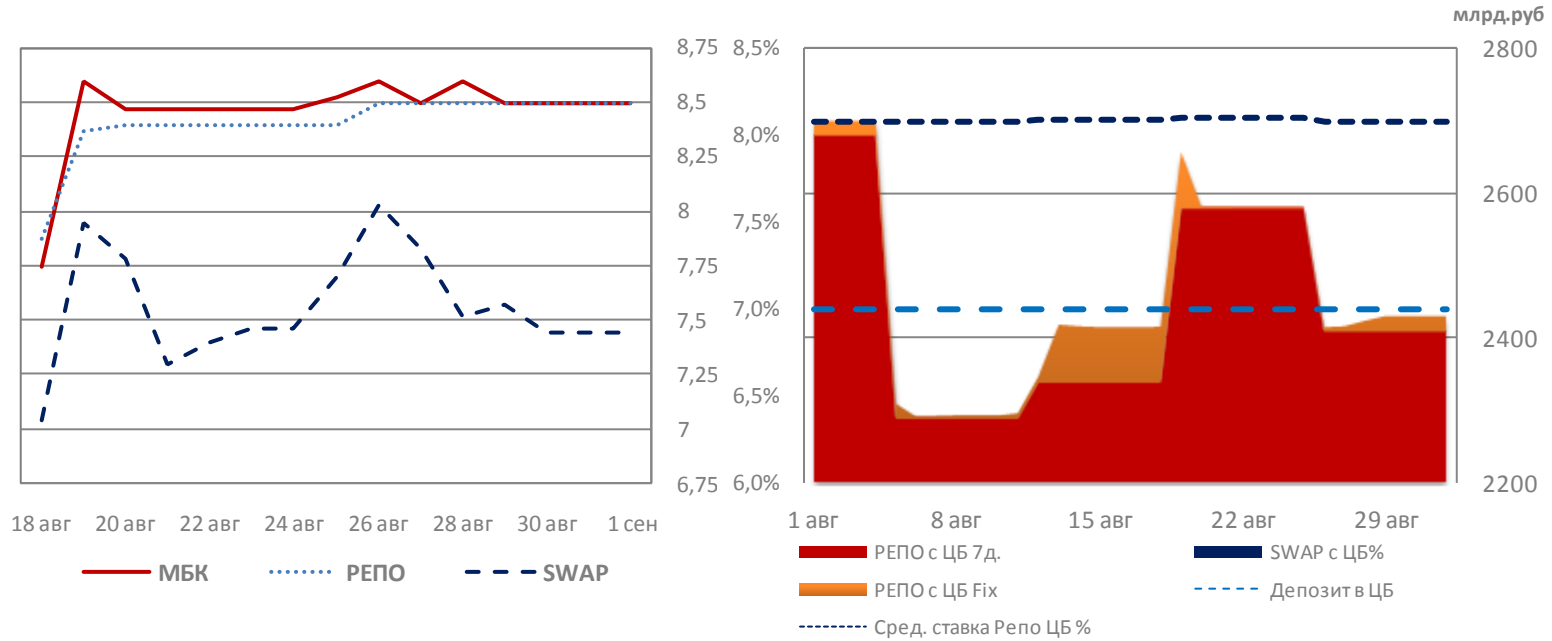


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
02 Сентября	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	30 млрд.	+
03 Сентября	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. 8.08% / РЕПО с ЦБ 7д.	2 410 млрд.	- / +
04 Сентября	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	60 млрд.	+
05 Сентября	Возврат депозитов казначейству	60 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству	95 млрд.	-

Прошедшая неделя на денежном рынке была низковолатильной. Ставки находились около 8.5%. Ставки по операциям SWAP значительно ниже рыночных, что свидетельствует о дефиците долларовой ликвидности. Ближайшая неделя не принесет существенных изменений на денежный рынок.

