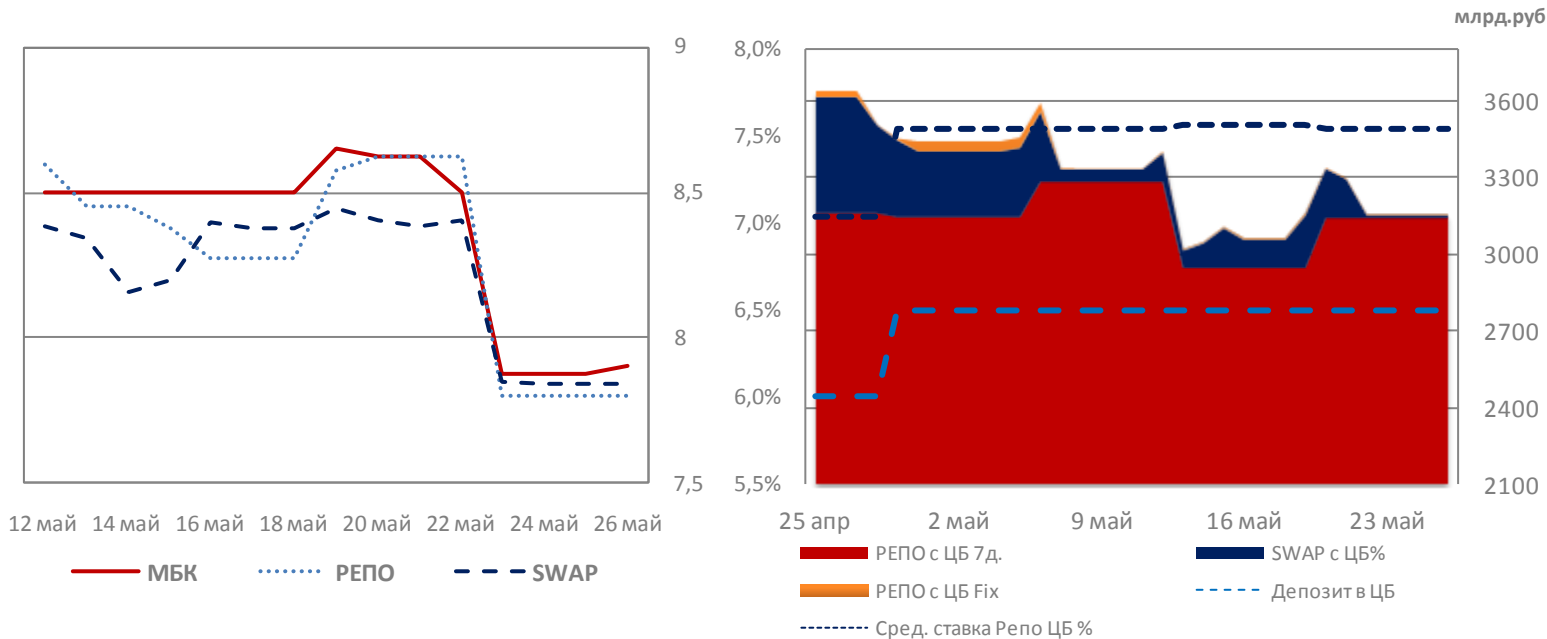


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
26 Мая	Аукцион казначейства 10д. от 7.8%	100 млрд.	+
	НДПИ / Акцизы	300 - 350 млрд.	-
27 Мая	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	30 млрд.	+
28 Мая	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	3 145 млрд. / -	- / +
	Налог на прибыль организаций	150 - 200 млрд.	-
29 Мая	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	115 млрд.	+
30 Мая	Возврат депозитов казначейству 35д.	115 млрд.	-

После увеличения объема недельного РЕПО с ЦБ РФ и размещения депозитов казначейством ставки денежного рынка незначительно снизились. Операции СВОП с ЦБ и РЕПО по фиксированной ставке сократились практически до нулевых значений. Несмотря на это мы считаем, что, из-за значительных налоговых выплат, спрос на рублевую ликвидность после выходных вернется к прежним уровням. Мы планируем ставки overnight в диапазоне 8.3 - 8.5%.

