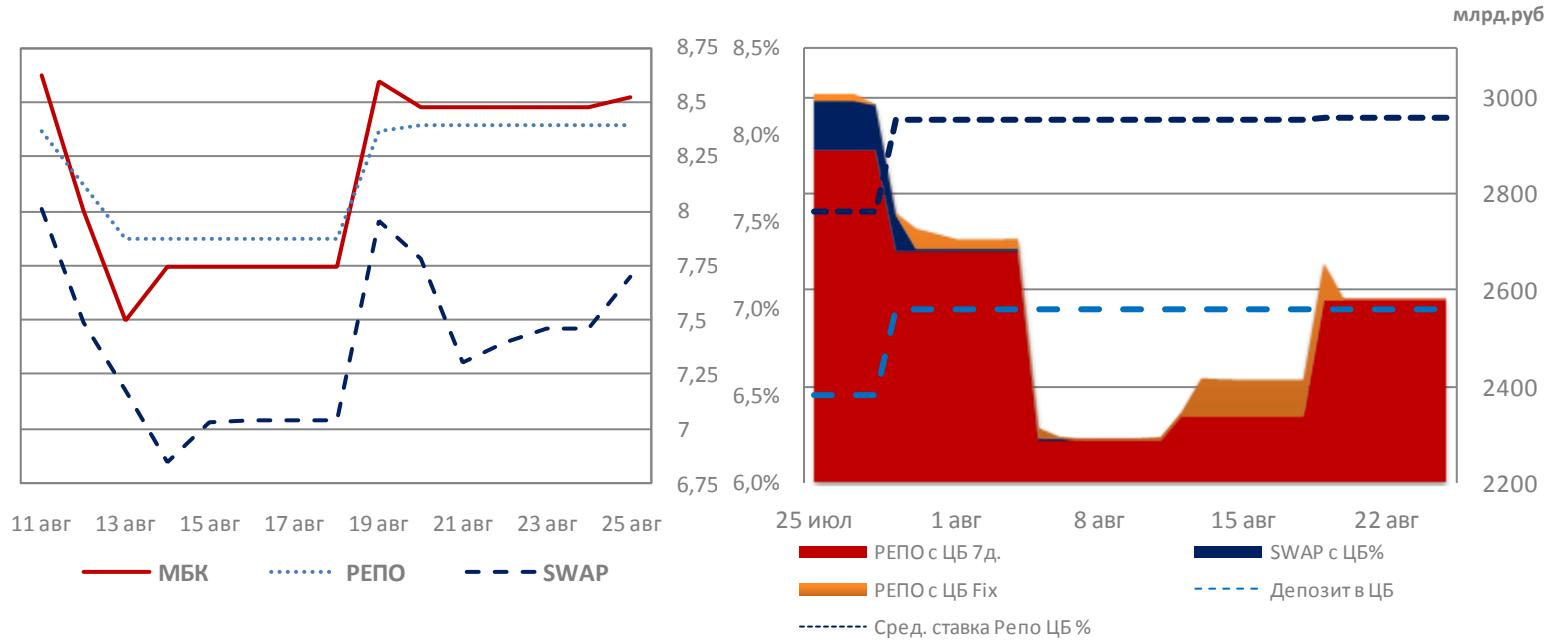


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

| Дата | Комментарий | Объем руб. | Влияние на ликвидность |
|------------|--|---------------|------------------------|
| 25 Августа | Аукцион казначейства 10д. от 8.0% | 100 млрд. | + |
| | Налог на добычу полезных ископаемых / Акцизы | 200-250 млрд. | - |
| 26 Августа | Аукцион казначейства 14д. от 8.0% | 165 млрд. | + |
| 27 Августа | Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д. | 2 579 млрд. | - / + |
| | Возврат депозитов казначейству 8.1% | 50 млрд. | - |
| 28 Августа | Аукцион казначейства 35д. от 8.1% | 95 млрд. | + |
| | Налог на прибыль организаций | 200-250 млрд. | - |
| 29 Августа | Возврат депозитов казначейству 8.11% | 98 млрд. | - |

Ставки денежного рынка по операциям МБК и РЕПО вернулись к уровню 8.5%. На рынке продолжает наблюдаться дефицит долларовой ликвидности, что сильно влияет на стоимость рублей через операции SWAP. На текущей неделе в российские банки поступят 360 млрд. руб., против предстоящего возврата объемом 150 млрд. руб. На фоне последней недели налоговых выплат мы прогнозируем ставки денежного рынка в коридоре 8.0% - 8.5%.