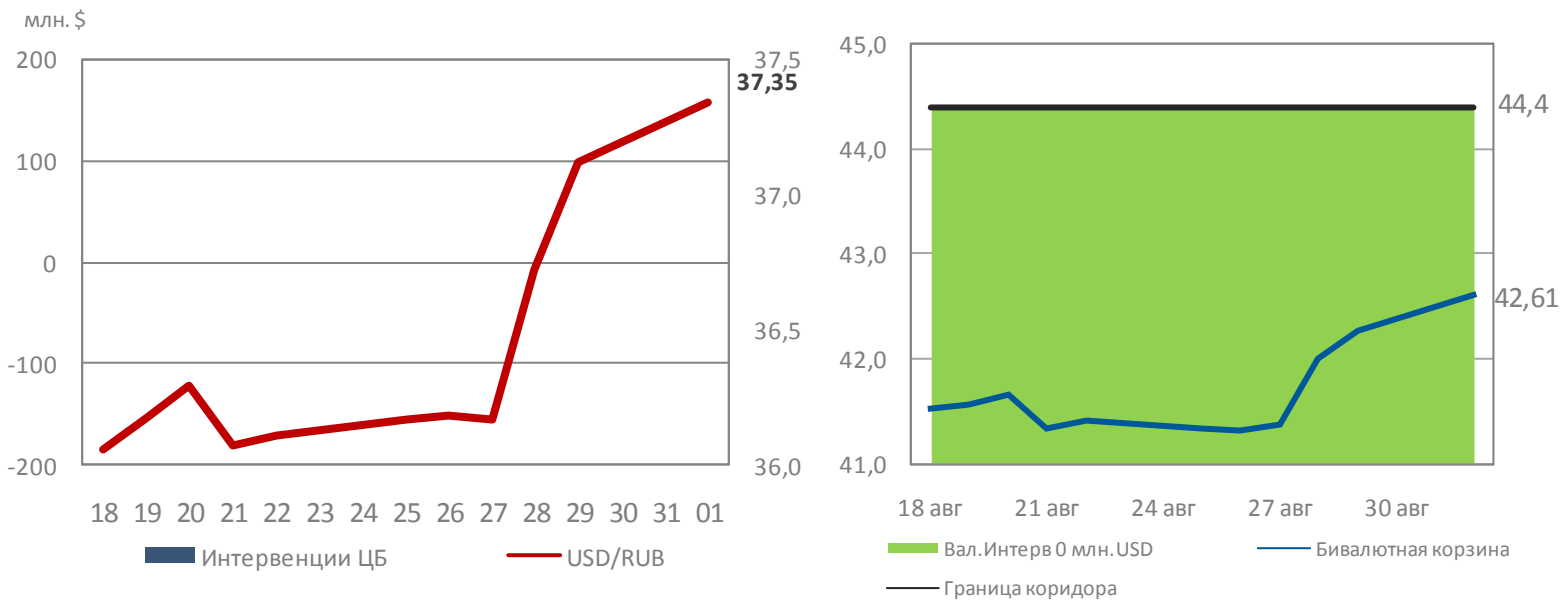
Сильно обесценившийся рубль по отношению к доллару может стать причиной увеличения ключевой ставки на ближайшем заседании ЦБ РФ (12 Сентября).

Валютный рынок

Рубль обновил свой исторический минимум (37.30). Встреча В. Путина и П.Порошенко не привела к разрядке конфликта. Сильный отток капитала из РФ на фоне геополитической ситуации и угрозы ввода новых санкций в отношении РФ продолжают оказывать сильное давление на курс национальной валюты. На текущей неделе, с учетом сильной перепроданности рубля, мы ожидаем валютную пару USD/RUB на уровне 36.5 - 37.00.

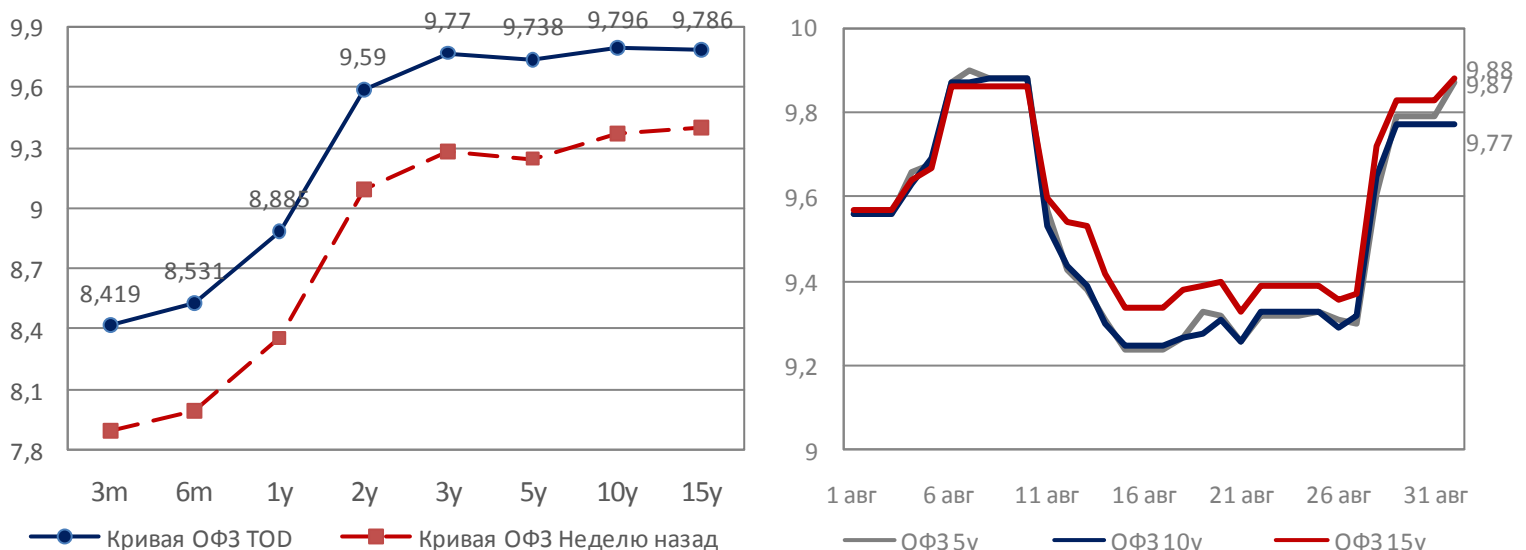
Основные негативные факторы действующие на курс национальной валюты:

- Снижение цен на нефть;
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины;
- Возможное отключение от системы SWIFT;
- Возможно ужесточение секторальных санкций с стороны США и ЕС;
- Закончившийся период налоговых выплат;
- Отток капитала из РФ;



Долговой рынок

Негативный новостной фон в отношении РФ вернул доходности долгового рынка к уровню начала августа, когда были введены секторальные санкции. Рост инфляции в годовом выражении ускорился до 7.6%. Риск увеличения ключевой ставки (12 сентября) так же оказывает давление доходность российских облигаций. Мы продолжаем негативно смотреть на долговой рынок РФ.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 8,81%	8,38%	8,81%
ОФЗ 2	▲ 9,14%	8,91%	9,22%
ОФЗ 4	▲ 9,77%	9,28%	9,52%
ОФЗ 5	▲ 9,79%	9,32%	9,56%
ОФЗ 8	▲ 9,80%	9,34%	9,58%
ОФЗ 14	▲ 9,83%	9,39%	9,57%
Russia 30	▲ 4,99%	4,56%	4,69%
UST 10	▼ 2,22%	2,28%	2,36%
Brazil 10	▼ 3,78%	3,91%	4,27%
India 10	▼	8,52%	8,52%
Italy 10	▼ 2,43%	2,58%	2,76%
Spain 10	▼ 2,23%	2,38%	2,56%
Greece 10	▲ 5,58%	5,58%	5,91%
Britain Gilt 10	▼ 2,37%	2,52%	2,67%
Germany Bund 10	▼ 0,89%	0,98%	1,13%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,38%	8,37%	8,07%
Ruonia %	▲ 8,08%	8,09%	7,46%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,24%	0,24%
Euribor 3m %	▲ 0,16%	0,18%	0,21%
Shibor 1w %	▲ 3,67%	3,37%	3,91%
NDF 1Y %	▲ 8,99%	9,12%	9,62%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 989	1212.6	1 218.3

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 37,12	2,73%	3,81%
EUR/RUB	▲ 48,79	2,02%	1,97%
USD ЦБ	▼ 36,31	-0,07%	2,37%
EUR ЦБ	▼ 47,95	-0,45%	1,01%
Бивалютная корзина	▲ 42,37	2,36%	2,94%
EUR/USD	▼ 1,31	-0,84%	-1,96%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,24	-1,86%	-1,60%
USD/Рупия (Индия)	▲ 60,52	0,07%	-0,41%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,14	-0,15%	-0,44%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,67	-0,23%	-0,38%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,16	-0,58%	0,98%
USD Index	▲ 82,75	0,50%	1,56%

