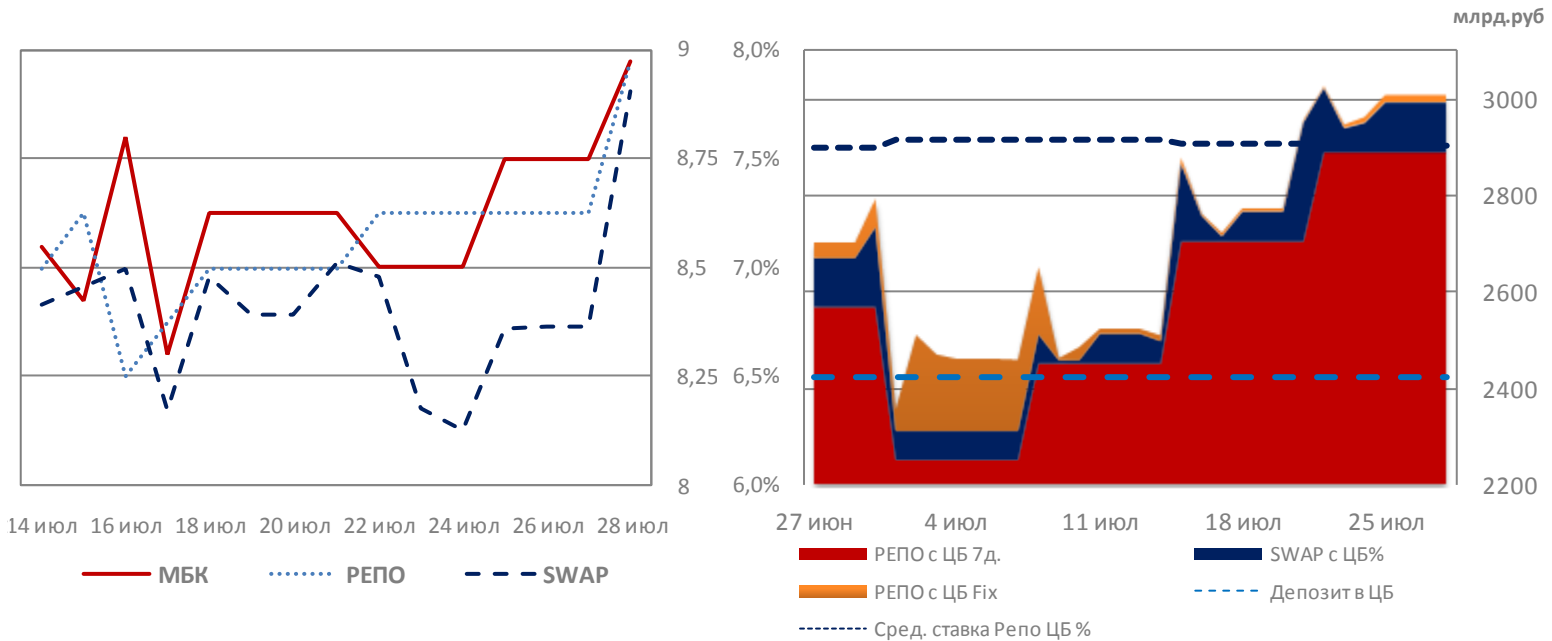


### Денежный рынок



### Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
28 Июля	РЕПО с ЦБ 2д. от 8.0%	250 млрд.	+
	Аукцион под нерыночные активы 365д.	500 млрд.	
	Уплата налога на прибыль организаций	250 млрд.	-
	Аукцион казначейства 10д. от 8.0%	100 млрд.	+
29 Июля	Аукцион казначейства 14д. от 8.0%	100 млрд.	+
30 Июля	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 888 млрд. / -	- / +
	Предоставление средств под нерыночные активы	500 млрд.	+
	Возврат кредитов ЦБ по плав. ставке 365д.	500 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 379д.	135 млрд.	-
31 Июля	Аукцион казначейства 35д. от 8.1%	60 млрд.	+
	Возврат депозитов казначейству 35д.	60 млрд.	-
1 Августа	Возврат депозитов казначейству 35д.	60 млрд.	-

Основным событием прошлой недели стало повышение Банком России ключевой ставки на 0.5% до 8.0%. ЦБ РФ прокомментировал данное действие возросшими инфляционными рисками из-за геополитической ситуации, а также изменениями в налоговой и тарифной политике. Банк России предупредил о дальнейшем увеличении ключевой ставки, если инфляции не начнет снижаться.

