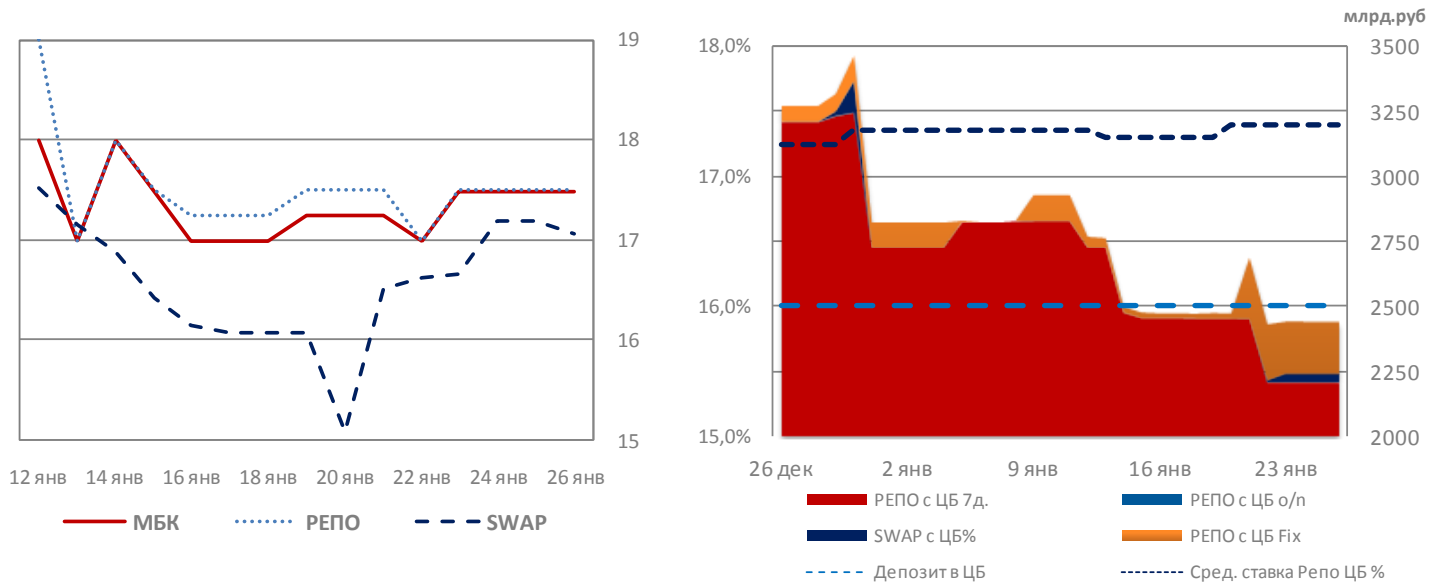


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем	Влияние на ликвидность
26 Января	Предоставление средств из бюджета 14д. от 1.5%	3 млрд. USD	+
	Взносы / НДС / Акцизы / НДСП	350-450 млрд.	-
	Кредитн. аукцион ЦБ под залог валютн. кред. 28д.	1 млрд. USD	+
	Кредитн. аукцион ЦБ под залог валютн. кред. 365д.	1 млрд. USD	+
	Валютный Аукцион РЕПО 28д.	5 млрд. USD	+
27 Января	Валютный Аукцион РЕПО 364д.	7 млрд. USD	+
	Предоставление средств из бюджета 14д. от 17.5%	150 млрд.	+
28 Января	Налог на прибыль организаций	150-250 млрд.	-
	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 17.39% / РЕПО с ЦБ д.7	2 200 млрд.	- / +
	Возврат валютного РЕПО 7д.	2.5 млрд. USD	-
	Возврат валютного РЕПО 28д.	6.7 млрд. USD	-
29 Января	Предоставление средств из бюджета 14д. от 17.5%	150 млрд.	+

