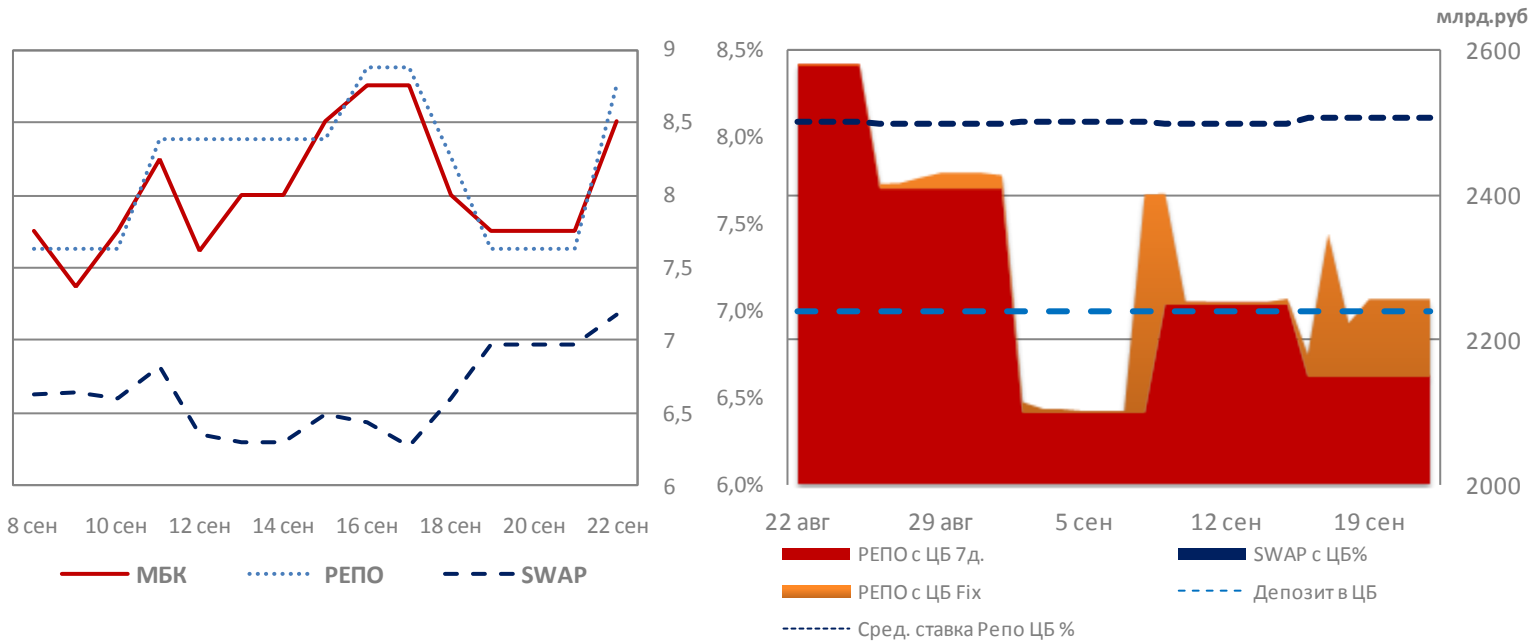


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
22 Сентября	Аукцион казначейства 92д. от 10%	170 млрд.	+
	Налоги: НДС	200 - 250 млрд.	-
23 Сентября	Аукцион казначейства 14д. от 8.3%	225 млрд.	+
24 Сентября	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 8.12% / РЕПО с ЦБ 7д.	2 150 млрд.	- / +
	Возврат депозитов казначейству 35д. 8.2%	30 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 92д. 9.2%	170 млрд.	-
	Возврат РЕПО ЦБ 6д. 8.4%	150 млрд.	-
25 Сентября	Аукцион казначейства 35д. от 8.5%	30 млрд.	+
	Налоги: НДС, Акцизы	250 - 300 млрд.	-

На рынке наблюдается значительный переспрос на рублевую ликвидность. Средневзвешенная ставка недельного аукциона РЕПО с ЦБ РФ составила 8.11%, 3х месячные аукционы Казначейства РФ выросли до 10.53%, ставка Mosprime (на всех сроках размещения) находится на максимальных значениях.

