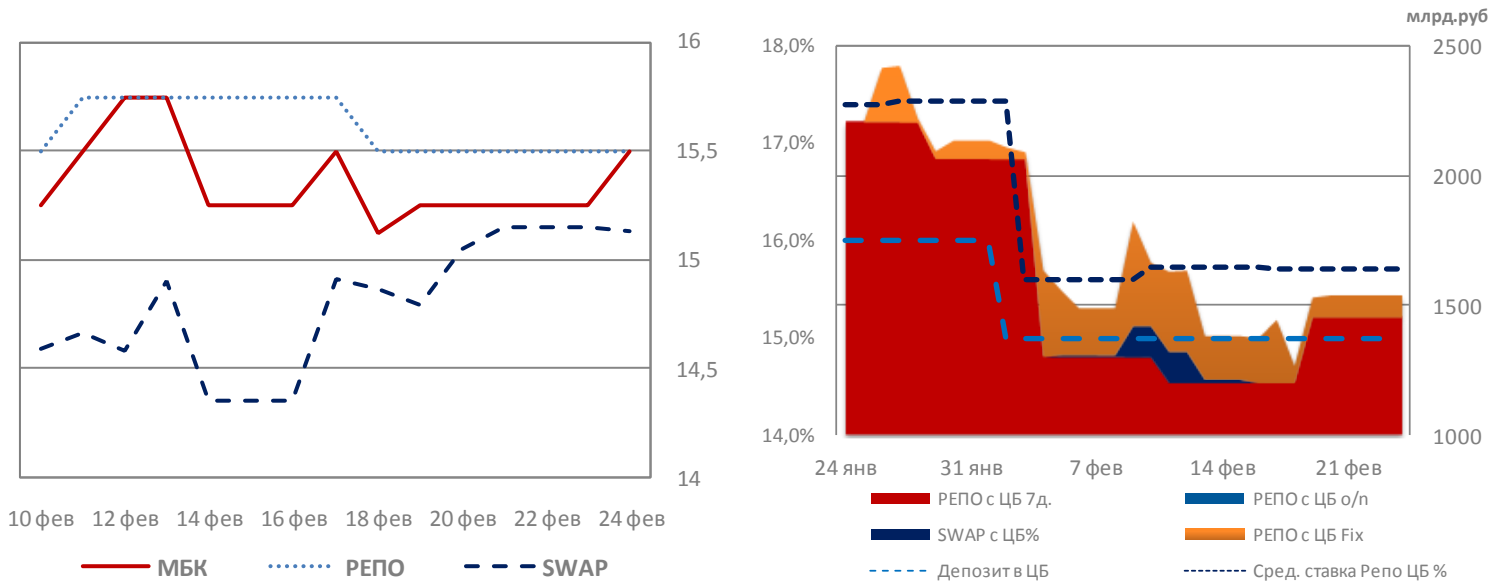


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

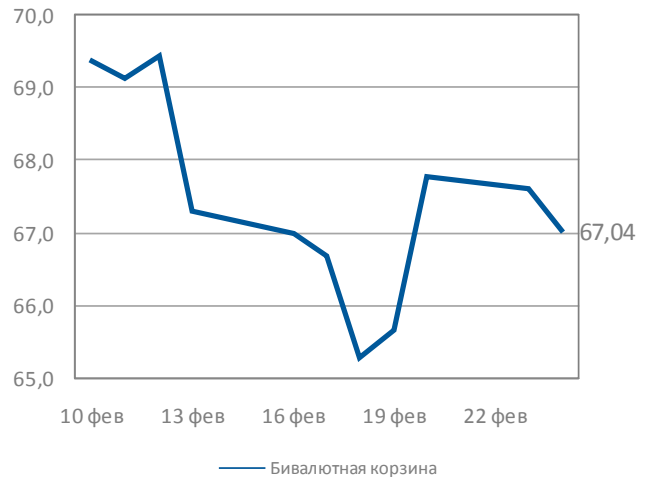
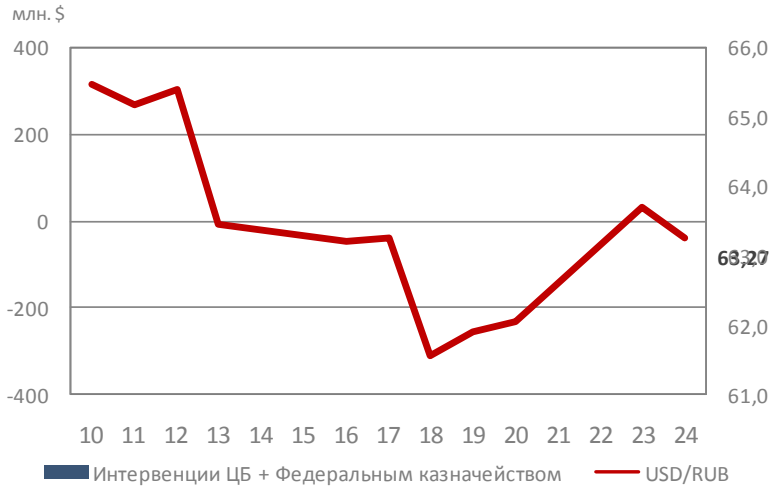
Дата	Комментарий	Объем	Влияние на ликвидность
24 Февраля	Предоставление средств из бюджета 14д. 15.2%	250 млрд.	+
	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 15.71% / РЕПО с ЦБ д.7 15.74%	1 450 / 1 430	- / +
25 Февраля	НДС / Акцизы / НДСПИ	400-500 млрд.	-
	Возврат средств в бюджет 7д. 15.0%	200 млрд.	-
	Аукцион ВЭБ 54д. от 15.7%	125 млрд.	+
27 Февраля	Возврат средств в бюджет 35д. 18.0%	200 млрд.	-