Валютный рынок

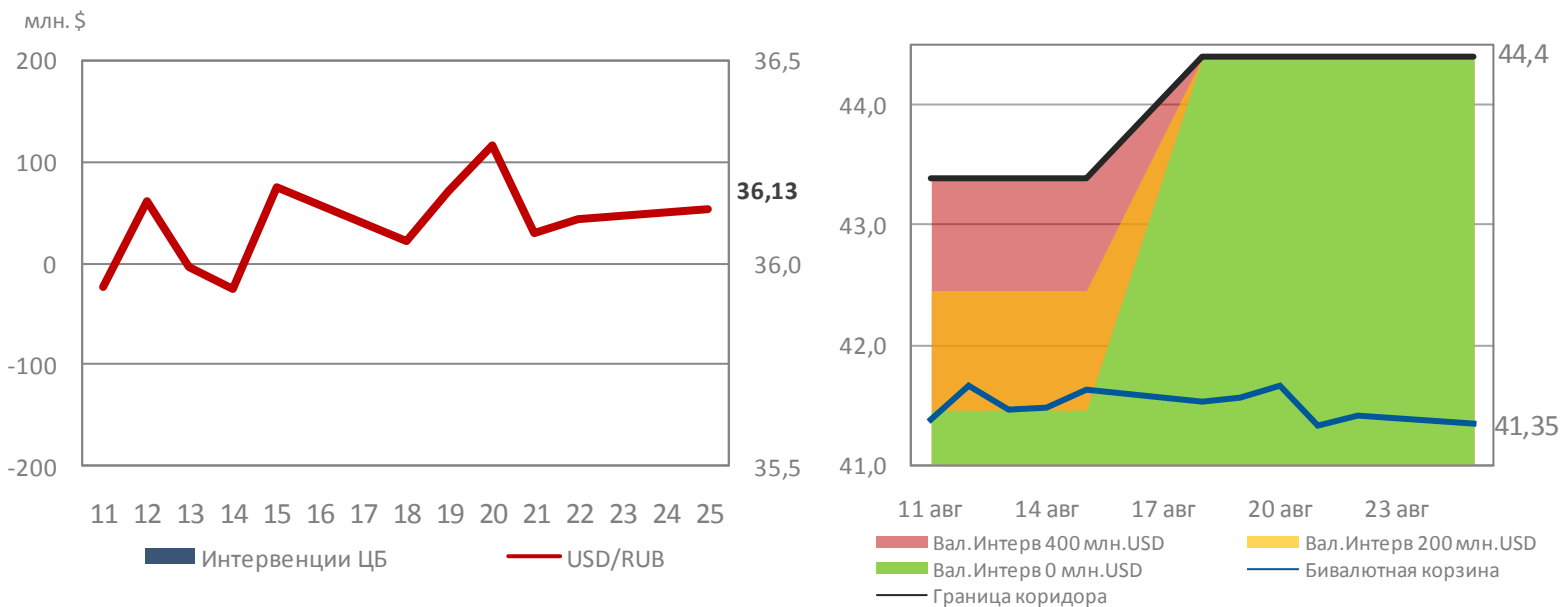
Стоимость валютной пары USD/RUB по итогам прошлой недели не изменилась, и составила 36.10. Ключевым событием текущей недели станет возможная встреча В.Путина и П.Порошенко 26 августа в г.Минск. Этот день может стать поворотным в украинском кризисе, что поспособствует снижению напряженности на финансовых рынках и, как следствие, приведет к удорожанию рубля.

Факторы влияющие на ослабление:

- Снижение цен на нефть (Минимум 101.2 USD);
- Ужесточение политики ЦБ инфляционного таргетирования.
- Действие секторальных санкций;
- Сокращение ВВП РФ второй месяц подряд (Июль -0.2%);
- Отток капитала из РФ;
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины.

