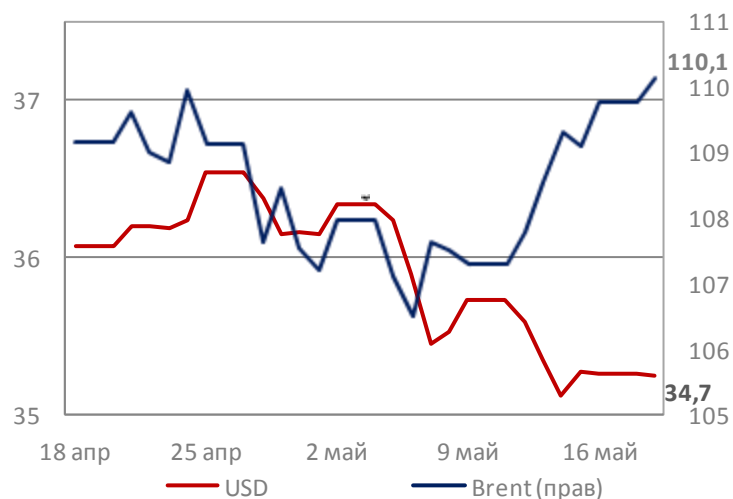
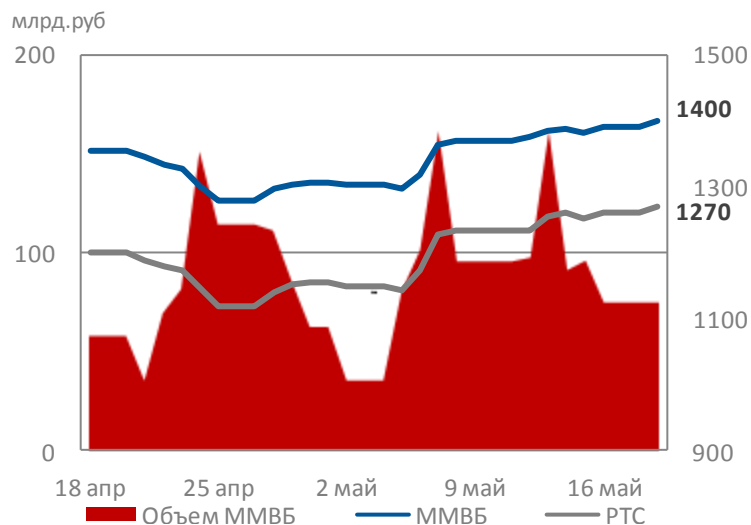
Brent	▲ 109,75	2,25%	2,02%
WTI	▲ 102,02	1,99%	2,25%
Золото	▲ 1293,46	0,36%	0,15%
Серебро	▲ 19,37	1,04%	0,87%
Алюминий	▲ 1769,50	0,45%	-1,89%
Медь	▲ 6860,00	1,68%	3,21%
Никель	▼ 19025	-4,63%	3,55%
Палладий	▲ 815,44	1,63%	0,73%
Платина	▲ 1464,94	2,42%	2,67%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▲ 471.1	471.6	471.6
Ключевая ставка	▲ 7.50	7.50	7.00
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.40%	5.60%	
Инфляция накоп.	▲ 3.60%	Инфл. г/г	7.4%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMVB	▲ 1392,3	1,50%	6,28%
PTC	▲ 1262,01	2,32%	9,34%
Dow Jones	▼ 16491,31	-0,56%	-0,54%
S&P 500	▼ 1877,86	-0,03%	-0,35%
NASDAQ	▲ 4090,588	0,46%	-0,75%
DAX	▲ 9629,1	0,49%	0,18%
FTSE	▲ 6855,81	0,60%	1,11%
Nikkei	▼ 14096,59	-0,73%	-1,73%
Shang.Comp.	▲ 2026,504	0,76%	0,21%
VIX	▼ 12,44	-3,86%	-9,65%
MSCI World	▲ 1683,69	0,02%	-0,27%
MSCI EM	▲ 1031,95	2,42%	3,47%
MSCI Russia	▲ 689,22	3,01%	8,53%



Итоги недели

США

- РФ продолжает продавать государственные облигации США, сократив объем вложения с 126.2 до 100.4 млрд. USD.











Европа

- Безработица в Великобритании снизилась до 5 летнего минимума - 6.8%;
- Рост ВВП Германии в I кв. составил 0.8% (кв/кв), 2.3% (г/г).

Азия

- ВВП Японии вырос в I кв. до 5.9% (г/г).

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
19 Мая	11:00		Речь Вайдманна (Бундесбанк)			☆☆
20 Мая	12:30		Инфляция Великобритании	1.7%	1.6%	☆☆
	03:50		Торговый баланс	-646	-1446	☆☆
21 Мая	-		Пресс-конф. Банка Японии			☆☆
	13:30		Протокол по ден-кред. политике			☆☆☆☆
	19:30		Речь Д.Йеллен (ФРС)			☆☆☆☆
	22:00		Публикация протокола FOMC			☆☆☆☆
22 Мая	15:00		Недельная ставка РЕПО	12.0%	12.0%	☆☆
	12:30		ВВП Великобритании г/г	3.1%	3.1%	☆☆
25 Мая	-		Выборы президента Украины			☆☆☆☆
22-24 Мая	-		Петербургский международный форум			☆☆
22-25 Мая	-		Выборы в Европейский парламент			☆☆☆☆

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.