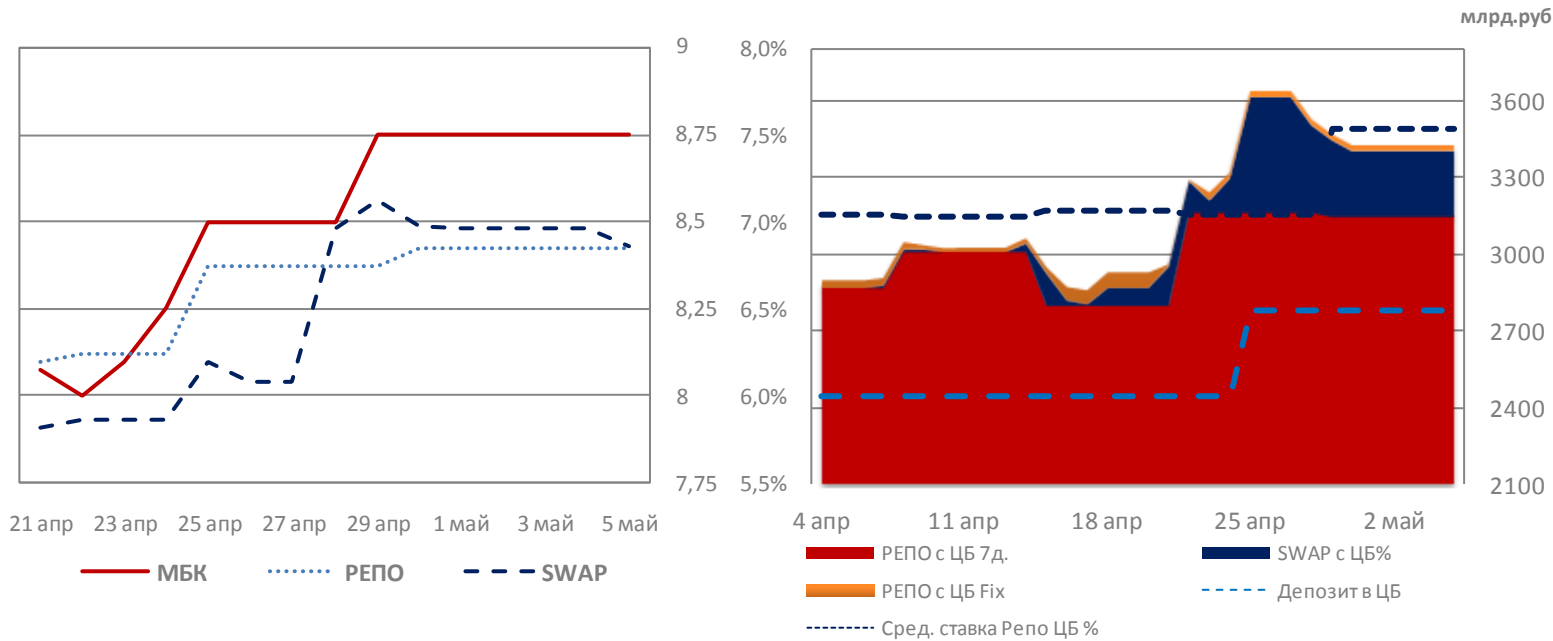


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
6 Мая	Аукцион казначейства 14д. от 8.1%	120 млрд.	+
7 Мая	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	3 148 млрд. / -	- / +
	Возврат депозитов казначейству 35д.	50 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 14д.	95 млрд.	-

Прошедшая короткая рабочая неделя для денежного рынка охарактеризовалась низкой волатильностью. Ставки находились стабильно вблизи 8.5%.

Продолжение тенденции отзыва лицензий коммерческих банков повышает стоимость необеспеченного МБК на 0.4-0.5%.

На текущей неделе заканчивается период усреднения, что, может незначительно повлиять на объем спроса/предложения на рублевую ликвидность, в зависимости от объема высвободившейся ликвидности у крупных. Также закончился период налоговых выплат, что ослабит давление на стоимость денег.