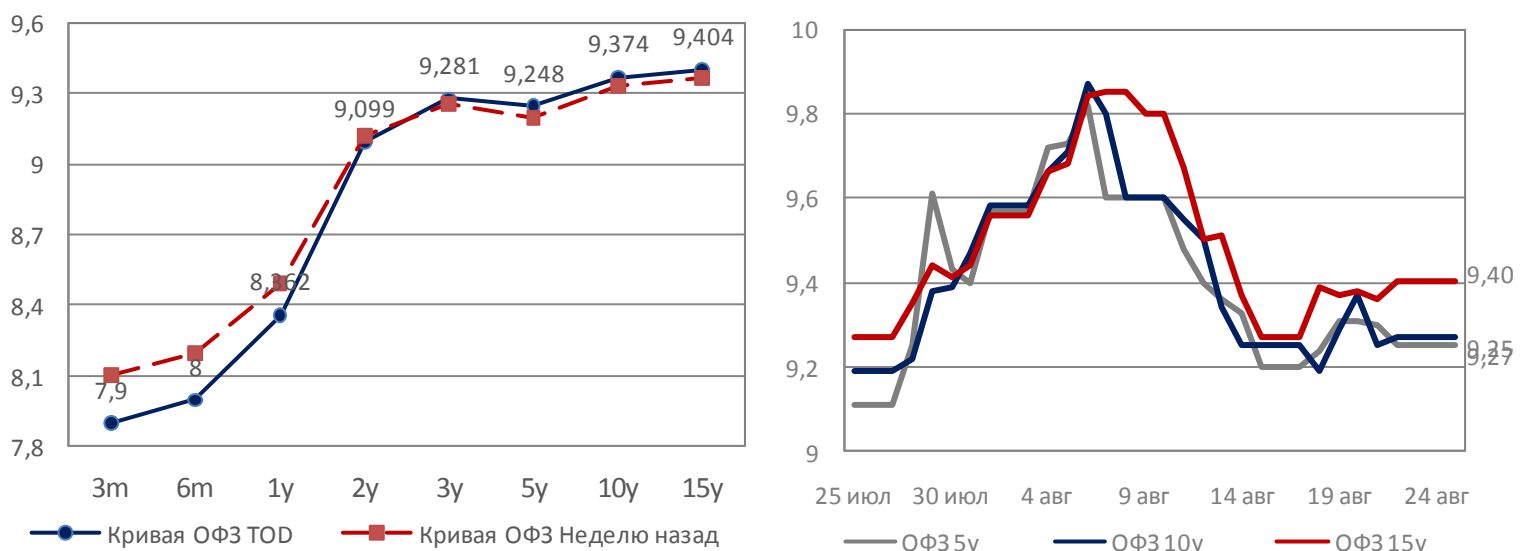
Факторы влияющие на укрепление:

- Налоговые выплаты.



Долговой рынок

Долговой рынок РФ на прошлой неделе демонстрировал высокую волатильность на фоне новостей ,связанных с гуманитарным конвоем. Недельные данные Росстата не показывают замедления инфляции, а Министерство Финансов 5ю неделю подряд (с 16 июля) продолжает отменять аукцион по размещению ОФЗ в связи с неблагоприятной рыночной конъюнктурой. Мы не прогнозируем улучшения ситуации на долговом рынке РФ в ближайшее время.



Рыночные индикаторы

| Долговой рынок | Значение | Доходность неделю назад | Доход. на нач. мес |
|-----------------|----------|-------------------------|--------------------|
| ОФЗ 1 | ▼ 8,34% | 8,38% | 8,94% |
| ОФЗ 2 | ▼ 7,38% | 7,73% | 7,66% |
| ОФЗ 4 | ▲ 9,24% | 9,12% | 9,52% |
| ОФЗ 5 | ▲ 9,25% | 8,59% | 9,57% |
| ОФЗ 8 | ▲ 9,35% | 9,00% | 9,58% |
| ОФЗ 14 | ▲ 9,40% | 9,27% | 9,56% |
| Russia 30 | ▼ 4,56% | 4,71% | 4,69% |
| UST 10 | ▲ 2,28% | 2,20% | 2,36% |
| Brazil 10 | ▼ 3,91% | 4,03% | 4,27% |
| India 10 | ▼ 8,52% | 8,52% | 8,52% |
| Italy 10 | ▼ 2,58% | 2,58% | 2,76% |
| Spain 10 | ▼ 2,38% | 2,40% | 2,56% |
| Greece 10 | ▼ 5,58% | 5,62% | 5,91% |
| Britain Gilt 10 | ▲ 2,40% | 2,33% | 2,55% |
| Germany Bund 10 | ▲ 0,98% | 0,95% | 1,13% |

