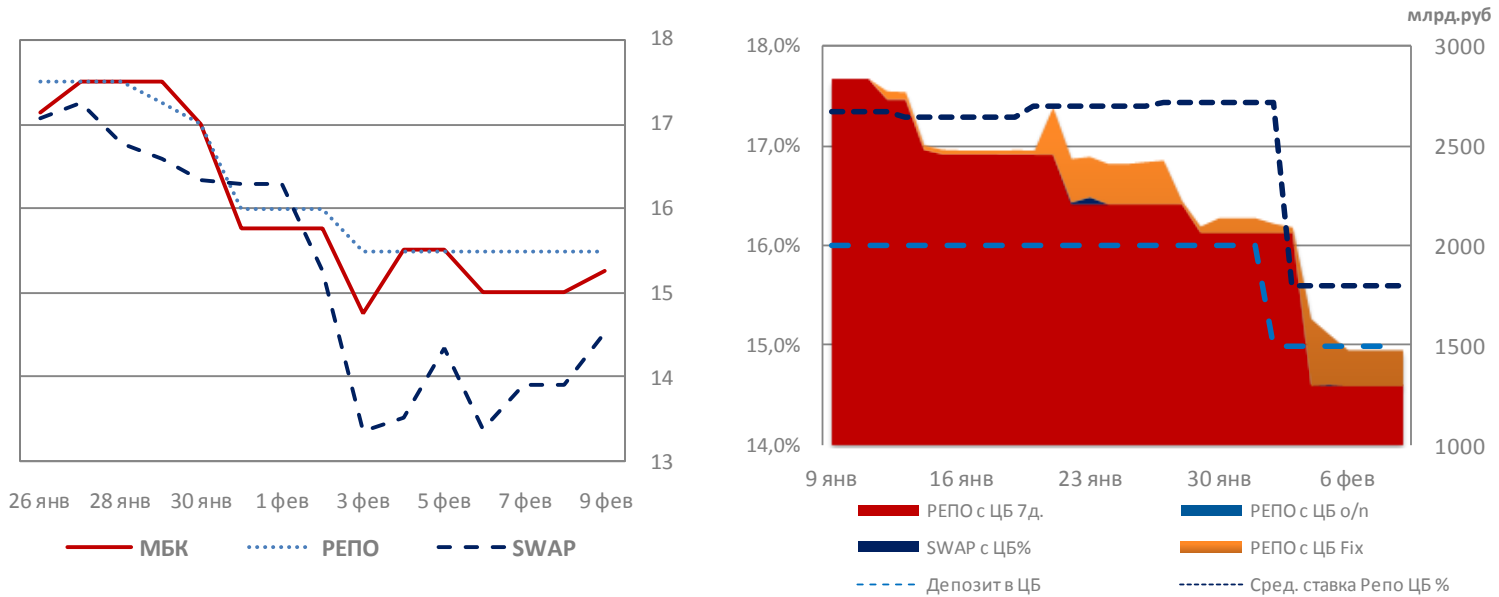


## Денежный рынок



## Календарь денежного рынка

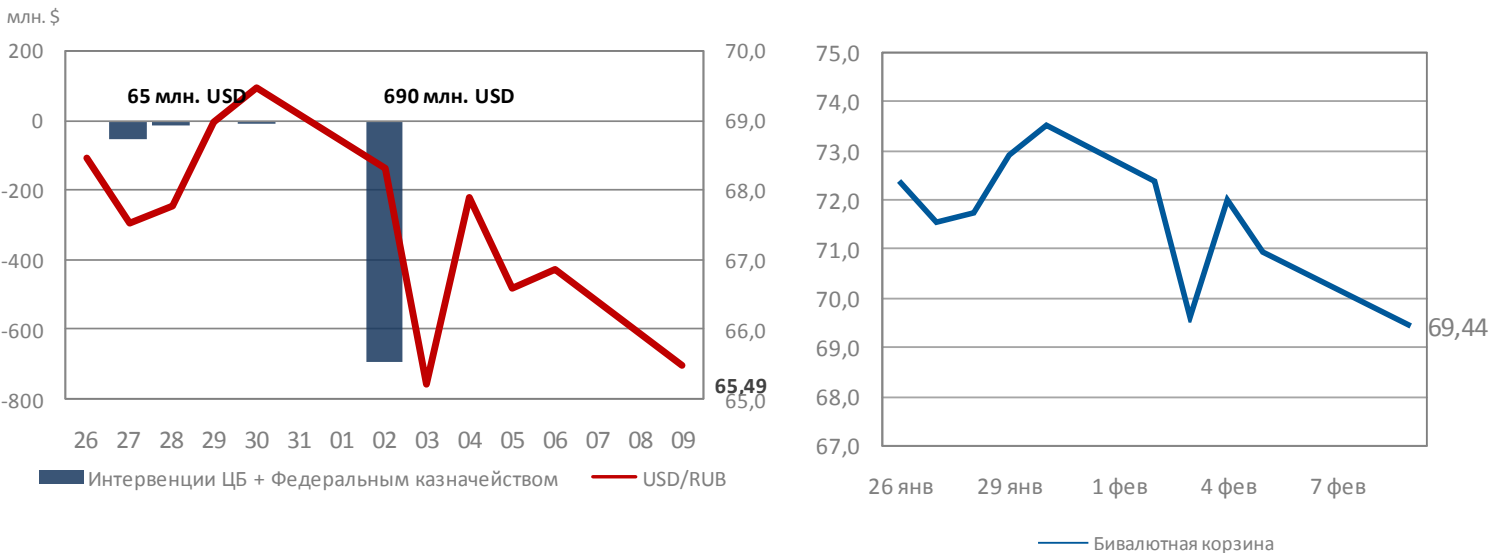
Дата	Комментарий	Объем	Влияние на ликвидность
9 Февраля	Возврат средств в пенсионный фонд 60д.	162 млрд.	-
	Аукцион под нерыночные активы 312-П	До 1 трлн.	
	Валютный аукцион 28 и 364д.	до 4 млрд. USD	+
	Предоставление средств из бюджета 29д. от 1.2%	2 млрд. USD	+
10 Февраля	Предоставление средств из бюджета 14д. от 15.5%	10 млрд.	+
11 Февраля	Возврат РЕПО ЦБ 7д. 15.60% / РЕПО с ЦБ д.7	1 300 млрд.	- / +
	Возврат валютного РЕПО 7д.	1, 6 млрд. USD	-
	Возврат валютного РЕПО 28д.	1, 6 млрд. USD.	-
	Возврат средств в бюджет 14д.	143 млрд.	-
	Возврат кредита под нерыночные активы	561 млрд.	-
	Предоставление средств под нерыночные активы	до 1 трлн.	+
	13 Февраля	Возврат средств в бюджет 14д.	150 млрд.

Текущая Ключевая ставка	15.00 %
Ближайшее заседание совета директоров ЦБ	13 Марта
Текущая задолженность под нерыночные активы	3 654 млрд. RUB
Текущая задолженность по валютному РЕПО	20.3 млрд. USD
Валютные резервы ЦБ на 01/02/2015	315.8 млрд. USD

Остатки на к/с продолжают находиться выше своих средних значений. Стоимость рублевой ликвидности находится вблизи ключевой ставки. В понедельник пройдет аукцион под нерыночные активы сроком на 91 день, с лимитом предложения 1 трлн. руб. В случае высокого интереса к аукциону по положению 312-П объем предложения на недельном аукционе РЕПО может быть в очередной раз снижен. Мы ожидаем ставки вблизи 15.0% на текущей неделе.