Валютный рынок

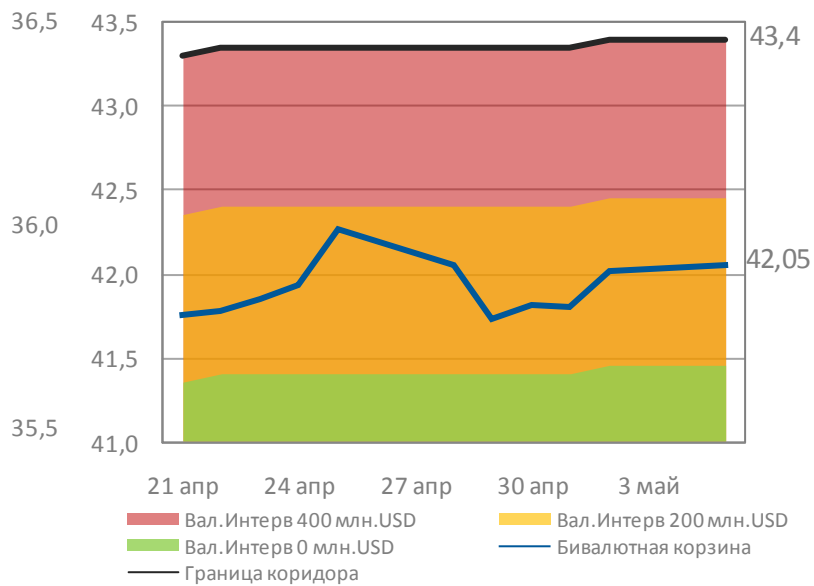
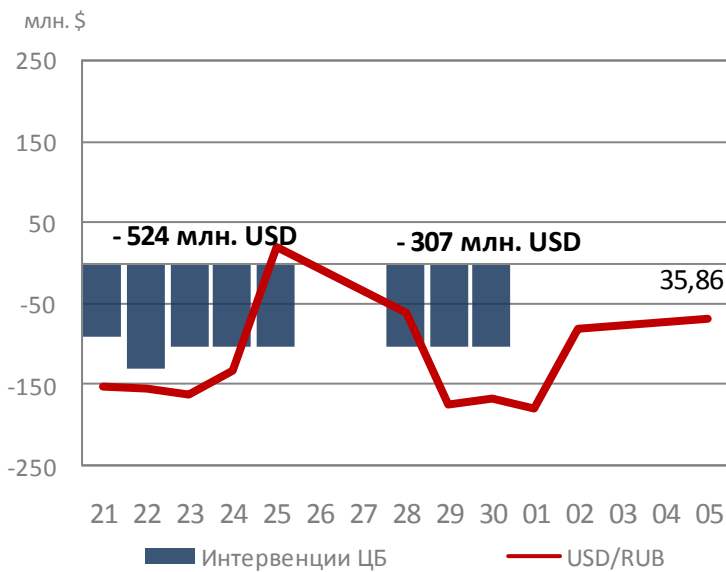
Реакция на новые санкции в отношении РФ оказалась мягче, чем ожидалось, что, в конечном итоге, не повлияло на существенное изменение курса национальной валюты. Закончившийся налоговый период и эскалация украинского конфликта могут снова ослабить рубль в течение недели до уровней 36.0 - 36.5.

Факторы влияющие на ослабление:

- Геополитический кризис на Украине;
- Ожидание новых санкции в отношении РФ;
- Отток капитала из РФ (Прогноз МВФ на 2014г. - 100 млрд. USD);
- Ежедневные покупки Министерством Финансов валюты для Резервного Фонда;

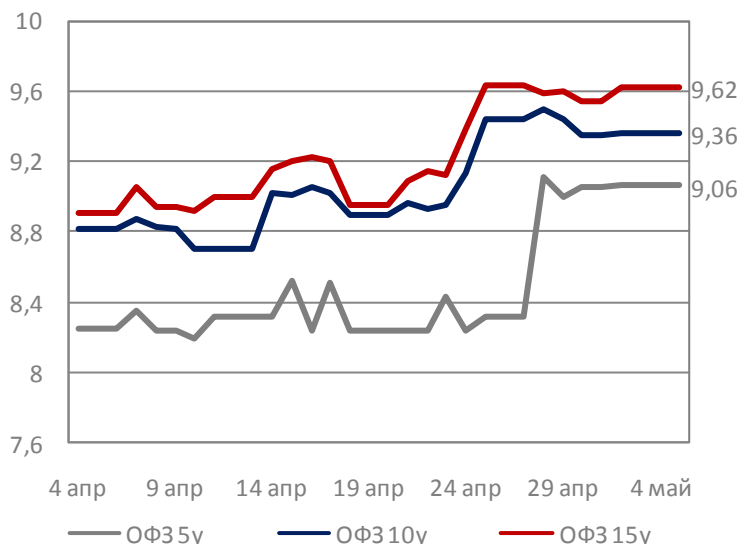
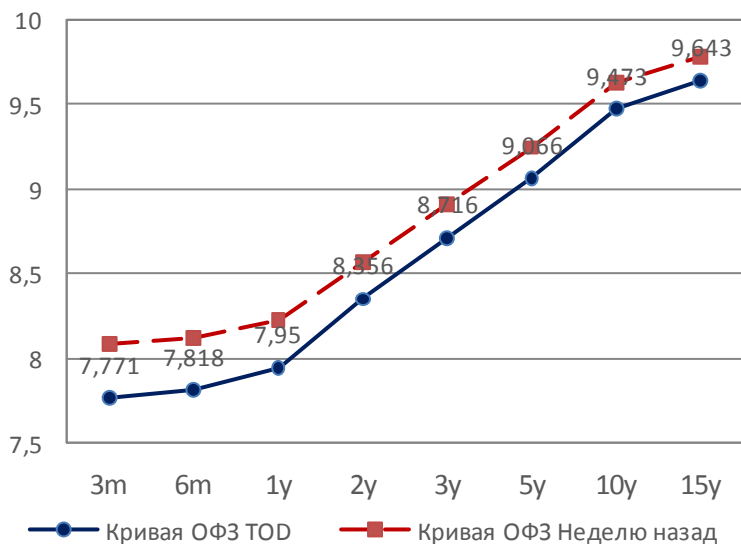
Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть (108 - 109 USD);
- Интервенции ЦБ РФ.



