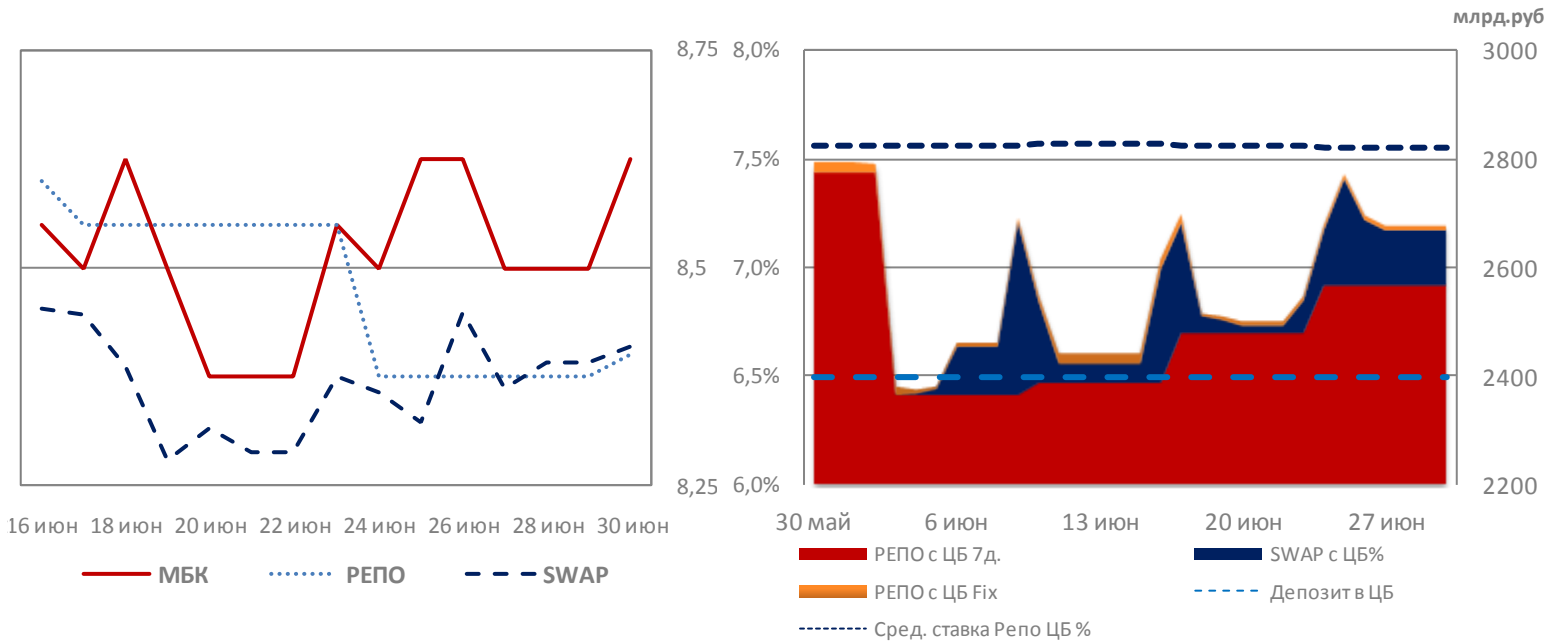


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
30 Июня	Налог на прибыль организаций	250-350 млрд.	-
1 Июля	Аукцион казначейства 14д. от 8.1%	140 млрд.	+
2 Июля	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 567 млрд. / -	- / +
	Возврат депозитов ПФР 83д.	4 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 14д.	140 млрд.	-
3 Июля	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	115 млрд.	+
4 Июля	Возврат депозитов казначейству 35д.	115 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 10д.	80 млрд.	-

Ставки на денежном рынке в последнюю неделю месяца стабильно находились на высоких уровнях. 27 Июня Банк России увеличил максимальный срок кредитов обеспеченных нерыночными активами, поручительствами и золотом с 365 до 549 дней. Принятое решение расширит возможности крупных кредитных организаций по управлению собственной ликвидностью.

