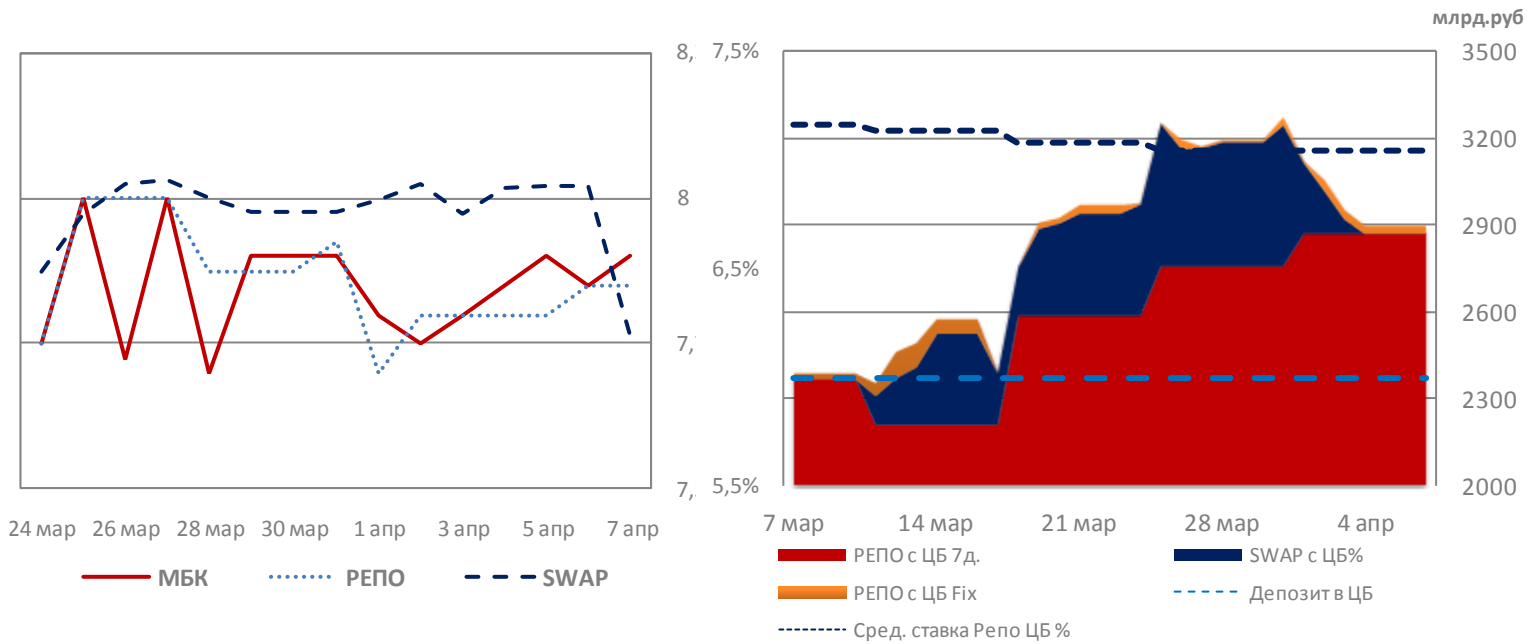


### Денежный рынок



### Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
08 Апреля	Аукцион казначейства 14д. от 7.6%	95 млрд.	+
09 Апреля	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 869 млрд.	- / +
	Возврат депозитов казначейству 14д.	95 млрд.	-
10 Апреля	Аукцион казначейства 35д. от 7.8%	60 млрд.	+
11 Апреля	Возврат депозитов казначейству 14д.	15 млрд.	-

На прошлой неделе закончился период налоговых выплат, что снизило уровень волатильности ставок на денежном рынке. Спрос на рублевую ликвидность остается высоким. На текущей неделе мы не ожидаем аномального спроса на рублевую ликвидность. Мы прогнозируем уровень ставок вблизи - 8%.