Долговой рынок

Долговой рынок на всей кривой показал укрепление, однако сложная обстановка на Украине продолжает оказывать негативное влияние на рынок рублевых и валютных облигаций РФ.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,32%	7,71%	7,58%
ОФЗ 2 25079	▲ 8,47%	8,19%	7,91%
ОФЗ 4 26206	▲ 9,15%	9,10%	7,95%
ОФЗ 5 26204	▲ 9,06%	8,31%	7,91%
ОФЗ 8 26205	▼ 9,30%	9,32%	8,54%
ОФЗ 14 26207	▼ 9,62%	9,63%	8,91%
Russia 30	▼ 5,16%	5,32%	4,51%
UST 10	▼ 2,49%	2,57%	2,65%
Brazil 10	▼ 4,19%	4,43%	4,64%
China 10	▼ 4,34%	4,35%	4,49%
India 10	▼ 8,81%	8,88%	8,96%
Italy 10	▼ 3,04%	3,10%	3,29%
Spain 10	▼ 2,97%	3,06%	3,25%
Greece 10	▼ 6,05%	6,22%	6,29%
Britain Gilt 10	▲ 2,64%	2,64%	2,73%
Germany Bund 10	▼ 1,45%	1,48%	1,57%
CDS 5 Russia	▲ 272,66	263,76	217,55

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,80%	8,21%	8,21%
Ruonia %	▲ 8,55%	8,09%	7,95%
Libor 3m %	▲ 0,22%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,34%	0,34%	0,31%
Shibor 1w %	▲ 4,13%	3,50%	4,21%
NDF 1Y %	▲ 9,83%	9,34%	8,37%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 016,5	1 159,9	1 162,6

Валютный рынок

USD/RUB	▼ 35,84	-0,56%	1,96%
EUR/RUB	▼ 49,69	-0,36%	2,59%
USD ЦБ	▲ 35,72	0,11%	0,33%
EUR ЦБ	▲ 49,32	0,00%	0,71%
Бивалютная корзина	▼ 42,02	-0,60%	2,48%
EUR/USD	▲ 1,39	0,25%	0,72%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,22	-1,00%	-2,08%
USD/Рупия (Индия)	▼ 60,16	-0,77%	0,58%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,26	0,11%	0,74%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,48	-1,80%	-0,50%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,11	-1,36%	-1,67%
USD Index	▼ 79,52	-0,29%	-0,74%