Валютный рынок

Рубль продолжает оставаться лучшей валютой среди развивающихся стран. Следующие факторы способствовали укреплению курса рубля:

- Подписание 30 летнего договора с Китаем;
- Итог экономического форума в Санкт-Петербурге;
- Готовность РФ работать с новым руководством Украины.

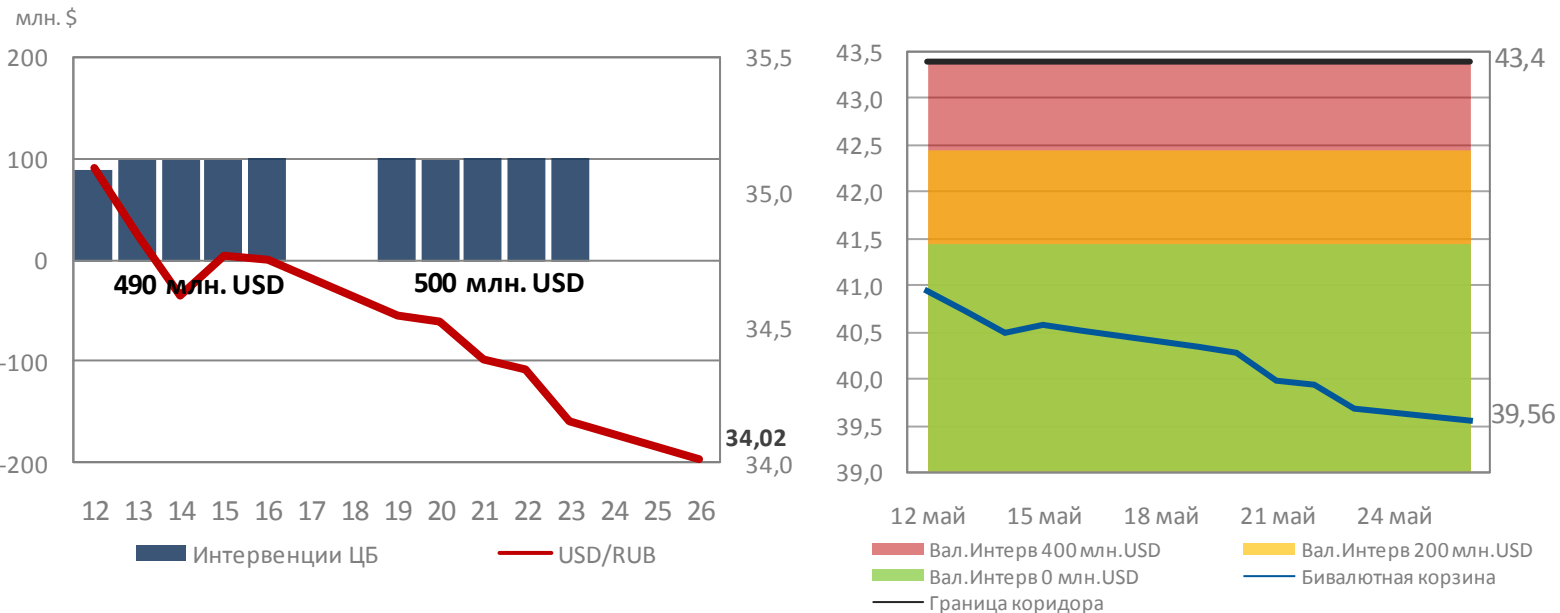
На текущей неделе экспортеры продолжают продавать валюту для уплаты налогов (объемом 350-450 млрд. руб.), что так же будет положительно влиять на курс национальной валюты. На текущей неделе мы ожидаем валютную пару USD/RUB в коридоре 34.0-34.5.