Текущая Ключевая ставка	15.00 %
Ближайшее заседание совета директоров ЦБ	13 Марта
Текущая задолженность под нерыночные активы	3 885 млрд. RUB
Текущая задолженность по валютному РЕПО	29.5 млрд. USD
Валютные резервы ЦБ на 01/02/2015	315.8 млрд. USD

Несмотря на крупные налоговые платежи на текущей неделе Банк России оставил предложение на недельном аукционе РЕПО практически без изменений. С учетом возврата средства Федеральному Казначейству мы ожидаем ставки вблизи 15.5 - 16.0%. На прошлой неделе был высокий спрос к валютным аукционам. Годовой валютный аукцион впервые прошел с переспросом (спрос: 5.62 млрд.USD, предложение: 5.5 млрд.USD). Валютная задолженность кредитных организаций перед ЦБ РФ за неделю выросла с 18.1 млрд.USD до 29.5 млрд. USD. На этом фоне стоимость привлечения рублей через операции SWAP стала расти.

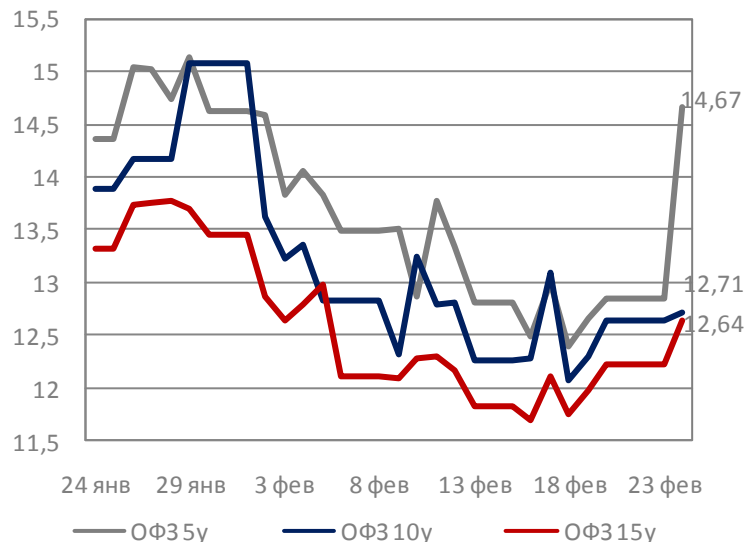
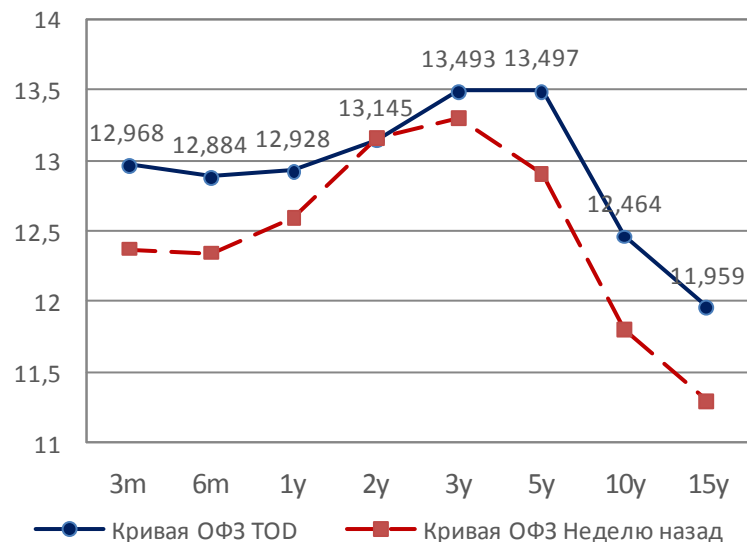
Валютный рынок