ЦБ РФ для сокращения дефицита валютной ликвидности предложил рынку новый инструмент: валютный своп с ЦБ по продаже долларов за рубли. Ставка на текущий момент составляет 5.5%, что значительно ниже рынка.

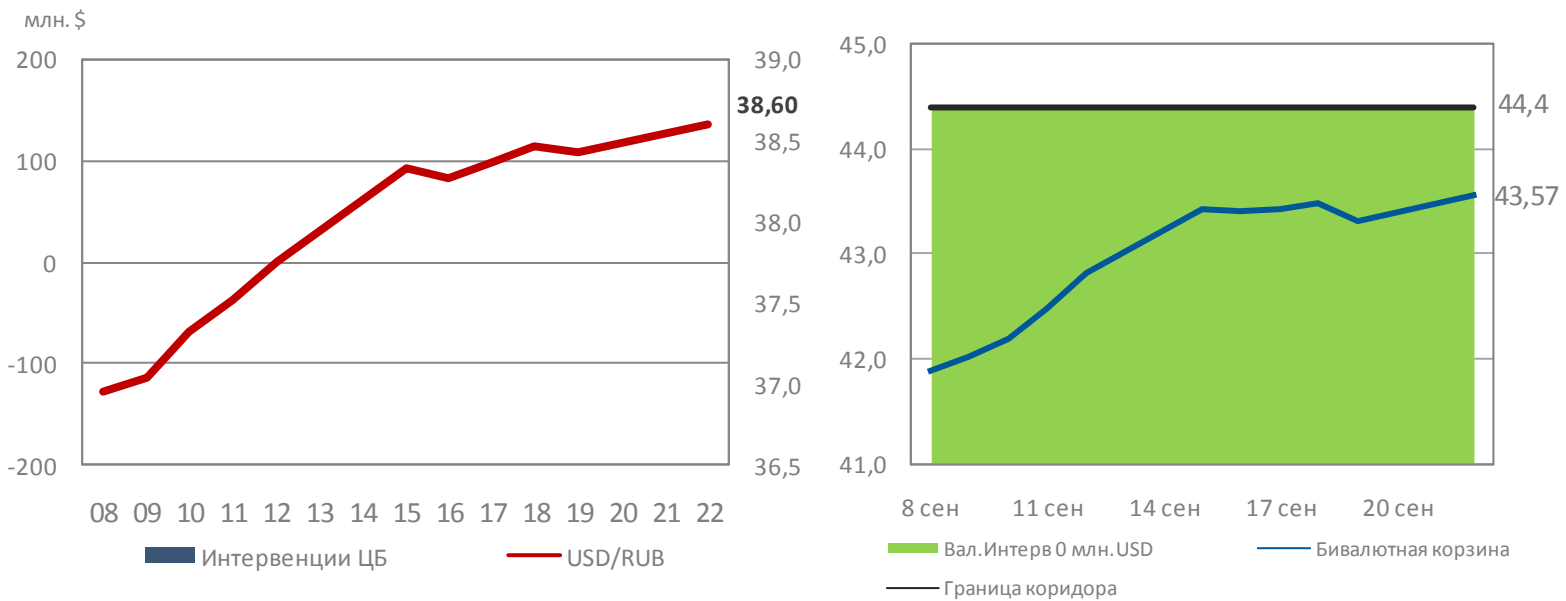
С учетом налоговых выплат чистый отток ликвидности на текущей неделе прогнозируется в объеме 150 млрд. руб. Мы прогнозируем ставки денежного рынка вблизи 8.5%.