Факторы влияющие на ослабление:

- Ежедневные покупки Министерством Финансов валюты (100 млн. USD) для Резервного Фонда;
- Снижение прогноза Министерства Финансов по темпу роста ВВП с 3% до 0.5%.

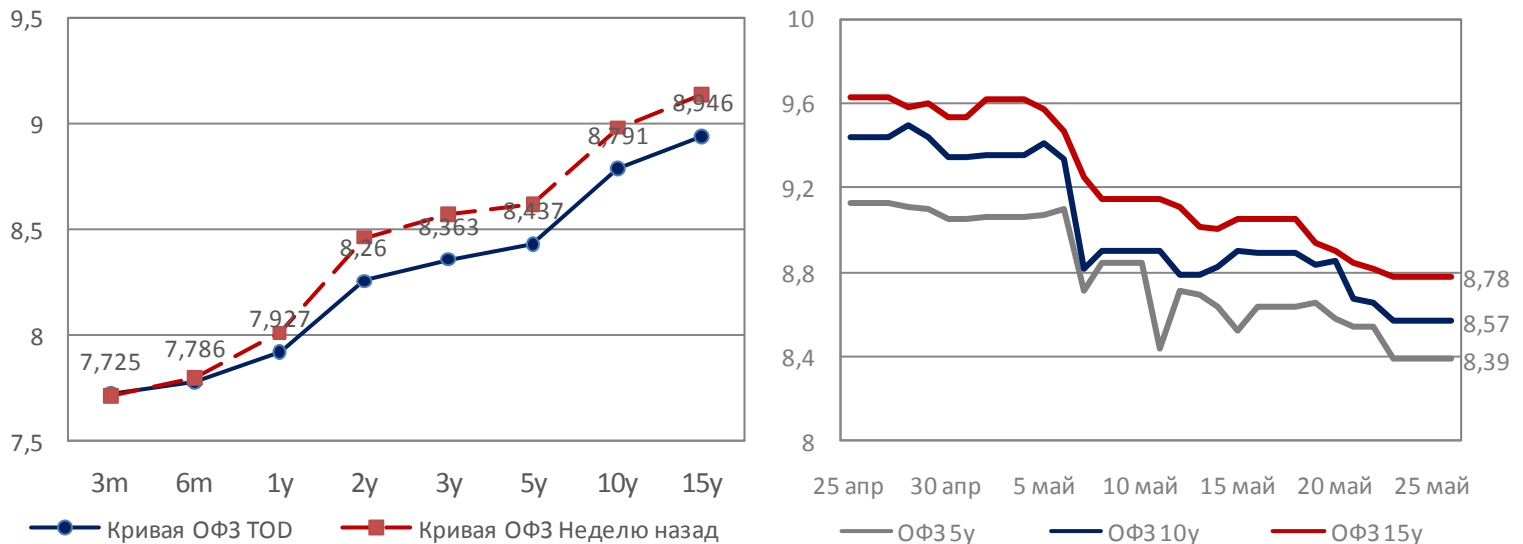
Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть (109 - 111 USD);
- Период налоговых выплат;
- Замедление оттока капитала (Заявление А. Улюкаева);
- Стабилизация кризиса на Украине.



Долговой рынок

Котировки рублевых облигаций продолжили показывать рост на фоне снижения геополитической напряженности на Украине. С учетом текущих доходностей, на рынке заметно увеличился объем первичных размещений.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,97%	8,16%	7,84%
ОФЗ 2 25079	▼ 7,64%	8,32%	8,67%
ОФЗ 4 26206	▼ 8,28%	8,64%	8,27%
ОФЗ 5 26204	▼ 8,39%	8,64%	8,24%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,56%	8,95%	9,28%
ОФЗ 14 26207	▼ 8,78%	9,05%	9,57%
Russia 30	▼ 4,25%	4,59%	4,99%
UST 10	▲ 2,40%	2,40%	2,52%
Brazil 10	▲ 4,17%	4,17%	4,22%
China 10	▼ 4,18%	4,20%	4,34%
India 10	▼ 8,64%	8,83%	8,81%
Italy 10	▲ 3,15%	3,06%	3,06%
Spain 10	▲ 2,98%	2,95%	2,98%
Greece 10	▼ 6,39%	6,75%	6,08%
Britain Gilt 10	▲ 2,63%	2,56%	2,63%
Germany Bund 10	▼ 1,41%	1,3%	1,47%
CDS 5 Russia	▼ 197,05	234,31	258,1