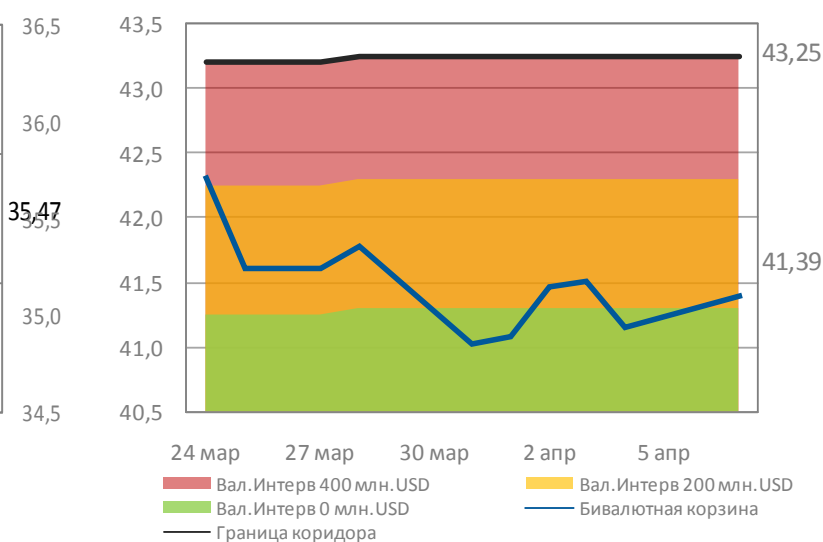
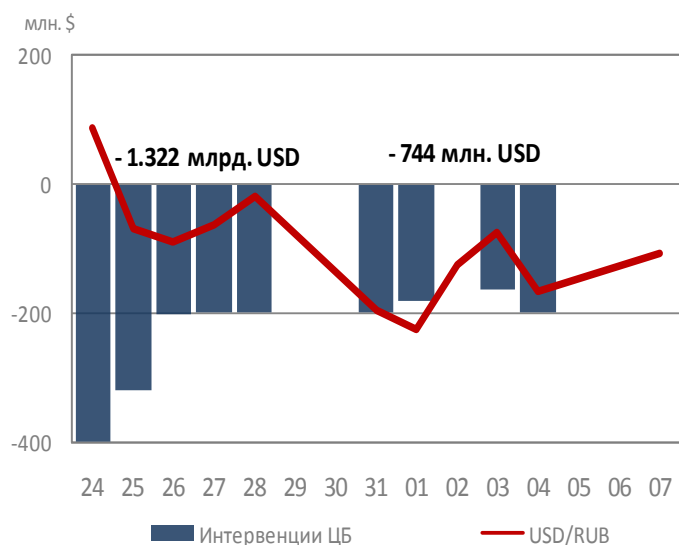
## Валютный рынок

Факторы влияющие на ослабление:

- Риски введения новых санкций в отношении России;
- Вероятность начала военных действий на территории Украины;
- Ожидание решения по дальнейшему сворачиванию программы QE;
- Ускорение темпа роста инфляции с 6.2% до 6.9%;
- Отток капитала из РФ;
- Возобновление покупок Минфином валюты для Резервного Фонда;
- Снижение темпов роста российской экономики, стагнация промышленного производства.

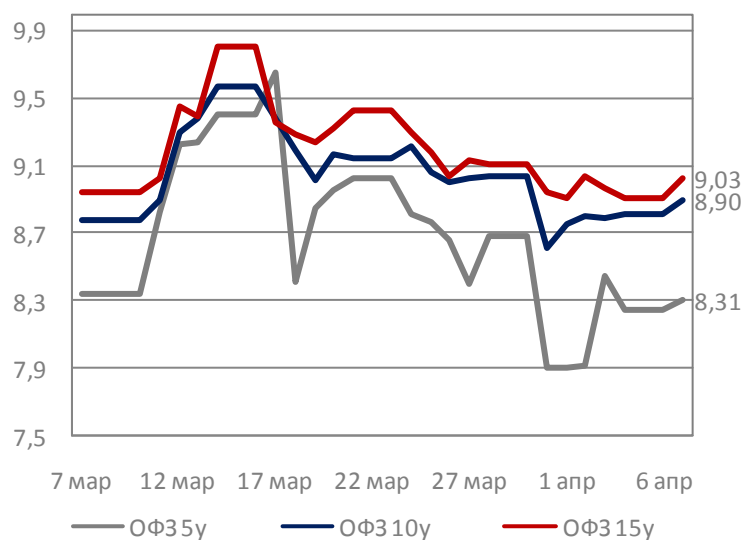
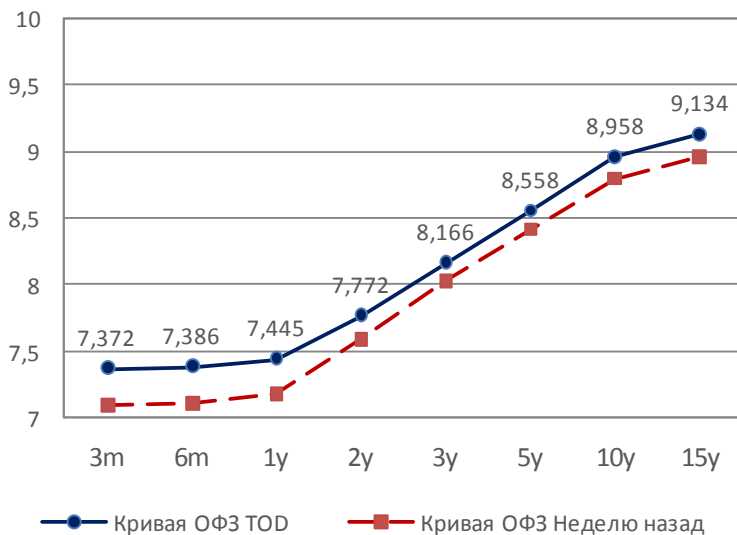
Факторы влияющие на укрепление:

- Повышение ключевой ставки ЦБ РФ;
- Высокие цены на нефть ( 104 - 107 USD );
- Интервенции ЦБ РФ.



## Долговой рынок

На фоне укрепления курса национальной валюты доходность рублевого долга продолжила снижаться. С учетом корректировки на повышение ключевой ставки ЦБ РФ (+ 1.5%) в начале марта - кривая ОФЗ находится на уровне начала 2014г. на ближайшей неделе мы не ожидаем существенного снижения доходности.



## Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,49%	7,53%	7,58%
ОФЗ 2 25079	▼ 7,88%	8,07%	7,91%
ОФЗ 4 26206	▼ 8,11%	8,58%	7,95%
ОФЗ 5 26204	▼ 8,25%	8,69%	7,91%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,63%	8,94%	8,54%
ОФЗ 14 26207	▼ 8,91%	9,11%	8,91%
Russia 30	▼ 4,49%	4,83%	4,51%
UST 10	▼ 2,62%	2,62%	2,65%
Brazil 10	▼ 4,57%	4,67%	4,64%
China 10	▲ 4,51%	4,48%	4,49%
India 10	▲ 9,07%	8,80%	8,96%
Italy 10	▼ 3,17%	3,30%	3,29%
Spain 10	▼ 3,15%	3,23%	3,25%
Greece 10	▼ 5,98%	6,51%	6,29%
Britain Gilt 10	▼ 2,69%	2,72%	2,73%
Germany Bund 10	▲ 1,55%	1,55%	1,57%
CDS 5 Russia	▼ 207.32	214.77	217.55

### Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,14%	8,22%	8,21%
Ruonia %	▲ 7,76%	8,04%	7,95%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,33%	0,31%	0,31%
Shibor 1w %	▲ 3,00%	4,17%	4,21%
NDF 1Y %	▲ 8,44%	8,69%	8,37%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 923.8	1 021.5	1 162.6

### Валютный рынок

USD/RUB	▼ 35,27	-1,39%	0,39%
EUR/RUB	▼ 48,34	-1,70%	-0,12%
USD ЦБ	▼ 35,52	-0,18%	-0,25%
EUR ЦБ	▼ 48,88	-0,34%	-0,17%
Бивалютная корзина	▼ 41,15	-1,53%	0,42%
EUR/USD	▼ 1,37	-0,34%	-0,47%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,24	-1,14%	-1,42%
USD/Рупия (Индия)	▲ 60,09	0,32%	0,45%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,21	0,00%	-0,01%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,56	-0,13%	0,29%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,11	-3,69%	-1,29%
USD Index	▲ 80,42	0,31%	0,40%