Валютный рынок

Рубль обновил свой исторический минимум (38.88). Несмотря на значительные факторы влияющие на ослабление курса рубля, стоимость национальной валюты может несколько укрепиться из-за налоговых выплат и снижения напряжения вокруг украинского конфликта.

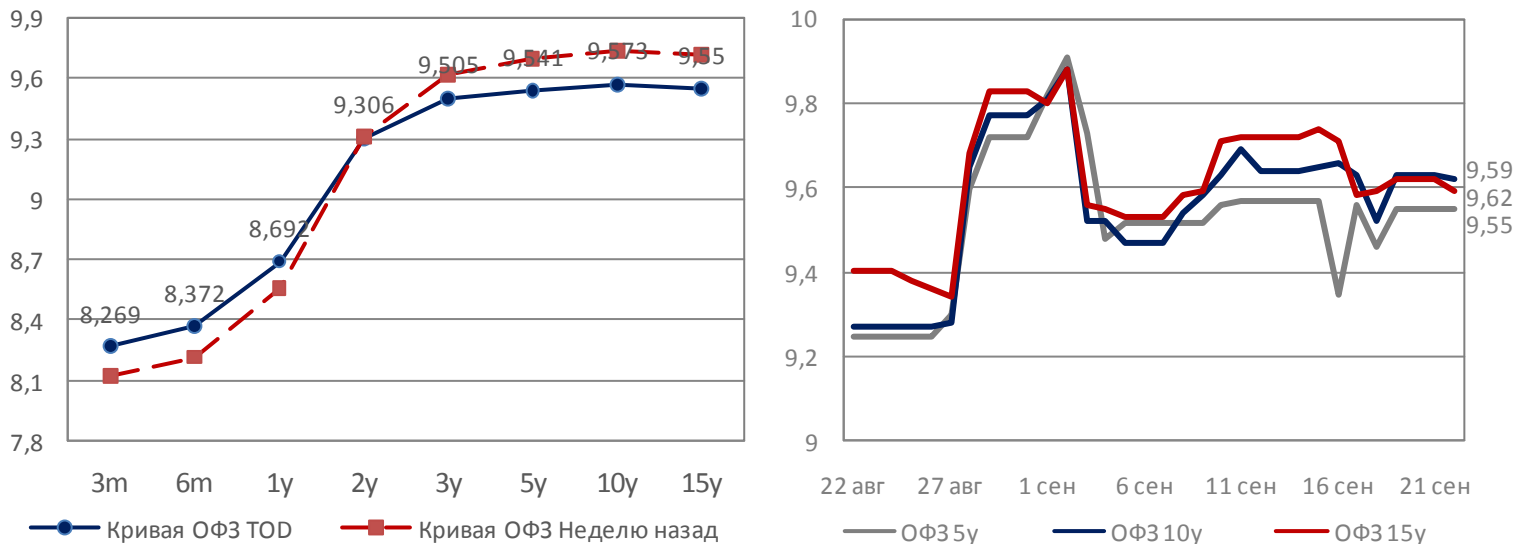
Основные негативные факторы действующие на курс национальной валюты:

- Отсутствие валютных интервенций с стороны ЦБ;
- Действие секторальных санкций с стороны США и ЕС;
- Низкие цены на нефть (97 - 98 USD);
- Отток капитала.