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 7,89%	8,46%	8,78%
Ruonia %	▲ 8,25%	8,36%	8,47%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,22%
Euribor 3m %	▲ 0,32%	0,32%	0,34%
Shibor 1w %	▲ 3,41%	3,13%	3,14%
NDF 1Y %	▲ 8,73%	9,15%	9,80%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1258.2	1 021.0	1 016.5

Валютный рынок

USD/RUB	▼ 34,16	-1,75%	-4,32%
EUR/RUB	▼ 46,55	-2,31%	-6,19%
USD ЦБ	▼ 34,28	-1,23%	-4,21%
EUR ЦБ	▼ 46,85	-1,53%	-5,27%
Бивалютная корзина	▼ 39,69	-2,04%	-5,43%
EUR/USD	▼ 1,36	-0,48%	-1,75%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,22	0,38%	-0,28%
USD/Рупия (Индия)	▼ 58,51	-0,47%	-2,94%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,24	0,04%	-0,37%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,30	-0,54%	-2,17%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,08	-0,81%	-1,48%
USD Index	▲ 80,39	0,44%	1,10%

Товарный рынок

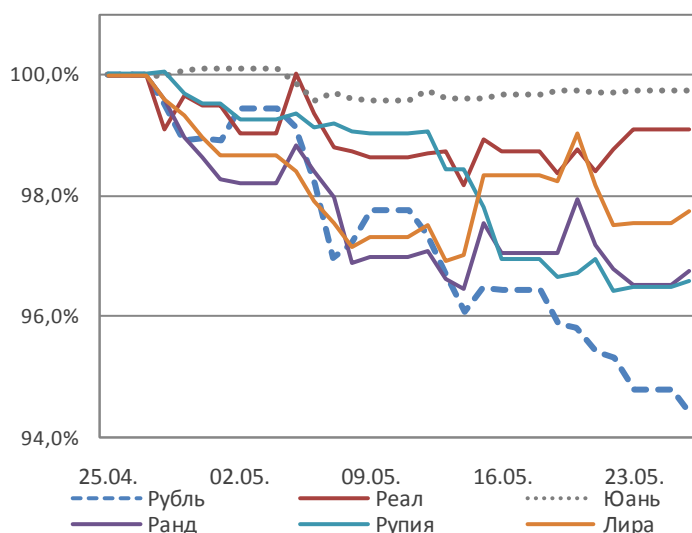
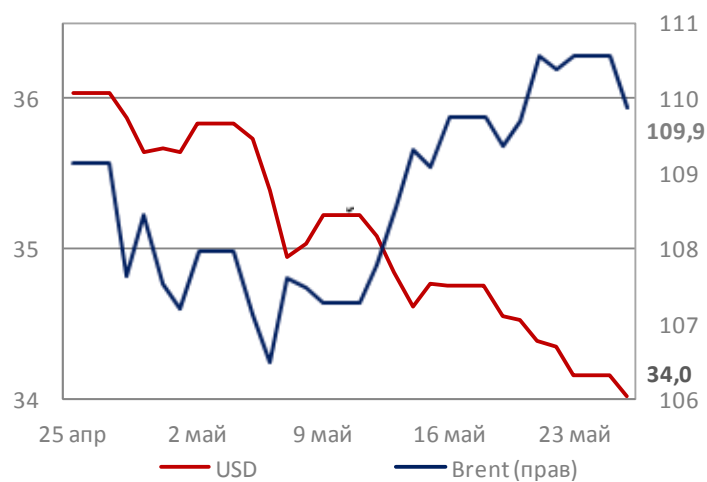
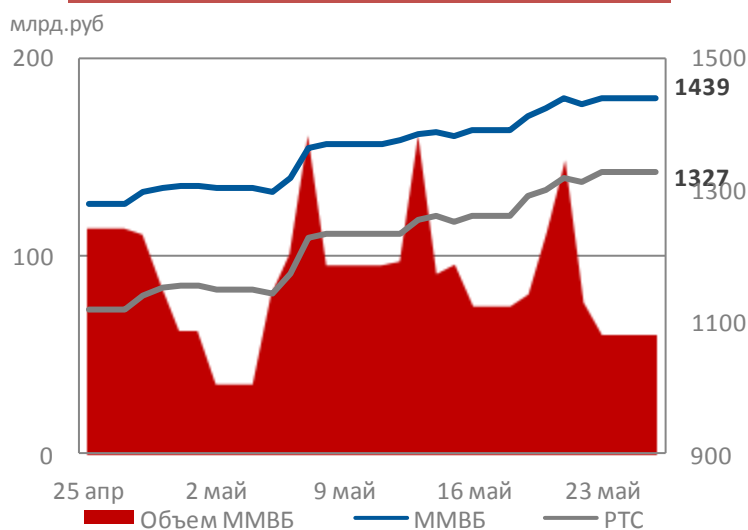
Brent	▲ 110,54	0,71%	2,72%
WTI	▲ 104,35	2,65%	5,04%
Золото	▼ 1292,56	-0,07%	0,08%
Серебро	▲ 19,46	0,45%	1,31%
Алюминий	▲ 1814,50	2,48%	0,63%
Медь	▲ 6918,75	0,85%	4,03%
Никель	▲ 19600	2,93%	6,38%
Палладий	▲ 830,50	1,81%	2,53%
Платина	▲ 1472,88	0,54%	3,19%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▲ 466.8	471.1	471.6