Мы прогнозируем ставки денежного рынка в коридоре 8.8% - 9.3%.

## Валютный рынок

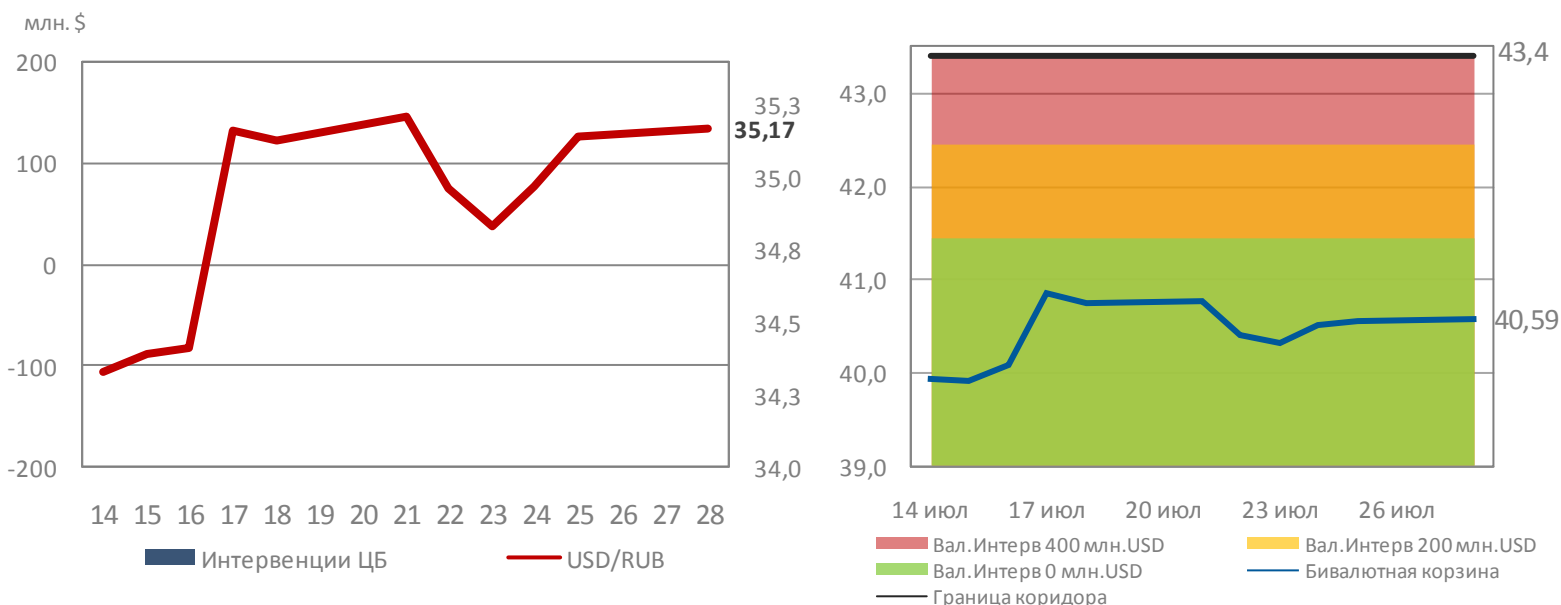
Политическое давление на Россию продолжает оказывать существенное давление на динамику курса национальной валюты. Начало прошлой недели охарактеризовалось укреплением рубля, но негативный новостной фон в отношении России вернул курс национальной валюты к уровню 35.20. В случае введения секторальных санкций со стороны ЕС курс может ослабнуть до 36.0 - 36.5 рублей за доллар. Итоги Саммита G20 в Австралии могут также повлиять на динамику валютного рынка России.