Текущая неделя характерна оттоком средств с депозитов казначейства (Возврат депозитов 335 млрд., размещение новых депозитов 255 млрд., по неттингу -80 млрд. руб.)

С учетом заканчивающихся налоговых выплат и периода усреднения, возможно снижение ставок ниже 8.0% к концу недели.

Валютный рынок

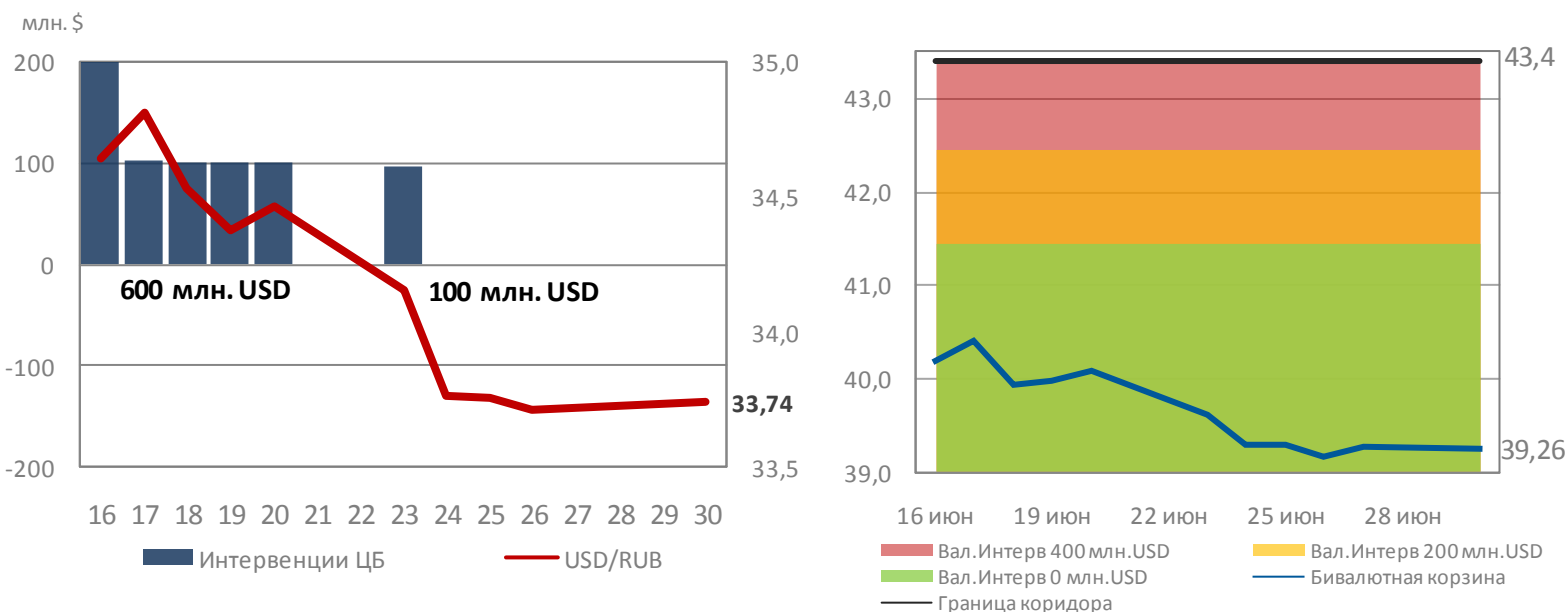
С начала прошлой недели национальная валюта укрепилась с 34.20 до 33.70 рублей за доллар. Визит В.Путина в Австрию, отмена разрешения на ввод войск на территорию Украины, а также налоговый период оказали сильное влияние на укрепление рубля. Новые санкции против России после саммита ЕС не были введены, но риск сохраняется. Геополитическая ситуация на Украине продолжает оказывать существенное влияние на стоимость национальной валюты. Мы прогнозируем ослабление курса рубля до 34.25-34.50 в течение недели.

Факторы влияющие на ослабление:

- Потенциальное введение новых санкции против России;
- Рост инфляции до 4.6% (7.6% г/г);
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины;
- Закончившийся налоговый период.