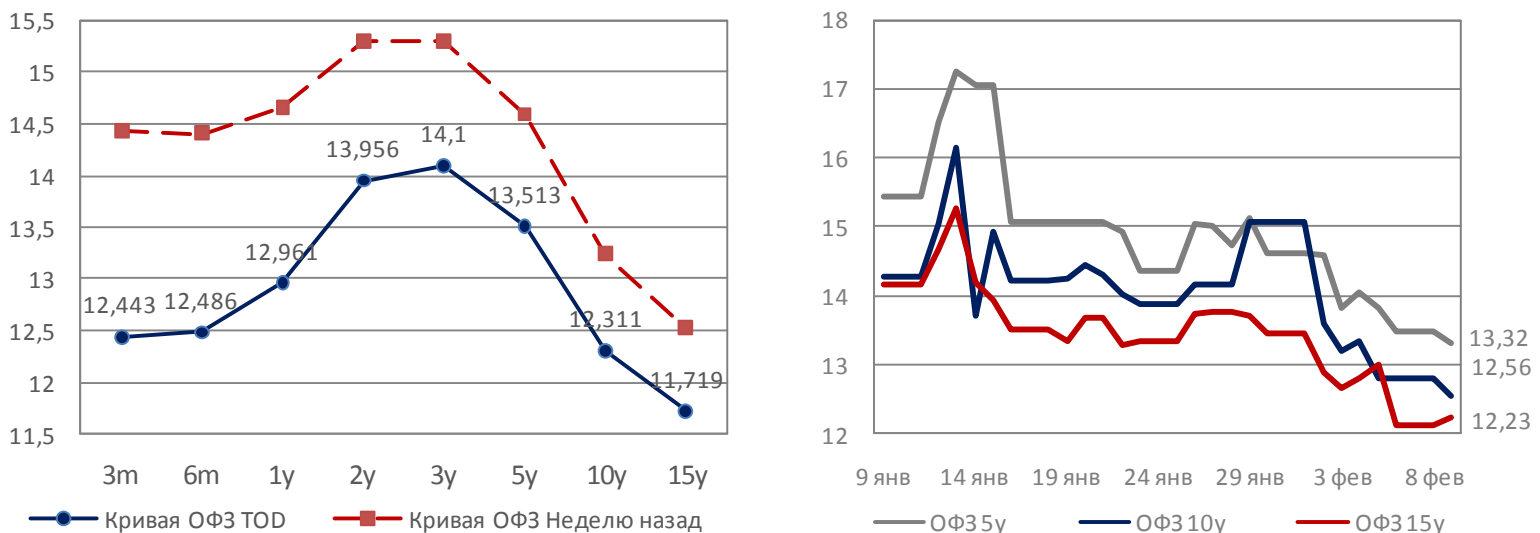
## Валютный рынок

Несмотря на рост нефти с 52 до 58 USD за баррель марки Brent курс национальной валюты практически не изменился. Текущая неделя будет привязана к итогам "Минских переговоров", которые назначены на 11 февраля. Кроме того, будут гаситься крупные суммы (более 7.1 млрд. USD) валютных долгов западным кредиторам, что может оказывать давление на рубль. Мы ожидаем курс национальной валюты в пределах 62-68 рублей за доллар.



## Долговой рынок

Несмотря на рост инфляции до рекордных значений с 1999г. (15.0%) доходности долгового рынка после снижения ключевой ставки продолжили снижение. Мы ожидаем коррекции доходностей бумаг с короткой дюрацией к 14%.



## Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▼ 13,52%	15,50%	15,25%
ОФЗ 2	▼ 12,65%	15,17%	14,67%
ОФЗ 3	▼ 13,56%	14,72%	14,69%
ОФЗ 5	▼ 13,49%	14,63%	14,59%
ОФЗ 8	▼ 12,56%	13,71%	13,58%
ОФЗ 14	▼ 12,12%	13,46%	12,88%
Russia 30	▼ 6,62%	7,30%	7,08%
UST 10	▲ 1,85%	1,53%	1,56%
Brazil 10	▲ 4,41%	4,30%	4,40%
India 10	▲ 7,70%	7,69%	7,65%
Italy 10	▼ 1,58%	1,59%	1,62%
Spain 10	▲ 1,49%	1,42%	1,48%
Greece 10	▼ 10,62%	11,64%	11,57%
Britain Gilt 10	▲ 1,65%	1,33%	1,38%
Germany Bund 10	▲ 0,37%	0,30%	0,31%

### Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 15,13%	17,45%	15,45%
Ruonia %	▲ 14,59%	16,63%	14,95%
Libor 3m %	▲ 0,26%	0,25%	0,25%
Euribor 3m %	▲ 0,05%	0,05%	0,06%
Shibor 1w %	▲ 4,36%	4,03%	4,26%
Ост. на к/с в ЦБ	▼	880.7	

### Валютный рынок

USD/RUB	▼ 66,86	-3,90%	-3,94%
EUR/RUB	▼ 75,64	-3,36%	-3,63%
USD ЦБ	▼ 68,61	-0,17%	-0,46%
EUR ЦБ	▲ 77,94	0,47%	-0,22%
Бивалютная корзина	▼ 70,56	-4,22%	-6,64%
EUR/USD	▲ 1,13	0,22%	0,27%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,78	3,56%	3,59%
USD/Рупия (Индия)	▼ 61,70	-0,27%	-0,49%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,24	-0,10%	-0,10%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 11,50	-1,25%	-1,11%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,47	1,33%	1,35%
USD Index	▼ 94,70	-0,11%	0,05%