### Товарный рынок

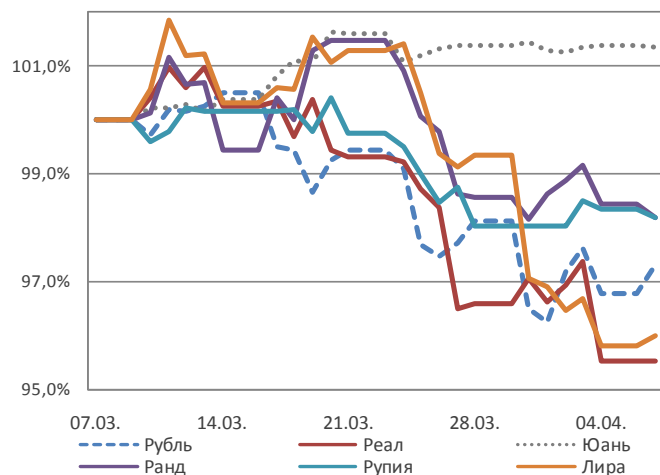
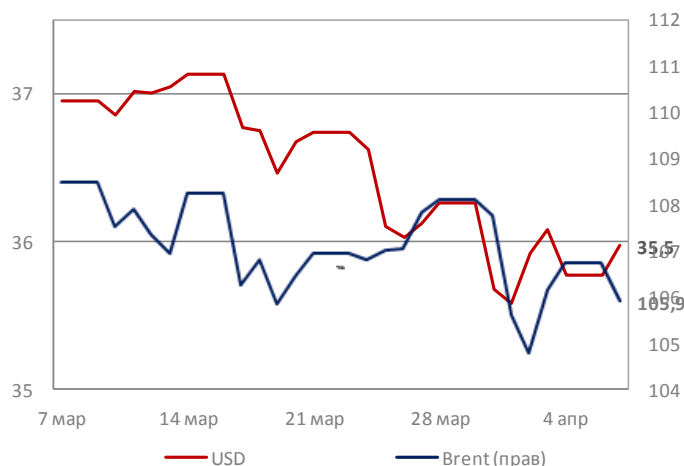
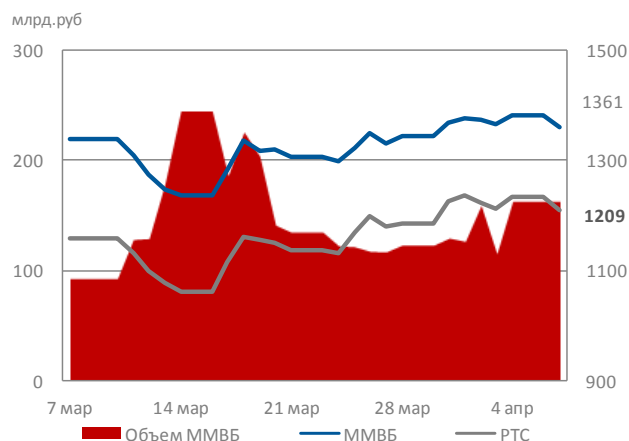
Brent	▼ 106,72	-1,26%	-0,88%
WTI	▼ 101,14	-0,52%	-0,39%
Золото	▲ 1303,64	0,64%	1,50%
Серебро	▲ 19,96	0,60%	0,95%
Алюминий	▲ 1822,00	3,51%	2,09%
Медь	▼ 6619,00	-0,77%	-0,51%
Никель	▲ 16385	4,12%	2,65%
Палладий	▲ 790,44	1,98%	1,73%
Платина	▲ 1450,25	2,85%	2,29%

### Макроэкономика

Золот-вал. резервы	484.0	486.6	494.6
Ключевая ставка	7.00	7.00	7.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	5.60%	5.58%	
Инфляция накоп.	2.30%	Инфл. г/г	6.90 %

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▲ 1382,41	2,77%	0,95%
PTC	▲ 1233,93	3,86%	0,50%
Dow Jones	▲ 16412,71	0,55%	-0,28%
S&P 500	▲ 1865,09	0,40%	-0,48%
NASDAQ	▼ 4127,726	-0,68%	-2,23%
DAX	▲ 9695,77	1,12%	0,97%
FTSE	▲ 6695,55	1,19%	1,45%
Nikkei	▲ 15063,77	2,44%	1,28%
Shang.Comp.	▲ 2058,831	0,83%	1,35%
VIX	▼ 13,96	-3,22%	3,80%
MSCI World	▲ 1676,25	0,86%	0,18%
MSCI EM	▲ 1002,04	1,71%	0,87%
MSCI Russia	▲ 676,21	3,78%	0,12%



## Итоги недели

### США

- Председатель ФРС банка Сент-Луис Джеймс Буллард прогнозирует повышение ставок в первой половине 2015г.




### Европа

- Инфляция в еврозоне замедлилась до минимума за 5 лет - 0.5%;
- ЕЦБ сохранил ставку на уровне 0.25%;
- Марио Драги не исключил начала реализации программы количественного смягчения при сохранении низкой инфляции в еврозоне.

### Азия

- Китайская комиссия по банкам регулированию (CBRC) планирует провести стресс-тестирование по банкам.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
7 Апреля	19:45		Речь члена FOMC Д.Булларда			☆☆
			Пресс-конф. Банка Японии			☆☆
9 Апреля	22:00		Публикация протокола FOMC			☆☆☆☆
10 Апреля	06:00		Торговый баланс Китая	0.9 млрд.	-22.98 млрд.	☆☆
			Отчет ЕЦБ			☆☆
			Объявление % ставки	0.5%	0.5%	☆☆☆☆
-	-		Валютные резервы ЦБ РФ		484 млрд.	☆
-	16:30		Jobless claims	320к	326к	☆☆
-	-		Новые займы Китая	1 трлн.	645 млрд.	☆☆
-	-		Встреча глав ЦБ стран G20			☆☆☆☆
11 Апреля	05:30		ИЦП Китая	2.5%	2.0%	☆☆
			Торговый баланс РФ	17.4	18.9	☆

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.