Товарный рынок

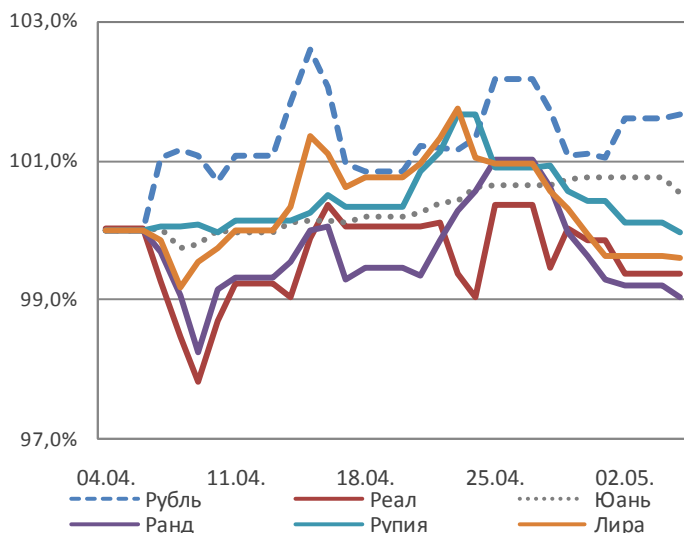
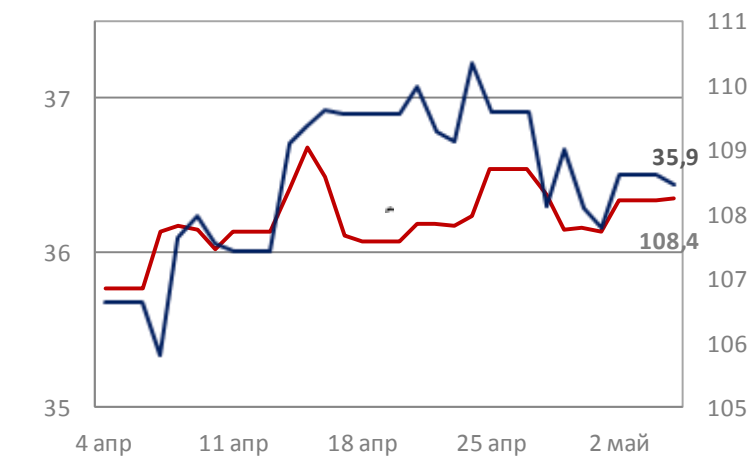
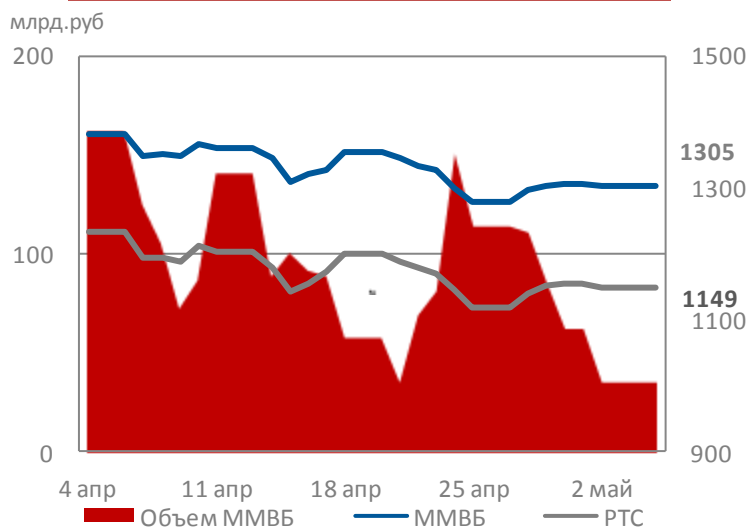
Brent	▼ 108,59	-0,91%	1,10%
WTI	▼ 99,76	-0,84%	-1,00%
Золото	▼ 1299,62	-0,28%	1,20%
Серебро	▼ 19,49	-1,25%	-1,45%
Алюминий	▼ 1786,00	-3,72%	0,11%
Медь	▼ 6719,00	-0,68%	0,99%
Никель	▼ 18270	-0,96%	12,70%
Палладий	▲ 811,65	0,14%	4,29%
Платина	▲ 1438,38	1,09%	1,49%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▲ 482,7	482,2	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.	▲ 3,20%	Инфл. г/г	7,3%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMVB	▲ 1304,84	1,89%	-4,94%
PTC	▲ 1148,96	2,58%	-6,86%
Dow Jones	▲ 16512,89	0,92%	0,33%
S&P 500	▲ 1881,14	0,94%	0,38%
NASDAQ	▲ 4123,897	1,17%	-2,33%
DAX	▲ 9556,02	1,62%	-0,48%
FTSE	▲ 6822,42	2,00%	3,28%
Nikkei	▲ 14457,51	0,20%	-2,86%
Shang.Comp.	▼ 2026,358	-0,50%	-0,23%
VIX	▼ 12,91	-8,91%	-4,03%
MSCI World	▲ 1688,99	1,08%	0,93%
MSCI EM	▲ 1003,39	1,00%	1,00%
MSCI Russia	▲ 625,72	2,64%	-7,94%



Итоги недели

США

- Темп роста ВВП США в I кв. сократился до 0.1%;
- Уровень безработицы в США снизился до 6.3%;
- ФРС США сократил программу QE на 10 млрд. USD в четвертый раз. Общий объем покупок сократился с 55 до 45 млрд. USD;

Европа

- Безработица в Еврозоне осталась на прежнем уровне - 11.8%.

Азия

- Деловая активность в Китае незначительно увеличилась. Индекс PMI вырос с 50.3 до 50.4.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
6 Мая	16:30		Торговый баланс	- 40.4	- 42.3	☆☆
7 Мая	18:00		Выступление Д.Йеллен			☆☆☆
8 Мая	06:00		Торговый баланс	11.0	7.71	☆☆
	15:00		Объявление % ставки	0.50%	0.50%	☆☆☆☆
	15:45		Объявление % ставки	0.25%	0.25%	☆☆☆☆
	16:30		Пресс-конф. ЕЦБ			☆☆☆☆
	16:30		Jobless Claims	325k	344k	☆☆
9 Мая	12:30		Торговый баланс	-9.0	-9.09	☆☆

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.