Долговой рынок

Напряжение связанное с возможным увеличением ключевой ставки ЦБ РФ спало, новостной фон остается негативным. Объемы сделок на долговом рынке так же сократились. Рынок находится в ожидании дальнейшего развития геополитической ситуации вокруг Украины. Снижение доходности на правом конце кривой свидетельствует о среднесрочном оптимизме инвесторов. Пересмотр санкций возможен уже в конце октября текущей года.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 8,47%	8,38%	9,04%
ОФЗ 2	▼ 8,88%	9,29%	7,81%
ОФЗ 4	▼ 9,43%	9,56%	9,79%
ОФЗ 5	▼ 9,55%	9,57%	9,82%
ОФЗ 8	▼ 9,55%	9,69%	9,86%
ОФЗ 14	▼ 9,62%	9,72%	9,80%
Russia 30	▼ 4,85%	4,85%	5,06%
UST 10	▼ 2,46%	2,48%	2,22%
Brazil 10	▼ 4,12%	4,20%	3,85%
India 10	▼ 8,46%	8,50%	8,55%
Italy 10	▼ 2,37%	2,46%	2,42%
Spain 10	▼ 2,20%	2,34%	2,25%
Greece 10	▲ 5,57%	5,48%	5,48%
Britain Gilt 10	▲ 2,54%	2,53%	2,38%
Germany Bund 10	▼ 1,04%	1,08%	1,04%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,29%	8,26%	8,40%
Ruonia %	▲ 8,16%	8,10%	8,13%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,08%	0,08%	0,16%
Shibor 1w %	▲ 3,30%	3,24%	3,58%
NDF 1Y %			9,22%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 1 003.3	1 257.0	989.0

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 38,43	1,76%	3,16%
EUR/RUB	▲ 49,31	0,68%	0,93%
USD ЦБ	▲ 38,42	2,72%	3,88%
EUR ЦБ	▲ 49,46	2,45%	1,67%
Бивалютная корзина	▲ 43,32	1,15%	2,12%
EUR/USD	▼ 1,28	-1,04%	-2,41%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,37	1,23%	5,51%
USD/Рупия (Индия)	▼ 60,52	-0,24%	0,02%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,14	0,09%	-0,11%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 11,08	0,51%	3,76%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,23	0,52%	3,25%
USD Index	▲ 84,74	0,58%	2,32%