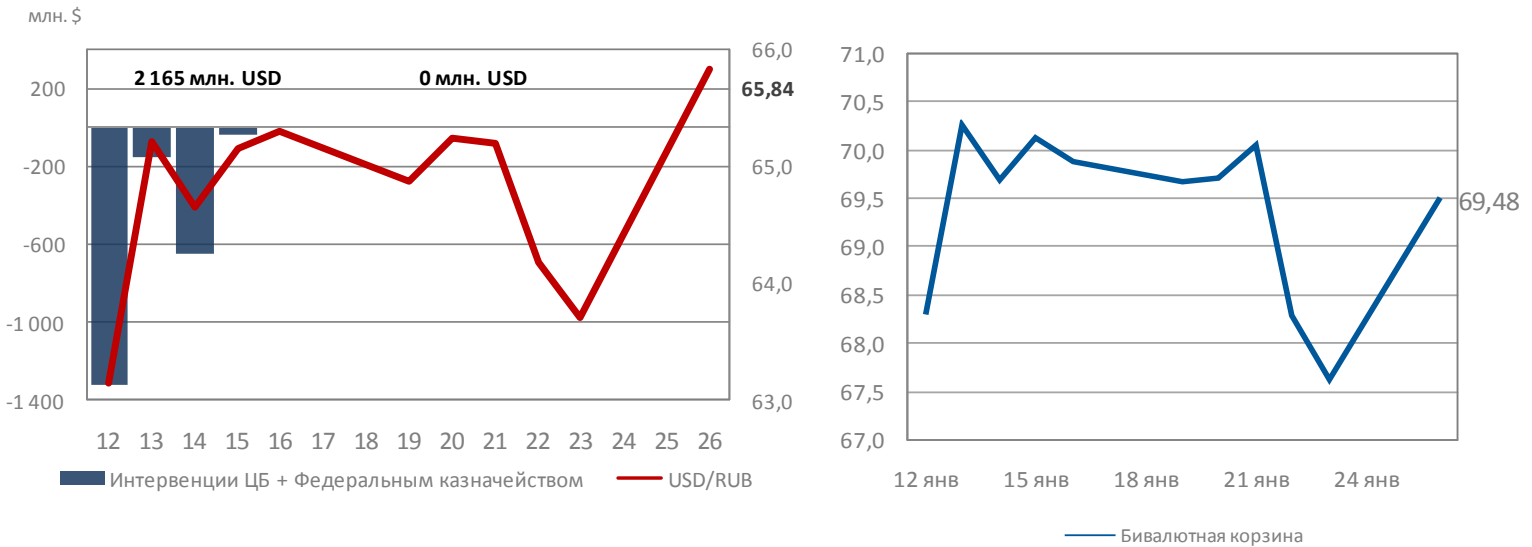
Текущая Ключевая ставка	17.00 %
Ближайшее заседание совета директоров ЦБ	30 Января
Текущая задолженность под нерыночные активы	4 146 млрд. RUB
Текущая задолженность по валютному РЕПО	19.7 млрд. USD
Валютные резервы ЦБ на 01/01/2015	327.7 млрд. USD

Рублевая ликвидность находится на комфортном уровне. Остатки на к/с кредитных организаций остаются на высоком уровне. На прошлой неделе был введен новый способ привлечения рублей через РЕПО под ОФЗ от Министерства Финансов. По нашему мнению новый вид привлечения денежных средств не окажет влияния на ставки денежного рынка за счет большого количества альтернатив для привлечения денежных средств под ОФЗ. На текущей неделе ЦБ впервые предоставит валюту под нерыночные активы.

Ключевым событием текущей недели станет заседание совета директоров Банка России 30 января с новым Зампредом Банка России Дмитрием Тулиным. Ставка может быть как незначительно снижена, так и оставлена без изменений. На текущей неделе выплачиваются основные объемы налоговых платежей, что окажет влияние на рост ставки выше 17%.