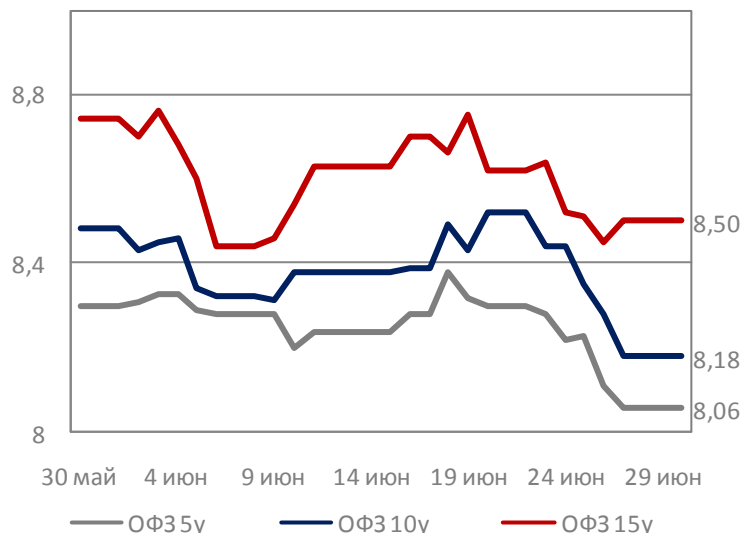
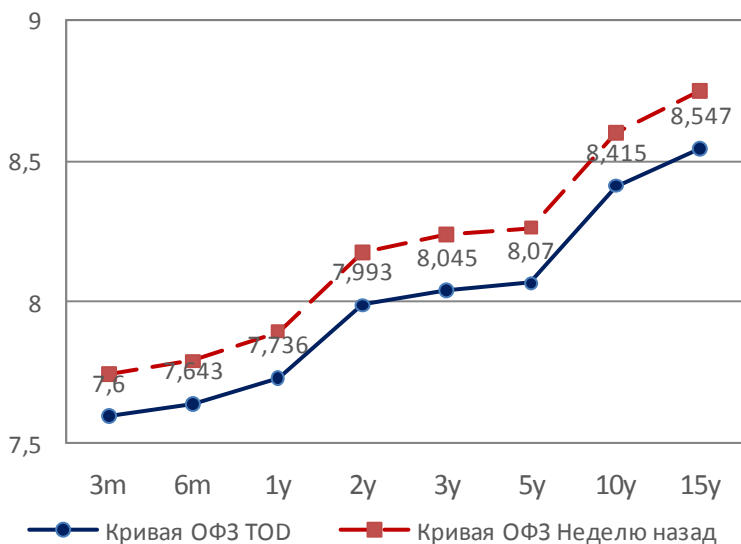
Факторы влияющие на укрепление:

- Рост цен на нефть из-за конфликта в Ираке (113 - 115 USD);
- Сокращение покупок валюты Министерством Финансов для Резервного фонда.



Долговой рынок

Доходность долгового рынка РФ вдоль всей кривой снизилась на 20-25 б.п. Поводом стали положительные итоги визита В.Путина в Австрию, а также предложение об отмене разрешения ввода войск на территорию Украины. Однако не смотря на это сохраняющиеся геополитические риски продолжают оказывать существенное влияние на стоимость бумаг долгового рынка РФ. Отчет Министерства экономического развития повысил свой прогноз по инфляции на конец года до 7.7%. Снижение прогноза по рейтингу России от Moody's с стабильного на негативный так же повлияет на формирование цен на валютные и рублевые бумаги России.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,82%	7,97%	7,78%
ОФЗ 2 25079	▼ 7,71%	8,17%	8,14%
ОФЗ 4 26206	▼ 8,03%	8,28%	8,28%
ОФЗ 5 26204	▼ 8,06%	8,44%	8,31%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,20%	8,56%	8,43%
ОФЗ 14 26207	▼ 8,53%	8,78%	8,70%
Russia 30	▼ 4,08%	4,25%	4,15%
UST 10	▼ 2,39%	2,40%	2,39%
Brazil 10	▼ 4,08%	4,17%	4,09%
China 10	▼ 4,05%	4,18%	4,04%
India 10	▲ 8,75%	8,64%	8,66%
Italy 10	▼ 2,83%	3,25%	3,07%
Spain 10	▼ 2,64%	2,98%	2,85%
Greece 10	▼ 5,70%	6,39%	6,14%
Britain Gilt 10	▲ 2,64%	2,63%	2,61%
Germany Bund 10	▼ 1,26%	1,41%	1,37%
CDS 5 Russia	▲ 173.58	185.36	189.4