Ослабление эскалации на территории Украины на прошлой неделе способствовали укреплению курса рубля с 63.5 до 61.5, но новость о снижении рейтинга РФ от агентства Moody's до спекулятивного уровня после закрытия торгов в пятницу способствовало переоценке стоимости курса рубля в понедельник обратно к 64 руб. за доллар. На текущей неделе выплачивается основные налоговые выплаты, что может поддержать курс рубля. Мы ожидаем стоимость валютной пары USD/RUB в пределах 62 - 64.



Долговой рынок

Доля нерезидентов на рынке ОФЗ по последним данным ЦБ РФ (01/12/2014) составляла 24.2%. С учетом присвоения России 2го рейтинга "не инвестиционного качества" возможны продажи на долговом рынке РФ со стороны нерезидентов, что может оказать влияние на рост доходностей по всей кривой. Инфляция в РФ по последним данным Росстата составила 15.9% г/г, что также будет оказывать давление на долговой рынок РФ.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▼ 8,91%	12,85%	15,25%
ОФЗ 2	▼ 13,22%	13,31%	14,67%
ОФЗ 3	▼ 12,83%	13,31%	14,69%
ОФЗ 5	▲ 12,85%	12,81%	14,59%
ОФЗ 8	▲ 12,56%	12,27%	13,58%
ОФЗ 14	▲ 12,23%	11,84%	12,88%
Russia 30	▲ 5,69%	5,66%	7,08%
UST 10	▲ 2,00%	1,94%	1,56%
Brazil 10	▲ 4,62%	4,51%	4,40%
India 10	▼ 7,70%	7,70%	7,65%
Italy 10	▼ 1,57%	1,60%	1,62%
Spain 10	▼ 1,50%	1,55%	1,48%
Greece 10	▲ 10,56%	9,73%	11,57%
Britain Gilt 10	▲ 1,76%	1,68%	1,38%
Germany Bund 10	▲ 0,37%	0,34%	0,31%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 15,55%	15,58%	15,45%
Ruonia %	▲ 15,00%	15,23%	14,95%
Libor 3m %	▲ 0,26%	0,26%	0,25%
Euribor 3m %	▲ 0,05%	0,05%	0,06%
Shibor 1w %	▲ 4,75%	4,66%	4,26%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 274.3	1 263.2	880.7

Валютный рынок

USD/RUB	▼ 62,06	-2,23%	-11,97%
EUR/RUB	▼ 70,84	-1,80%	-10,65%
USD ЦБ	▼ 62,13	-6,39%	-10,94%
EUR ЦБ	▼ 70,94	-5,48%	-10,11%
Бивалютная корзина	▲ 67,79	0,72%	-11,01%
EUR/USD	▼ 1,14	-0,11%	0,84%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,87	1,21%	6,53%
USD/Рупия (Индия)	▲ 62,22	0,04%	0,35%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,26	0,25%	0,09%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 11,64	-0,20%	0,09%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,45	-0,15%	0,49%
USD Index	▲ 94,25	0,06%	-0,42%