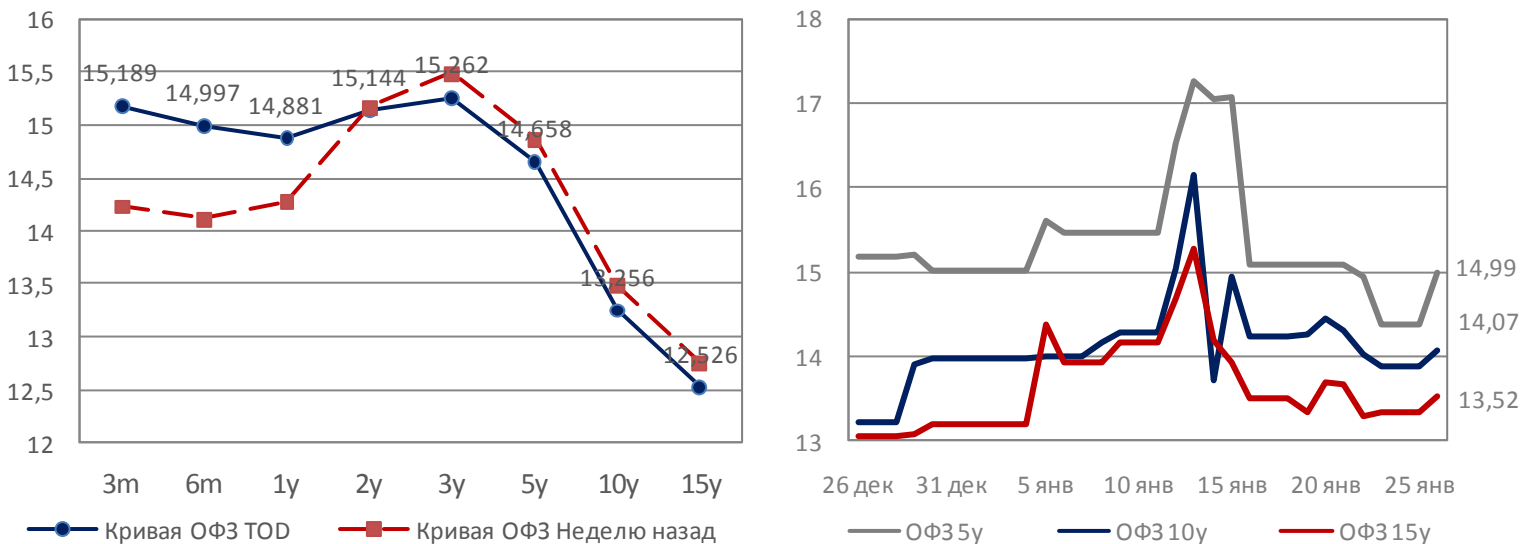
Валютный рынок

Курс рубля продолжает показывать свою слабость в сравнении с валютами развивающихся стран. Обострение ситуации на территории Украины привело к возобновлению разговоров о новых санкциях со стороны США. Агентство S&P сообщит о рейтинге РФ на текущей неделе. Правительство РФ рассматривает антикризисный план, итоговый вариант которого может незначительно оказать влияние на динамику стоимости рубля. Общий фон для рубля остается негативным. Банк России и Министерство Финансов на прошедшей неделе не выходили на рынок с интервенциями. Мы видим курс национальной валюты выше 70 рублей за доллар в ближайшее время.



