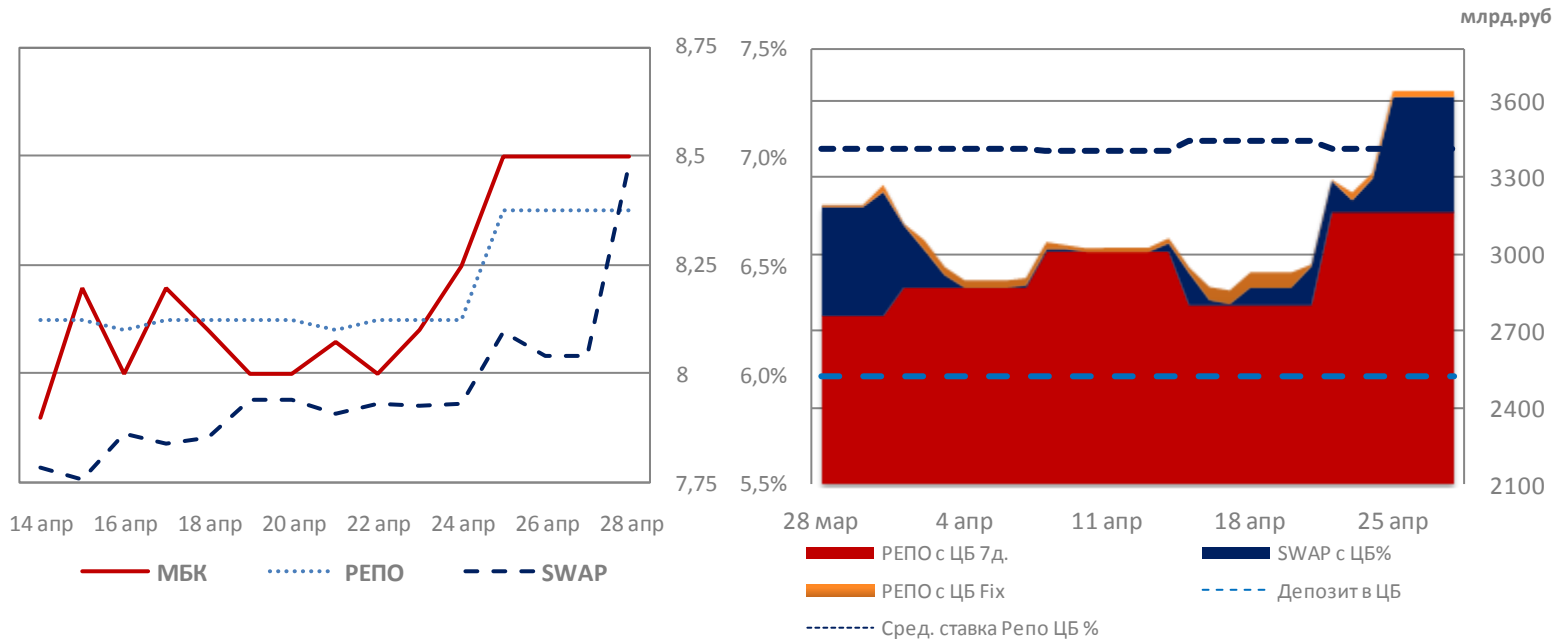


**Денежный рынок**

**Календарь денежного рынка**

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
28 Апреля	РЕПО с ЦБ 2д.	240 млрд.	+
	Налог на прибыль организаций	180-220 млрд.	-
29 Апреля	Аукцион казначейства 14д. от 7.6%	30 млрд.	+
30 Апреля	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	3 163 млрд. / -	- / +
	НДФЛ / Налог на имущество	200-240 млрд.	-

Главной новостью прошлой недели на денежном рынке стало неожиданное повышение Банком России ключевой ставки с 7.0% до 7.5%. Регулятор планирует ограничить рост инфляции с помощью процентных ставок. Целевой уровень инфляции на начало года составлял 5%. За первые 4 месяца по данным Росстата накопленная инфляция уже составляет 3%. Таким образом регулятор обосновал повышение ставки с возросшими инфляционными рисками.