Денежный рынок

| | | | |
|------------------|----------|--------|---------|
| MosPrime o/n % | ▲ 8,37% | 7,70% | 8,07% |
| Ruonia % | ▲ 8,01% | 7,43% | 7,46% |
| Libor 3m % | ▲ 0,24% | 0,23% | 0,24% |
| Euribor 3m % | ▲ 0,18% | 0,20% | 0,21% |
| Shibor 1w % | ▲ 3,37% | 3,35% | 3,91% |
| NDF 1Y % | ▲ 9,12% | 9,22% | 9,62% |
| Ост. на к/с в ЦБ | ▲ 1212.6 | 1143.1 | 1 218.3 |

Валютный рынок

| | | | |
|---------------------|---------|--------|--------|
| USD/RUB | ▼ 36,11 | -0,22% | 1,12% |
| EUR/RUB | ▼ 47,81 | -1,33% | -0,04% |
| USD ЦБ | ▲ 36,33 | 0,80% | 2,44% |
| EUR ЦБ | ▲ 48,17 | 0,06% | 1,45% |
| Бивалютная корзина | ▼ 41,41 | -0,55% | 0,50% |
| EUR/USD | ▼ 1,32 | -1,20% | -1,12% |
| USD/Реал (Бразилия) | ▲ 2,28 | 0,76% | 0,25% |
| USD/Рупия (Индия) | ▼ 60,77 | 0,00% | 0,01% |
| USD/Юань (Китай) | ▲ 6,15 | 0,09% | -0,29% |
| USD/Ранд (ЮАР) | ▲ 10,69 | 0,93% | -0,15% |
| USD/Лира (Турция) | ▲ 2,18 | 0,38% | 1,55% |
| USD Index | ▲ 82,34 | 1,11% | 1,07% |

Товарный рынок

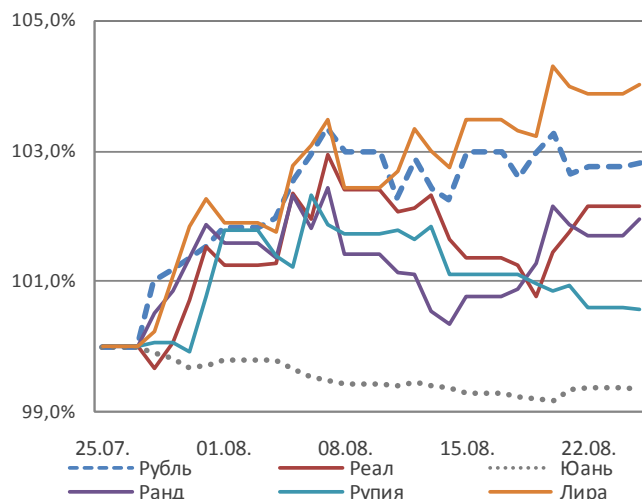
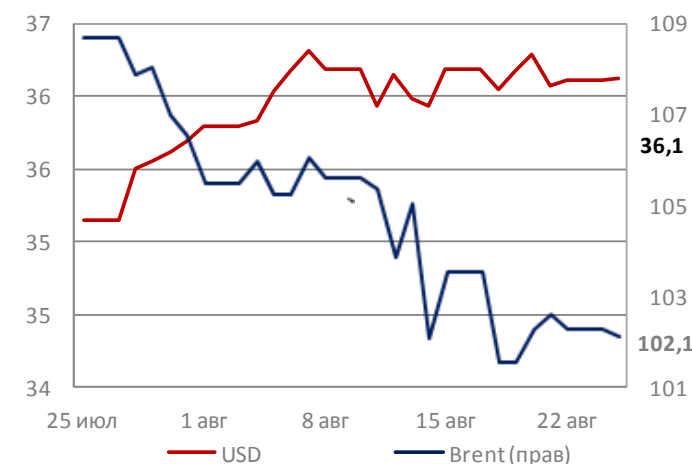
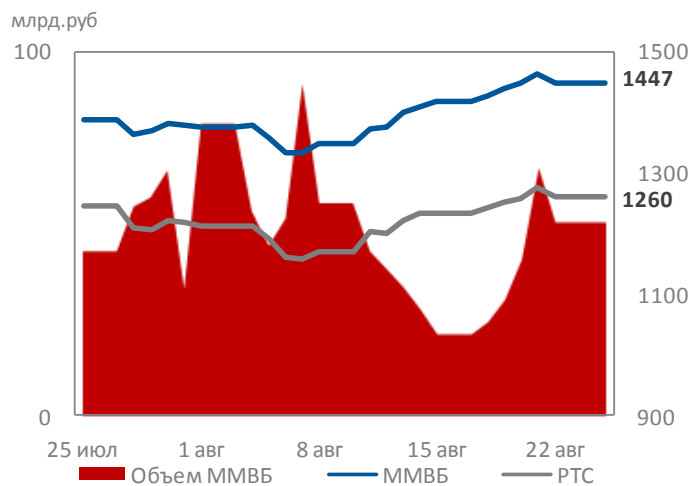
| | | | |
|----------|-----------|--------|---------|
| Brent | ▼ 102,29 | -1,21% | -9,23% |
| WTI | ▼ 93,65 | -1,78% | -11,05% |
| Золото | ▼ 1280,08 | -1,93% | -3,69% |
| Серебро | ▼ 19,43 | -0,71% | -8,25% |
| Алюминий | ▲ 2063,00 | 3,05% | 8,43% |
| Медь | ▲ 7076,00 | 2,91% | 0,84% |
| Никель | ▲ 18750 | 0,43% | -2,05% |
| Палладий | ▼ 888,54 | -0,68% | 5,05% |
| Платина | ▼ 1421,81 | -2,40% | -4,51% |