Долговой рынок

За прошедшую неделю долговой рынок незначительно скорректировался. Несмотря на рост инфляции (1.5% с начала года) и негативную динамику национальной валюты, доходность по коротким бумагам снизилась на 0.5-0.75 б.п. Вероятнее всего причиной стало введение QE в еврозоне, денежные средства от которого частично окажутся в РФ. Риск снижения рейтинга РФ добавит волатильности на долговом рынке на текущей неделе.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▼ 14,96%	15,32%	12,10%
ОФЗ 2	▼ 14,85%	15,12%	14,92%
ОФЗ 3	▲ 14,88%	14,40%	15,28%
ОФЗ 5	▼ 14,37%	15,07%	15,60%
ОФЗ 8	▼ 13,70%	14,38%	13,74%
ОФЗ 14	▼ 13,33%	13,51%	14,38%
Russia 30	▼ 6,28%	6,75%	6,43%
UST 10	▼ 1,69%	1,72%	2,06%
Brazil 10	▼ 4,01%	4,17%	4,32%
India 10	▼ 7,71%	7,71%	7,88%
Italy 10	▼ 1,52%	1,66%	1,88%
Spain 10	▼ 1,37%	1,50%	1,60%
Greece 10	▼ 8,67%	9,73%	9,95%
Britain Gilt 10	▼ 1,48%	1,53%	1,76%
Germany Bund 10	▼ 0,36%	0,45%	

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 17,51%	17,58%	18,25%
Ruonia %	▲ 16,85%	16,93%	17,39%
Libor 3m %	▲ 0,26%	0,26%	0,25%
Euribor 3m %	▲ 0,05%	0,06%	0,08%
Shibor 1w %	▲ 4,03%	3,85%	4,73%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 401.2	1 542.1	1 215.5

Валютный рынок

USD/RUB	▼ 63,71	-2,51%	7,63%
EUR/RUB	▼ 71,44	-5,90%	-3,17%
USD ЦБ	▲ 65,40	0,87%	14,01%
EUR ЦБ	▼ 75,77	-0,74%	9,77%
Бивалютная корзина	▼ 67,61	-3,36%	6,23%
EUR/USD	▼ 1,12	-3,24%	-7,98%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,58	-1,63%	-5,08%
USD/Рупия (Индия)	▼ 61,44	-0,71%	-2,85%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,23	0,34%	0,36%
USD/Лира (ЮАР)	▼ 11,40	-1,27%	-1,45%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,35	1,02%	0,63%
USD Index	▲ 94,76	2,37%	4,74%