**Факторы влияющие на ослабление:**

- Возможные новые секторальные санкции против России со стороны ЕС;
- Рост инфляции до 5.3%;
- Отток капитала из РФ. Прогноз: 120 млрд. USD к концу 2014г.;
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины.

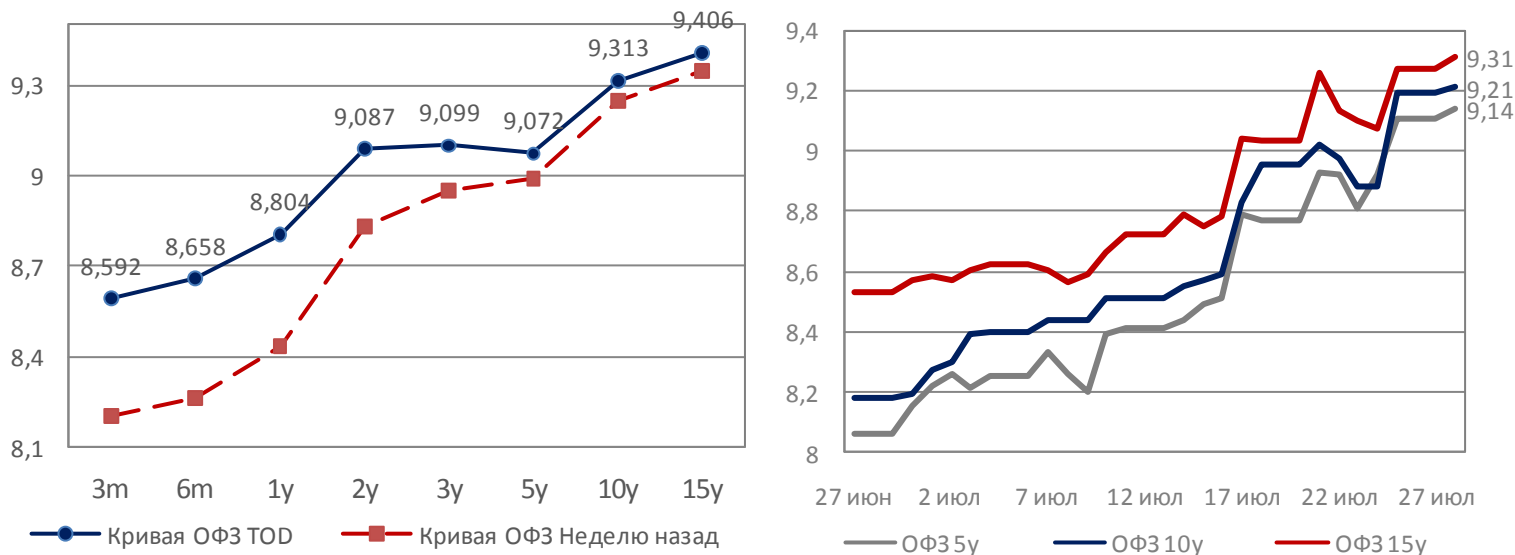
**Факторы влияющие на укрепление:**

- Высокие цены на нефть ( 107 USD );
- Налоговые выплаты;
- Повышение ключевой ставки до 8.0%.



## Долговой рынок

Повышение ключевой ставки на 0.5% оказало существенное влияние на доходность долгового рынка Российской Федерации. С учетом текущих доходностей Министерство Финансов РФ отменило аукцион по размещению ОФЗ назначенный на 22 июля. Существенный объем торгов проходит в бумагах с короткой дюрацией. На текущей неделе мы ожидаем увеличения доходности длинных долговых бумаг.



## Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 8,71%	8,29%	7,88%
ОФЗ 2	▲ 8,60%	8,27%	7,70%
ОФЗ 4	▲ 9,08%	8,73%	8,18%
ОФЗ 5	▲ 9,11%	8,77%	8,22%
ОФЗ 8	▲ 9,14%	8,93%	8,28%
ОФЗ 14	▲ 9,27%	9,03%	8,58%
Russia 30	▲ 4,58%	4,44%	4,19%
UST 10	▼ 2,34%	2,35%	2,42%
Brazil 10	▼ 4,00%	4,06%	4,15%
Italy 10	▼ 2,71%	2,78%	2,83%
Spain 10	▼ 2,54%	2,59%	2,64%
Greece 10	▼ 5,75%	5,97%	5,71%
Britain Gilt 10	▼ 2,57%	2,57%	2,70%
Germany Bund 10	▼ 1,15%	1,15%	1,25%

### Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,63%	8,50%	8,66%
Ruonia %	▲ 8,05%	8,41%	8,17%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,21%	0,20%	0,21%
Shibor 1w %	▲ 4,08%	3,65%	4,42%
NDF 1Y %	▲ 9,23%	9,07%	8,39%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 937.2	1 123	1 371.5

### Валютный рынок

USD/RUB	▲ 35,14	0,03%	3,20%
EUR/RUB	▼ 47,19	-0,63%	1,29%
USD ЦБ	▲ 35,08	0,79%	3,52%
EUR ЦБ	▲ 47,17	0,21%	2,09%
Бивалютная корзина	▼ 40,56	-0,46%	2,30%
EUR/USD	▼ 1,34	-0,70%	-1,95%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,23	0,16%	0,74%
USD/Рупия (Индия)	▼ 60,11	-0,30%	0,00%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,19	-0,26%	-0,23%
USD/Панд (ЮАР)	▼ 10,51	-1,29%	-1,19%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,09	-1,44%	-1,17%
USD Index	▲ 81,03	0,62%	1,52%

### Товарный рынок

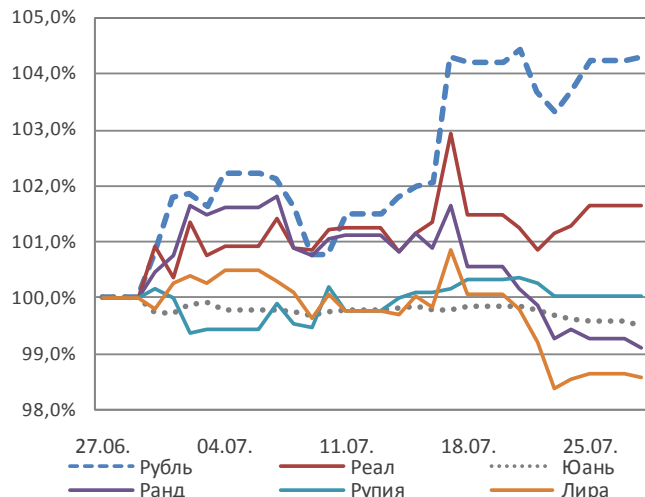
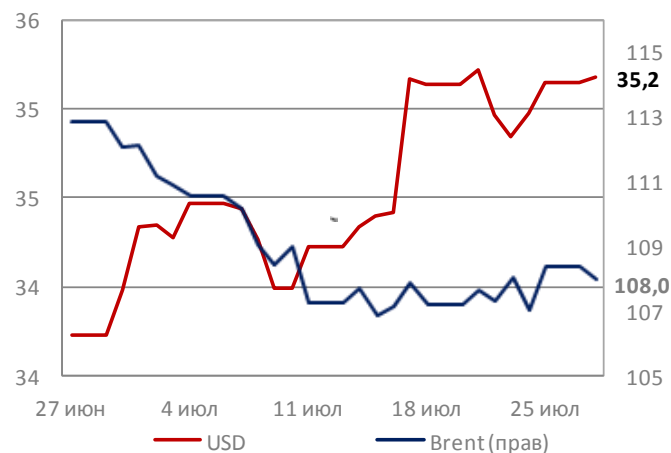
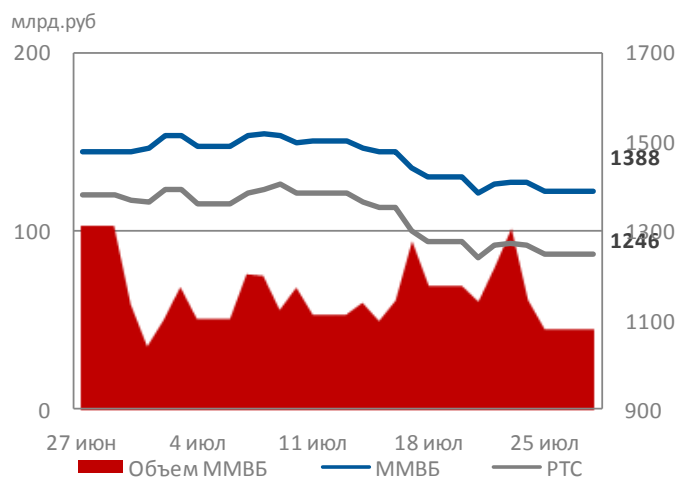
Brent	▲ 108,39	1,06%	-3,15%
WTI	▲ 102,09	0,14%	-2,64%
Золото	▼ 1307,15	-0,30%	-1,54%
Серебро	▼ 20,74	-0,65%	-1,41%
Алюминий	▲ 1997,00	0,80%	5,41%
Медь	▲ 7125,00	1,96%	1,53%
Никель	▲ 19200	2,81%	0,34%
Палладий	▼ 880,38	-0,11%	4,17%
Платина	▼ 1478,25	-0,74%	-0,52%