Товарный рынок

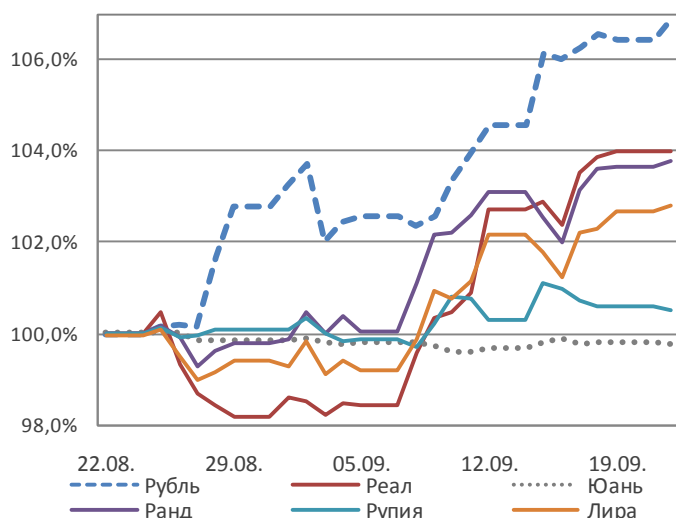
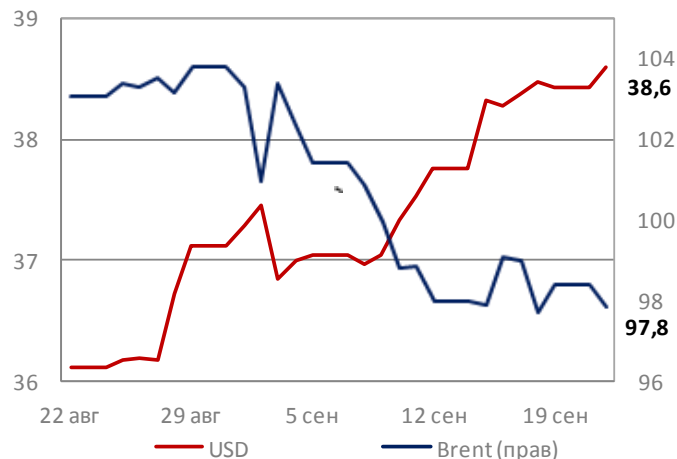
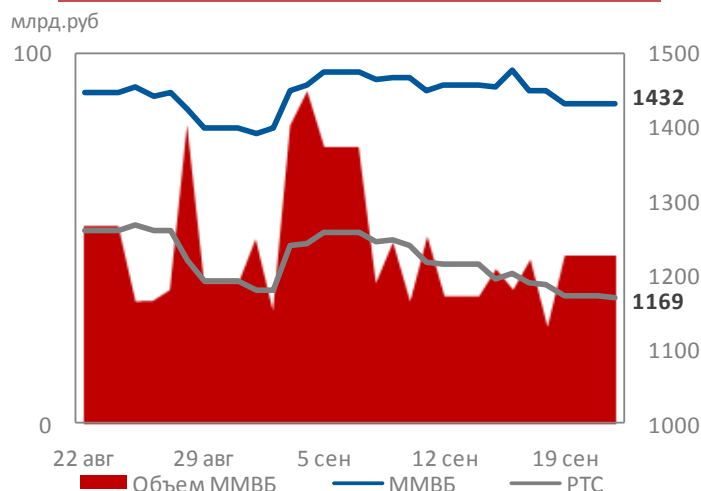
Brent	▲ 98,39	0,44%	-5,32%
WTI	▲ 92,41	0,15%	-3,68%
Золото	▼ 1215,70	-1,15%	-5,91%
Серебро	▼ 17,83	-4,52%	-9,15%
Алюминий	▼ 1976,00	-2,68%	-5,97%
Медь	▼ 6835,00	-0,04%	-1,80%
Никель	▼ 17775	-3,52%	-5,77%
Палладий	▼ 810,88	-3,28%	-11,48%
Платина	▼ 1336,38	-2,64%	-6,56%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 459.9	464.2	464.2
Ключевая ставка	▲ 8.0	8.0	8.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 4.80%	4.90%	
Инфляция накоп.	▲ 5.9%	Инфл. г/г	7.6%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▼ 1431,58	-1,88%	2,16%
PTC	▼ 1170,25	-3,68%	-1,93%
Dow Jones	▲ 17279,74	1,69%	1,06%
S&P 500	▲ 2010,4	1,24%	0,31%
NASDAQ	▲ 4579,789	0,27%	-0,28%
DAX	▲ 9799,26	1,51%	3,21%
FTSE	▲ 6837,92	0,45%	0,27%
Nikkei	▲ 16321,17	2,28%	5,31%
Shang.Comp.	▼ 2329,451	-0,11%	4,69%
VIX	▼ 12,11	-9,91%	-1,73%
MSCI World	▲ 1740,32	0,62%	-0,38%
MSCI EM	▼ 1053,92	-0,72%	-3,26%
MSCI Russia	▼ 635,07	-3,74%	-2,32%



Итоги недели

США

- Рейтинговое агентство Fitch подтвердило рейтинг США на уровне AAA с стабильным прогнозом;
- ФРС США в 7й раз сократили объем программы QE с 25 млрд. до 15 млрд. USD.
- Потребительские цены в августе снизились на 0.2%

Европа

- Инфляция в Великобритании составила 1.5%;
- Безработица в Великобритании сократилась до минимальных значений с 2008г. (6.2%);
- По итогам референдума Шотландия отказалась от независимости.

Азия

- Народный банк Китая в рамках смягчения монетарной политики понизил стоимость краткосрочных займов (14 дней) для банков с 3.7% до 3.5%.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
22 Сентября	17:00		Речь М.Драги			☆☆☆
23 Сентября	11:30		Индекс PMI Германии	54.6	54.9	☆☆
22 Сентября	16:30		Jobless Claims	299k	280k	☆☆
26 Сентября	16:30		ВВП (II кв.)	4.6%	4.2%	☆☆☆

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.