Макроэкономика

| | | | |
|--------------------|---------|-----------|-------|
| Золот-вал. резервы | ▼ 474.3 | 468.6 | 466.9 |
| Ключевая ставка | ▲ 8.0 | 8.0 | 8.0 |
| Ставка рефинансир. | 8.25 | 8.25 | 8.25 |
| Безработица РФ | ▼ 4.90% | 4.90% | |
| Инфляция накоп. | ▲ 5.4% | Инфл. г/г | 7.5% |

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

| Индекс | Значение | Изм. за неделю | С начала мес |
|-------------|------------|----------------|--------------|
| MMBБ | ▲ 1446,6 | 1,99% | 4,63% |
| PTC | ▲ 1260,07 | 2,20% | 3,53% |
| Dow Jones | ▲ 17001,22 | 1,99% | 2,59% |
| S&P 500 | ▲ 1988,4 | 1,68% | 2,95% |
| NASDAQ | ▲ 4538,551 | 1,62% | 3,86% |
| DAX | ▲ 9339,17 | 2,64% | -0,43% |
| FTSE | ▲ 6775,25 | 1,27% | 0,67% |
| Nikkei | ▲ 15539,19 | 1,42% | 0,18% |
| Shang.Comp. | ▲ 2240,812 | 0,63% | 2,08% |
| VIX | ▼ 11,47 | -14,65% | -45,34% |
| MSCI World | ▲ 1735,94 | 1,25% | 1,29% |
| MSCI EM | ▲ 1083,07 | 0,79% | 1,80% |
| MSCI Russia | ▲ 684,36 | 2,08% | 4,02% |



Итоги недели

США

- Д.Йеллен сообщила о сохранении плана по выходу из программы QE до конца 2014г.






Европа

- Инфляция в Великобритании составила 1.6%;
- М.Драги заявил о готовности регулятора к новым мерам стимулирования;
- PMI еврозоны сократился до 52.8 пунктов в июле (53.8 п. в июне).

Азия

- Объем прямых инвестиций в экономику Китая в июле сократился на 17% (7.8 млрд. USD);
- Промышленный PMI Китая сократился до минимума (50.3п).

Календарь основных макроэкономических событий

| Дата | Время | Регион | Событие | Прогноз | Предыдущее | Влияние |
|------------|-------|---|---------------------------------|---------|------------|---------|
| 26 Августа | - |  | Встреча В.Путина с П. Порошенко | | | ☆☆☆ |
| 28 Августа | 16:30 |  | ВВП II кв. | 3.9% | 4.0% | ☆☆☆ |
| | |  | Jobless claims | 300к | 298к | ☆☆ |
| 29 Августа | 03:30 |  | Уровень безработицы | 3.7 | 3.7 | ☆☆ |
| | 13:00 |  | Уровень безработицы | 11.5 | 11.5 | ☆☆☆ |

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.