Дефицит краткосрочной ликвидности в банковской системе продолжается, об этом говорит рост задолженности денежных средств до 452 млрд. руб. через операцию валютный своп с ЦБ.

Стоимость рублевой ликвидности на текущей неделе в связи с продолжением налоговых выплат и приближающихся праздников будет находится около 8.5%.

## Валютный рынок

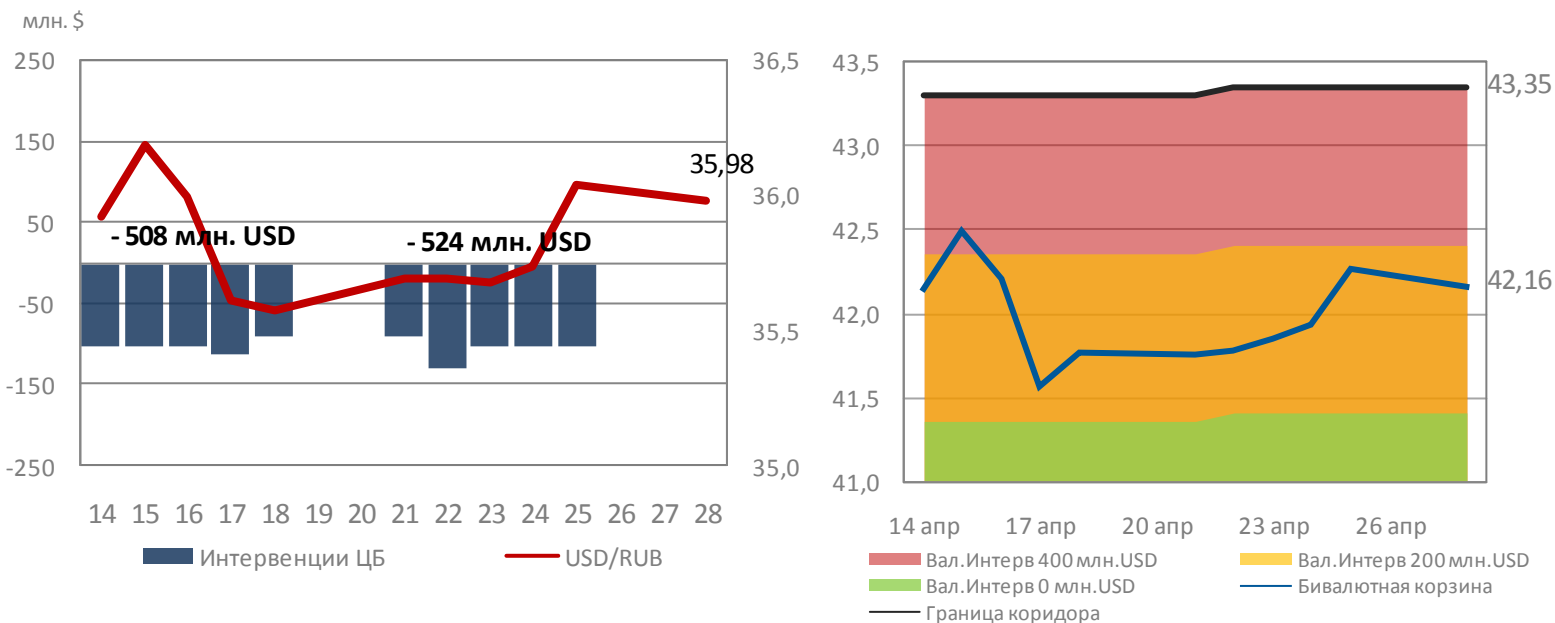
Несмотря на повышение ключевой ставки, новость о снижении кредитного рейтинга РФ агентством S&P, а так же повышение активности российских войск на границе с Украиной, негативным образом отразилась на отношении инвесторов к национальной валюте. На текущей неделе мы ожидаем курс USD/RUB в коридоре 36 - 36.5.