Товарный рынок

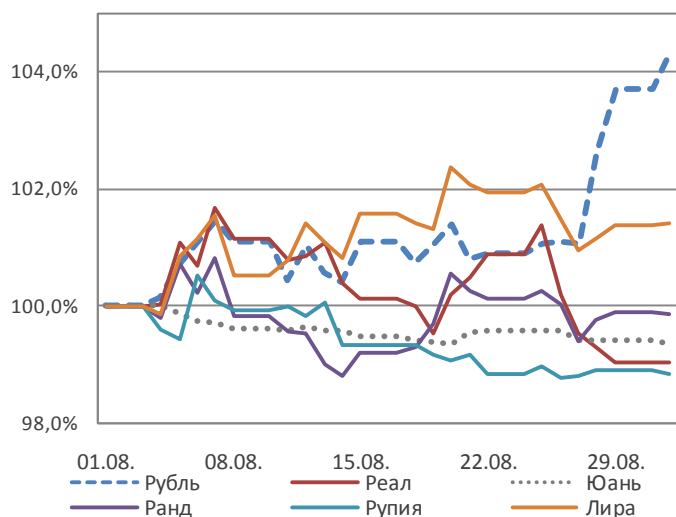
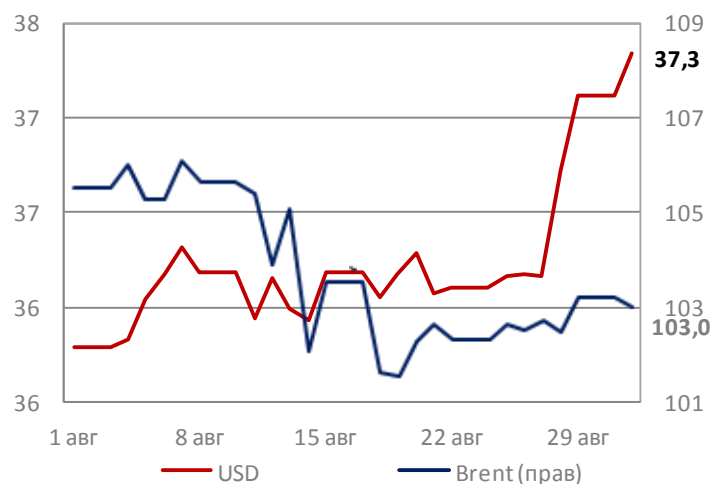
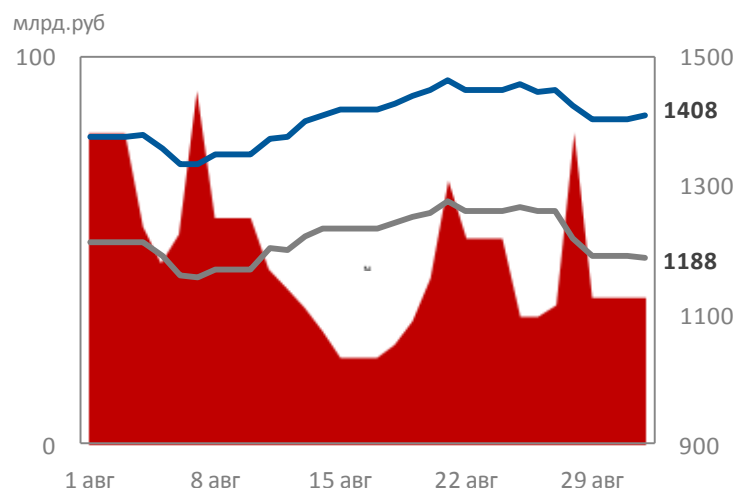
Brent	▲ 103,19	0,87%	-2,83%
WTI	▲ 95,96	2,41%	-0,92%
Золото	▲ 1287,81	0,60%	0,40%
Серебро	▲ 19,47	0,18%	-4,78%
Алюминий	▲ 2096,50	1,60%	5,08%
Медь	▼ 6982,00	-1,35%	-1,69%
Никель	▲ 18800	0,27%	1,33%
Палладий	▲ 905,13	1,83%	3,66%
Платина	▲ 1424,25	0,17%	-2,56%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 466.1	468.1	468.4
Ключевая ставка	▲ 8.0	8.0	8.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 4.90%	4.90%	
Инфляция накоп.	▲ 5.5%	Инфл. г/г	7.6%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▼ 1400,71	-3,28%	1,51%
PTC	▼ 1190,23	-5,87%	-2,13%
Dow Jones	▲ 17098,45	0,57%	3,14%
S&P 500	▲ 2003,37	0,75%	3,67%
NASDAQ	▲ 4580,271	0,91%	4,74%
DAX	▲ 9470,17	1,38%	0,95%
FTSE	▲ 6819,75	0,65%	1,31%
Nikkei	▼ 15424,59	-0,74%	-0,56%
Shang.Comp.	▼ 2217,2	-1,06%	1,04%
VIX	▲ 11,98	4,26%	-39,15%
MSCI World	▲ 1748,67	0,73%	2,00%
MSCI EM	▲ 1087,88	0,44%	2,23%
MSCI Russia	▼ 648,84	-5,47%	-1,23%



Итоги недели

США

- ВВП США в II кв. по второй оценке вырос на 4.2%.

Европа

- Безработица в еврозоне осталась на прежнем уровне - 11.5%.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
1 Сентября	-		Выходной. День труда			☆☆☆
	10:00		ВВП Германии	-0.2	-0.2	☆☆☆☆
	12:30		PMI Великобритании	55.0	55.4	☆☆
3 Сентября	22:00		Бежевая книга			☆☆
4 Сентября	15:00		Объявление % ставки	0.50	0.50	☆☆☆☆
	15:45		Объявление % ставки	0.15	0.15	☆☆☆☆
	16:30		Пресс конф. ЕЦБ			☆☆☆☆
5 Сентября	13:00		ВВП г/г	0.7	0.7	☆☆☆☆
	16:30		Козф.безработицы	6.1%	6.2%	☆☆☆☆

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.