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,60%	7,89%	8,13%
Ruonia %	▲ 8,45%	7,55%	7,68%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,21%	0,32%	0,31%
Shibor 1w %	▲ 3,78%	3,41%	3,18%
NDF 1Y %	▲ 8,29%	8,73%	8,87%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 1 180	1 029	1 050.2

Валютный рынок

USD/RUB	▼ 33,73	-1,28%	-3,51%
EUR/RUB	▼ 46,00	-1,18%	-3,45%
USD ЦБ	▼ 33,75	-1,57%	-2,92%
EUR ЦБ	▼ 46,02	-1,80%	-2,71%
Бивалютная корзина	▼ 39,28	-1,05%	-3,40%
EUR/USD	▲ 1,36	0,15%	0,10%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,19	-1,34%	-2,21%
USD/Рупия (Индия)	▲ 60,09	2,63%	1,35%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,22	-0,29%	-0,42%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 10,59	2,73%	0,13%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,12	1,94%	1,16%
USD Index	▼ 80,04	-0,44%	-0,43%

Товарный рынок

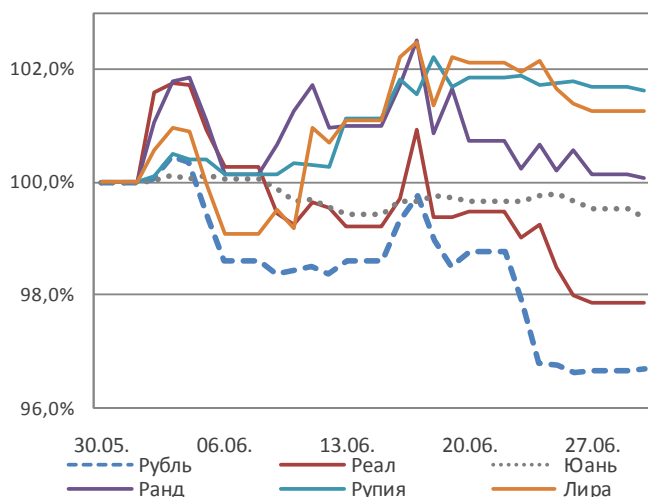
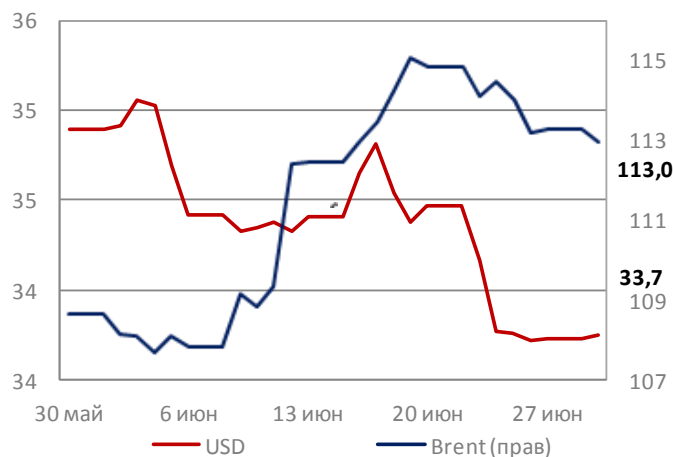
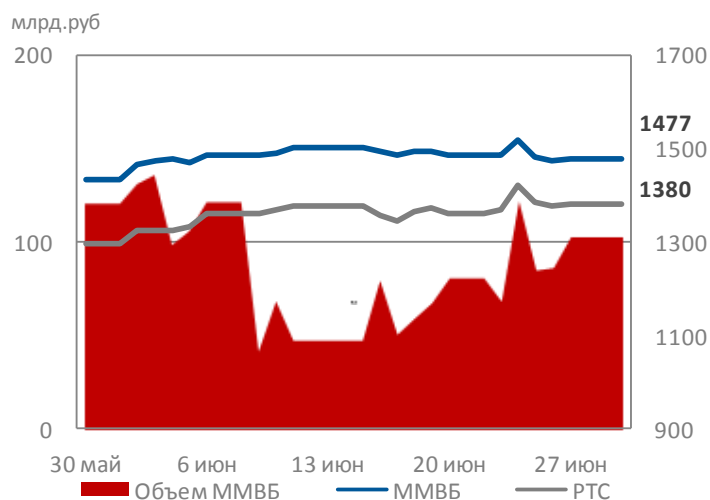
Brent	▲ 113,30	3,09%	4,02%
WTI	▲ 105,74	2,18%	3,44%
Золото	▲ 1316,18	1,79%	4,95%
Серебро	▲ 20,97	7,20%	10,22%
Алюминий	▲ 1885,00	3,74%	2,81%
Медь	▲ 6945,00	0,24%	1,22%
Никель	▼ 18920	-3,59%	-2,00%
Палладий	▲ 841,15	1,27%	0,49%
Платина	▲ 1477,25	0,30%	1,69%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 471.1	468.7	466.9
Ключевая ставка	▲ 7.50	7.50	7.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 4.90%	5.30%	
Инфляция накоп.	▲ 4.6%	Инфл. г/г	7.6%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBВ	▲ 1477,32	2,60%	3,07%
PTC	▲ 1379,75	3,85%	5,90%
Dow Jones	▲ 16851,84	1,46%	0,80%
S&P 500	▲ 1960,96	3,08%	1,89%
NASDAQ	▲ 4397,93	4,82%	3,41%
DAX	▲ 9815,17	0,48%	-1,75%
FTSE	▼ 6757,77	-0,86%	-1,28%
Nikkei	▲ 15095	4,19%	2,10%
Shang.Comp.	▲ 2036,51	0,10%	-0,13%
VIX	▼ 11,26	-0,89%	-3,82%
MSCI World	▲ 1740,86	2,47%	1,46%
MSCI EM	▲ 1046,18	0,31%	1,80%
MSCI Russia	▲ 747,79	2,91%	5,52%