Факторы влияющие на ослабление:

- Ожидание новых санкции в отношении РФ с стороны США;
- Снижение суверенного рейтинга РФ агентством S&P с BBB до BBB - ;
- Возможное объявление о продолжении сворачивании QE 30 Апреля;
- Ежедневные покупки Министерством Финансов 100 млн. USD для Резервного Фонда.

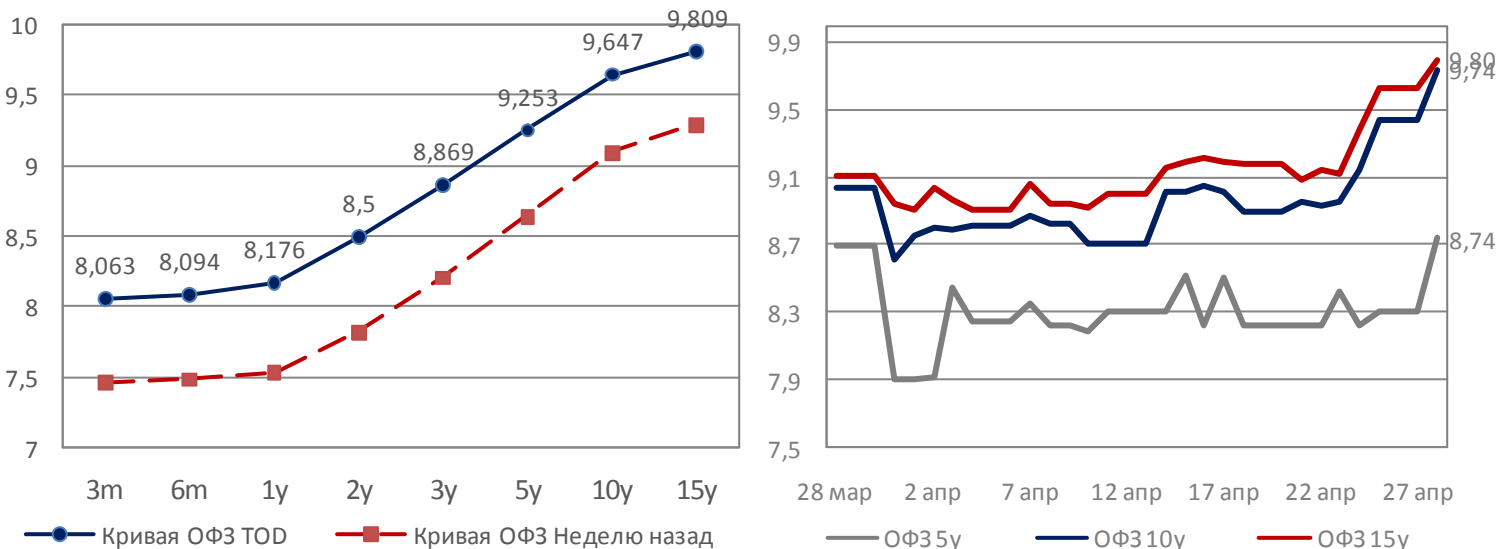
Факторы влияющие на укрепление:

- Налоговые выплаты;
- Увеличение ключевой ставки;
- Высокие цены на нефть ( 109 USD );
- Интервенции ЦБ РФ.



## Долговой рынок

Снижение кредитного рейтинга РФ и повышение ключевой ставки ЦБ на 50 б.п. до 7.5% стало поводом для повышения доходности ОФЗ по всей кривой на 0.5%. Объявление новых санкции в отношении РФ может стать новым триггером для продолжения роста доходности.



## Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▲ 7,71%	7,45%	7,58%
ОФЗ 2 25079	▲ 8,19%	7,99%	7,91%
ОФЗ 4 26206	▲ 9,10%	7,95%	7,95%
ОФЗ 5 26204	▲ 8,31%	8,23%	7,91%
ОФЗ 8 26205	▲ 9,32%	8,71%	8,54%
ОФЗ 14 26207	▲ 9,63%	7,69%	8,91%
Russia 30	▲ 5,32%	4,79%	4,51%
UST 10	▼ 2,57%	2,62%	2,65%
Brazil 10	▲ 4,43%	4,40%	4,64%
China 10	▼ 4,35%	4,50%	4,49%
India 10	▲ 8,88%	8,85%	8,96%
Italy 10	▼ 3,10%	3,12%	3,29%
Spain 10	▼ 3,06%	3,08%	3,25%
Greece 10	▲ 6,22%	5,97%	6,29%
Britain Gilt 10	▼ 2,64%	2,67%	2,73%
Germany Bund 10	▼ 1,48%	1,51%	1,57%
CDS 5 Russia	▲ 282.23	236.9	217.55

### Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,21%	8,08%	8,21%
Ruonia %	▲ 7,84%	7,84%	7,95%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,34%	0,33%	0,31%
Shibor 1w %	▲ 3,50%	2,76%	4,21%
NDF 1Y %	▲ 9,34%	8,90%	8,37%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 159.9	952.0	1 162.6

### Валютный рынок

USD/RUB	▲ 36,04	1,29%	2,51%
EUR/RUB	▲ 49,87	1,43%	2,94%
USD ЦБ	▼ 35,68	-0,69%	0,22%
EUR ЦБ	▼ 49,32	-0,83%	0,71%
Бивалютная корзина	▲ 42,27	1,17%	3,06%
EUR/USD	▲ 1,38	0,15%	0,47%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,24	0,31%	-1,07%
USD/Рупия (Индия)	▲ 60,63	0,55%	1,34%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,25	0,45%	0,63%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 10,67	1,53%	1,28%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,13	0,21%	-0,31%
USD Index	▼ 79,75	-0,12%	-0,44%

### Товарный рынок

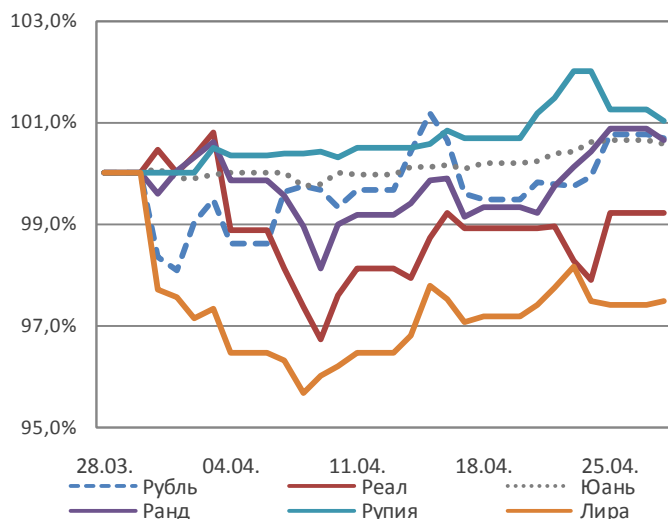
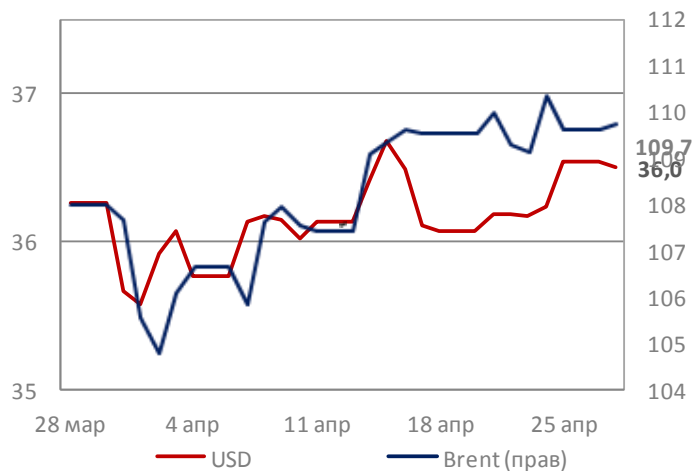
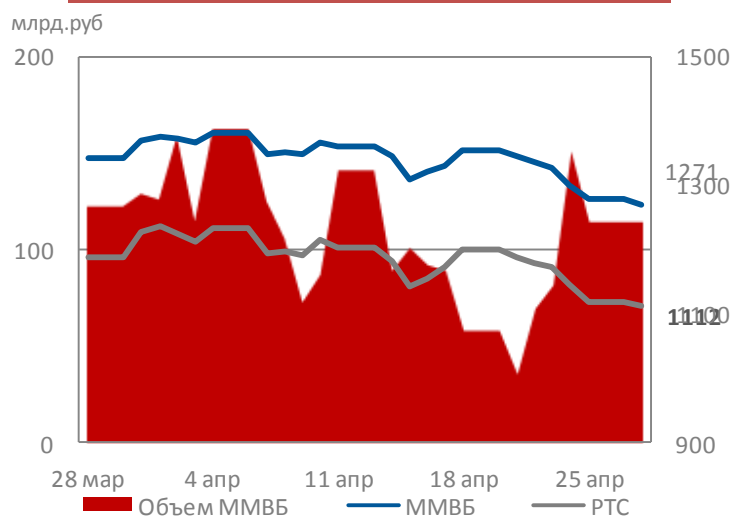
Brent	▲ 109,58	0,05%	1,99%
WTI	▼ 100,60	-2,75%	-0,16%
Золото	▲ 1303,20	0,68%	1,47%
Серебро	▲ 19,74	0,57%	-0,19%
Алюминий	▼ 1852,50	-0,67%	3,70%
Медь	▲ 6765,00	1,71%	1,66%
Никель	▲ 18445	2,82%	13,53%
Палладий	▲ 810,50	1,67%	4,16%
Платина	▲ 1422,75	0,62%	0,40%

### Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▲ 477.7	473.9	473.9
Ключевая ставка	▲ 7.50	7.00	7.00
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.40%	5.60%	
Инфляция накоп.	▲ 3.00%	Инфл. г/г	6.9%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▼ 1280,12	-5,97%	-6,97%
PTC	▼ 1119,37	-7,22%	-9,68%
Dow Jones	▼ 16361,46	-0,29%	-0,59%
S&P 500	▼ 1863,4	-0,08%	-0,57%
NASDAQ	▼ 4075,562	-0,49%	-3,54%
DAX	▼ 9401,55	-0,09%	-2,13%
FTSE	▲ 6685,69	0,90%	1,31%
Nikkei	▼ 14429,26	-0,60%	-3,06%
Shang.Comp.	▼ 2036,519	-3,01%	0,27%
VIX	▲ 14,06	4,98%	4,48%
MSCI World	▲ 1670,76	0,01%	-0,15%
MSCI EM	▼ 993,35	-1,86%	0,00%
MSCI Russia	▼ 609,22	-7,00%	-10,86%



## Итоги недели

### Европа

- Государственный долг Евросоюза вырос до 92.6% ВВП;
- Марио Драги заявил, что регулятор может понизить в ближайшее время базовые процентные ставки для увеличения темпов инфляции.

### Азия

- Индекс PMI Китая продолжает показывать снижение. Показатель за апрель по расчетам HSBC составил 48.3п.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
29 Апреля	11:00		Коэф. Безработицы Испании	25.85%	26.03%	☆☆
	12:30		ВВП Великобритании г/г	3.2%	2.7%	☆☆
30 Апреля	-		Пресс-конф. банка Японии			☆☆
	16:30		ВВП США кв/кв	1.3%	2.6%	☆☆
	22:00		Объявление % ставки	0.25%	0.25%	☆☆☆☆
	22:00		Заседание FOMC			☆☆☆☆
1 Мая	16:30		Jobless claims	320к	329к	☆☆
	16:30		Речь Д.Йеллен (ФРС)			☆☆
2 Мая	11:55		PMI Германии	54.2	54.2	☆☆
	13:00		Коэф. безработицы	11.9	11.9	☆☆☆☆
	16:30		Nonfarm payrolls	205к	192к	☆☆☆☆
	16:30		Коэф. безработицы	6.6%	6.7%	☆☆☆☆

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

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.