Товарный рынок

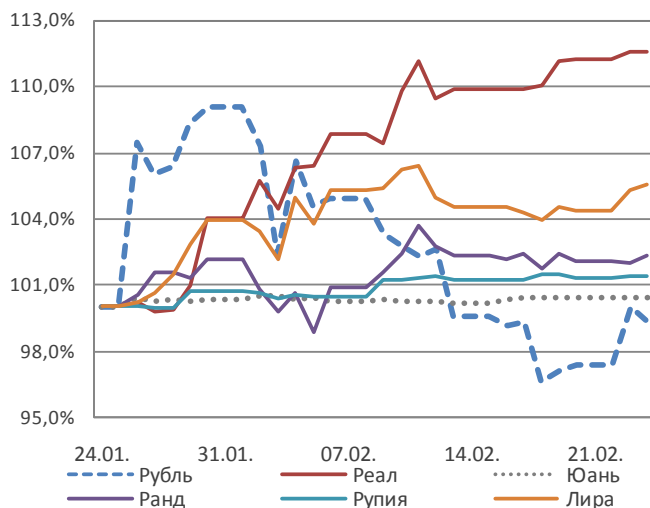
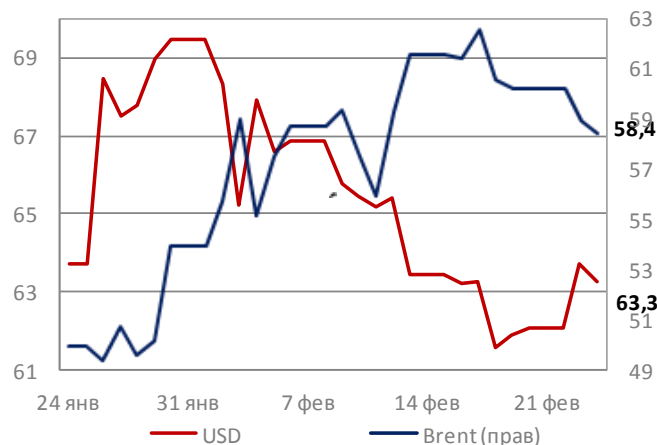
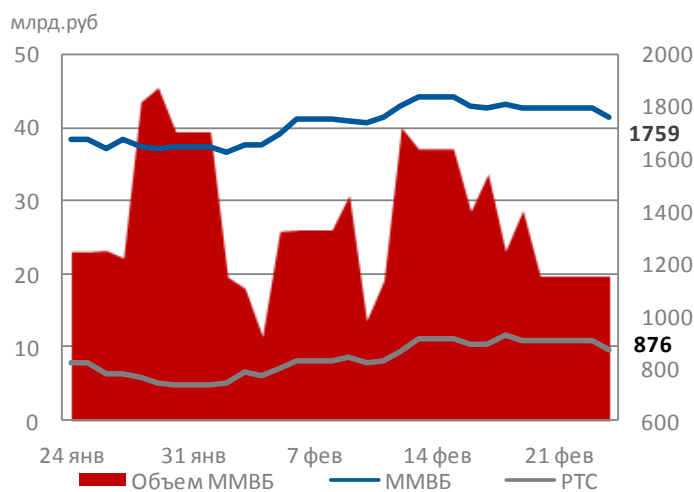
Brent	▼ 60,22	-2,16%	10,41%
WTI	▼ 50,81	-5,63%	4,31%
Золото	▼ 1201,95	-2,29%	-6,80%
Серебро	▼ 16,24	-6,90%	-6,19%
Алюминий	▼ 1793,00	-2,43%	-3,74%
Медь	▼ 5693,00	-0,74%	3,94%
Никель	▼ 13955	-4,94%	-8,10%
Палладий	▼ 780,20	-1,44%	0,58%
Платина	▼ 1164,88	-3,67%	-6,71%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 368/3	374.7	376.3
Ключевая ставка	▲ 15.0	15.0	15.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.50%	5.30%	
Инфляция накоп.	▲ 5.20%	Инфл. г/г	15.9%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▼ 1792,7	-2,54%	8,09%
PTC	▼ 910,42	-0,40%	17,09%
Dow Jones	▲ 18140,44	0,67%	5,35%
S&P 500	▲ 2110,3	0,63%	5,38%
NASDAQ	▲ 4955,966	1,25%	6,16%
DAX	▲ 11050,64	0,79%	3,00%
FTSE	▲ 6915,2	0,60%	2,40%
Nikkei	▲ 18332,3	2,29%	4,34%
Shang.Comp.	▲ 3246,905	1,33%	3,04%
VIX	▼ 14,3	-2,73%	-46,08%
MSCI World	▲ 1768,09	0,90%	5,05%
MSCI EM	▼ 984,42	-0,23%	2,49%
MSCI Russia	▼ 499,46	-1,20%	18,33%



Итоги недели

США

- Промышленное производство выросло на 0.2% в январе;
- ФРС сообщило о намерении сохранять минимальные ставки в течение длительного времени.

Европа

- Рост индекса PMI еврозоны составил 53.5%;
- Безработица в Британии обновила минимум за 6 лет и составила 5.7%.

Азия

- Банк Японии сохранил курс монетарной политики. Цель: рост инфляции до 2%.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
23 Февраля	-		Новый год			☆☆
24 Февраля	10:00		ВВП Германии	0.7%	0.7%	☆☆☆☆
	13:00		ИПЦ	-0.6%	-0.6%	☆☆☆☆
25 Февраля	04:45		Индекс PMI от HSBC	50.1	49.5	☆☆
	18:00		Речь Д.Йеллен			☆☆☆☆
26 Февраля	11:55		Безработица Германии	6.5%	6.5%	☆☆
	12:30		ВВП Великобритании г/г	2.7%	2.7%	☆☆
27 Февраля	16:30		ВВП США 4кв.	2.1%	2.6%	☆☆☆☆

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.