Итоги недели

США

- Окончательные данные министерства торговли показали сокращение ВВП США до рекордных 2.9%. Предварительные расчеты показывали снижение на 0.5- 0.9%.
- Джеймс Буллард прогнозирует повышение ключевой ставки ФРС в течение I кв. 2015г.

Европа

- Марио Драги сообщил о том, что ключевая ставка будет оставаться на уровне 0.15% в течение 2.5 лет;
- Сводный индекс PMI Еврозоны снизился с 52.2 до 51.9;
- Центральный банк Турции снизил базовую ставку с 9.5% до 8.75% на фоне нарастающего давления на премьер-министра Раджепа Тайипа Эрдогана из-за снижения темпов роста экономики;
- Moody's сохранил рейтинг РФ на уровне Baa1, но прогноз изменен с стабильного до негативного.

Азия

- Инфляция в Японии достигла максимума за 28 лет. 3.4% в годовом выражении.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
30 Июня	13:00		ИПЦ г/г	0.5%	0.5%	☆☆
01 Июля	05:45		PMI Китая от HSBC	51.0	50.8	☆☆
	11:55		Козф. Безработицы Германии	6.7%	6.7%	☆☆
	13:00		Козф. Безработицы	11.7%	11.7%	☆☆☆☆
02 Июля	-		ВВП России		0.9%	☆☆
	13:00		ВВП Еврозоны г/г	0.9%	0.9%	☆☆☆☆
	19:00		Речь Д. Йеллен (ФРС)			☆☆☆☆
03 Июля	15:45		Объявление % ставки	0.15%	0.15%	☆☆☆☆
	16:30		Jobless claims	314к	312к	☆☆
	16:30		Козф. Безработицы	6.3%	6.3%	☆☆☆☆
	16:30		Пресс-конференция ЕЦБ			☆☆☆☆

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.