Товарный рынок

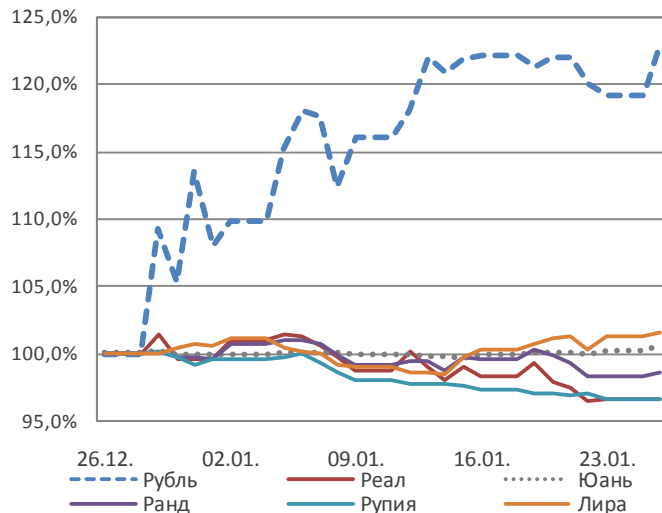
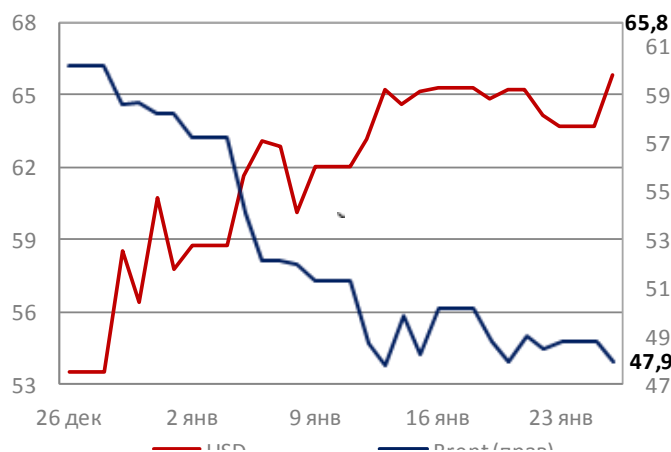
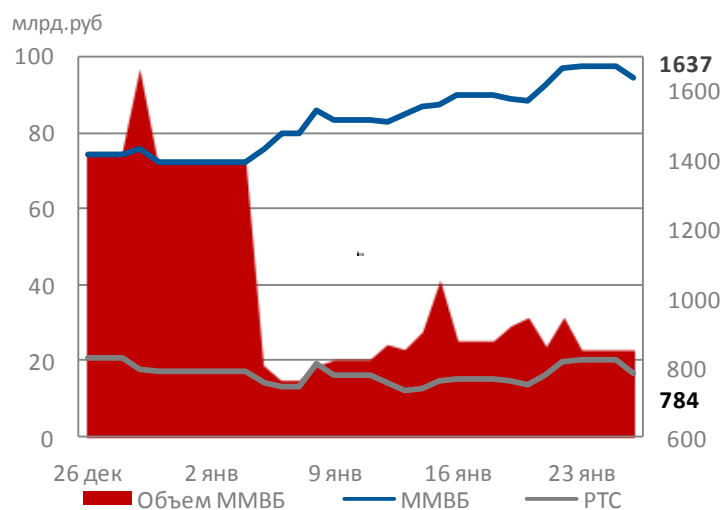
Brent	▼ 48,79	-2,83%	-20,74%
WTI	▼ 45,59	-7,76%	-18,89%
Золото	▲ 1294,10	1,05%	8,44%
Серебро	▲ 18,30	2,79%	14,14%
Алюминий	▼ 1831,00	-0,76%	-1,43%
Медь	▼ 5519,50	-3,54%	-13,66%
Никель	▼ 14350	-3,00%	-6,29%
Палладий	▲ 775,63	2,31%	-2,85%
Платина	▲ 1268,75	0,13%	4,77%

Макроэкономика




Золот-вал. резервы	▼ 379/4	386.2	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.	▲ 1.50%	Инфл. г/г	11.40%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк






Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▲ 1671,8	4,81%	16,46%
PTC	▲ 820,99	6,24%	4,20%
Dow Jones	▲ 17672,6	0,91%	-0,85%
S&P 500	▲ 2051,82	1,58%	-0,35%
NASDAQ	▲ 4757,879	2,60%	-0,05%
DAX	▲ 10649,58	4,52%	7,33%
FTSE	▲ 6832,83	4,14%	3,90%
Nikkei	▲ 17511,75	3,70%	1,06%
Shang.Comp.	▼ 3351,764	-0,74%	2,78%
VIX	▼ 16,66	-25,75%	-6,60%
MSCI World	▲ 1707,74	1,91%	-0,09%
MSCI EM	▲ 990,89	3,37%	3,45%
MSCI Russia	▲ 452,92	6,51%	10,60%



Итоги недели

-  **США**
 - Годовая инфляция в США составила 0.8%;
-  **Европа**
 - ЕЦБ в марте начнет программу QE в объеме 60 млрд. евро;
 - ЕЦБ оставил ставку на уровне 0.05%
-  **Азия**
 - Экономика Китая выросла на 7.4% за 2014г., что является минимальным значением за 24 года.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
26 Января	02:50		Протокол по ден-кред. политике			☆☆
27 Января	12:30		ВВП г/г	2.8%	2.6%	☆☆☆☆
28 Января	16:30		Безработица РФ	5.5%	5.2%	☆☆
	22:00		Заявление ФРС			☆☆☆☆
29 Января	16:00		Безработица Германии	6.5%	6.5%	☆☆
30 Января	13:00		Безработица еврозоны	11.5%	11.5%	☆☆
	13:00		% ставка	-	17.0%	☆☆

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.