Ключевая ставка	▲ 7.50	7.50	7.00
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.30%	5.40%	
Инфляция накоп.	▲ 3.8%	Инфл. г/г	7.3%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMVB	▲ 1438,98	3,24%	9,32%
PTC	▲ 1326,58	4,87%	13,75%
Dow Jones	▲ 16606,27	0,69%	0,16%
S&P 500	▲ 1900,53	1,19%	0,85%
NASDAQ	▲ 4185,808	2,27%	1,54%
DAX	▲ 9768,01	1,42%	1,60%
FTSE	▼ 6815,75	-0,59%	0,52%
Nikkei	▲ 14462,17	2,53%	0,84%
Shang.Comp.	▲ 2034,569	0,40%	0,61%
VIX	▼ 11,36	-9,51%	-20,07%
MSCI World	▲ 1697,94	0,84%	0,57%
MSCI EM	▲ 1042,92	1,05%	4,49%
MSCI Russia	▲ 726,04	5,07%	13,17%



Итоги недели

США

- Оценка запасов нефти в США снижены на 39%;







Европа

- Европейский союз перечислил Украине 100 млн. евро.
- Агентство S&P повысило рейтинг Испании с BBB- до BBB. Рейтинг Турции подтвержден на уровне BB+.
- ЦБ Турции снизил недельную ставку РЕПО с 10% до 9.5%

Азия

- Россия и Китай подписали договор о поставках газа на 30 лет. Стоимость контракта составляет 400 млрд. USD.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
26 Мая	-		День памяти			☆☆
	-		Весенний банковский выходной			☆☆
	12:00		Речь М.Драги			☆☆
27 Мая	17:30		Речь М.Драги			☆☆
28 Мая	11:55		Коэф. безработицы Германии	6.7%	6.7%	☆☆
29 Мая	16:30		ВВП кв/кв	-0.5%	0.1%	☆☆☆☆

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.