### Макроэкономика




Золот-вал. резервы	▼ 472.5	476.7	466.9
Ключевая ставка	▲ 8.0	7.50	7.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 4.90%	5.30%	
Инфляция накоп.	▲ 5.3%	Инфл. г/г	7.8%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк






Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▼ 1388,41	-2,46%	-6,34%
PTC	▼ 1246,25	-2,41%	-9,16%
Dow Jones	▼ 16960,57	-0,82%	0,78%
S&P 500	▲ 1978,34	0,01%	0,81%
NASDAQ	▲ 4449,563	0,39%	0,56%
DAX	▼ 9644,01	-0,79%	-2,17%
FTSE	▲ 6791,55	0,62%	0,70%
Nikkei	▲ 15457,87	1,57%	1,80%
Shang.Comp.	▲ 2126,614	3,18%	3,55%
VIX	▲ 12,69	4,96%	11,11%
MSCI World	▲ 1748,23	0,23%	0,26%
MSCI EM	▲ 1078,69	1,43%	2,68%
MSCI Russia	▼ 678,78	-2,10%	-8,80%



## Итоги недели

-  **США**
  - МВФ понизил прогноз по ВВП США с 2.0% до 1.7%.
-  **Европа**
  - ЕС отложил принятие новых санкций против России.
-  **Азия**
  - ЦБ Китая и Швейцарии подписали договор о валютных свопах (150 млрд. юаней);
  - Долг Китая превысил 250% ВВП.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
30 Июля	-		Саммит стран G-20 в Австралии			☆☆☆
	16:30		ВВП США II кв.	3.0%	-2.9%	☆☆☆
	22:00		Заседание FOMC			☆☆☆
31 Июля	13:00		Уровень безработицы	11.6%	11.6%	☆☆
01 Августа	16:30		Уровень безработицы	6.1%	6.1%	☆☆

ОАО «ОФК-Банк»  
109240 Россия Москва  
Ул. Николаямская д. 7/8

Тел.: +7 (495) 981-44-11  
[www.ofkbank.ru](http://www.ofkbank.ru)  
[Dealing@ofkbank.ru](mailto: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](http://www.ofkbank.ru) обязательна.