### Товарный рынок

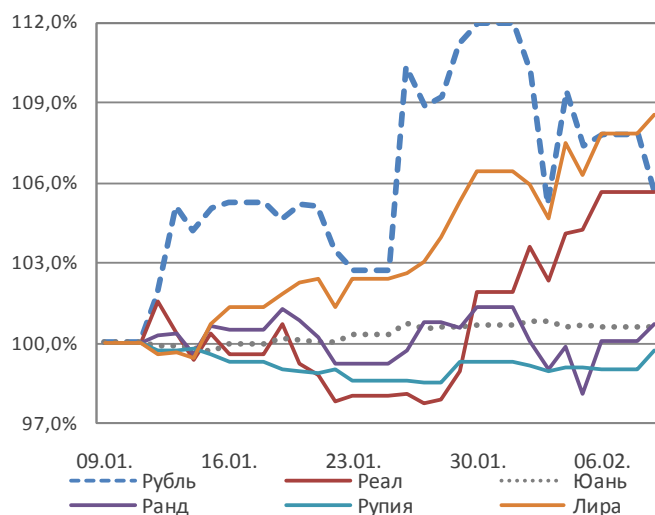
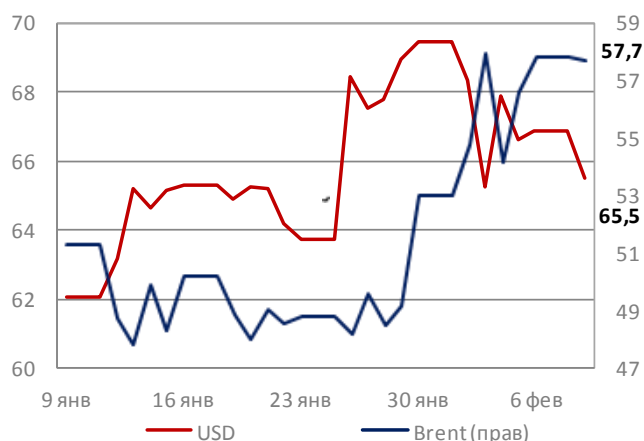
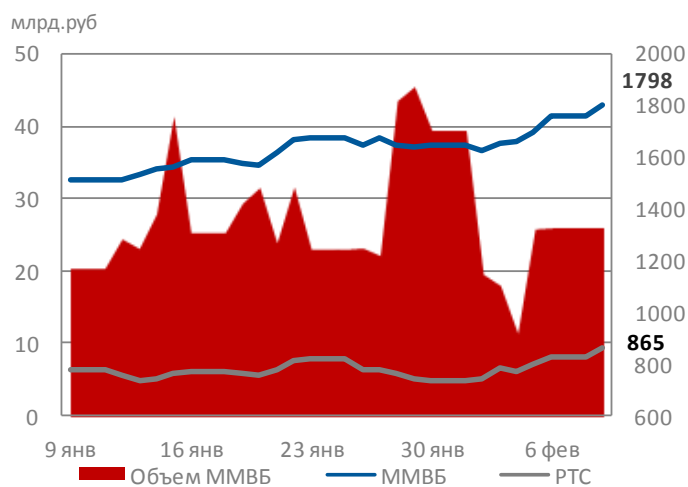
Brent	▲ 57,80	8,32%	8,86%
WTI	▲ 51,69	6,67%	7,93%
Золото	▼ 1233,92	-4,04%	-4,04%
Серебро	▼ 16,73	-3,13%	-3,12%
Алюминий	▲ 1871,00	0,37%	0,59%
Медь	▲ 5650,00	2,74%	3,21%
Никель	▲ 15235	0,46%	0,98%
Палладий	▲ 784,45	1,54%	1,12%
Платина	▼ 1223,75	-1,46%	-1,57%

### Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 376.3		416.2
Ключевая ставка	▲ 15.0	15.0	15.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.30%	5.20%	
Инфляция накоп.	▲ 3.00%	Инфл. г/г	15.00%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▲ 1755,45	6,14%	6,14%
PTC	▲ 826,4	10,78%	8,66%
Dow Jones	▲ 17824,29	3,70%	3,67%
S&P 500	▲ 2055,47	2,94%	2,86%
NASDAQ	▲ 4744,398	2,30%	1,98%
DAX	▲ 10846,39	1,40%	1,17%
FTSE	▲ 6853,44	1,52%	1,52%
Nikkei	▼ 17648,5	-0,15%	0,63%
Shang.Comp.	▼ 3075,907	-4,37%	-2,35%
VIX	▼ 17,29	-21,28%	-20,82%
MSCI World	▲ 1720,55	2,50%	2,43%
MSCI EM	▲ 978,57	1,73%	1,91%
MSCI Russia	▲ 453,96	11,49%	10,15%



## Итоги недели

### США

- Безработица США выросла до 5.7%.






### Европа

- Банк Англии не изменил ключевую ставку;
- Промышленное производство в ФРГ растет четвертый месяц подряд.

### Азия

- ЦБ Индии сохранил ставку без изменений;
- ЦБ Китая снизил норму резервирования на 0.5%;
- Инфляция в Китае замедлилась до минимума за 5 лет.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
9 Февраля	09:40		Речь главы Банка Англии			☆☆
10 Февраля	04:30		ИПЦ Китая г/г	0.8%	1.5%	☆☆☆
12 Февраля	13:30		Отчет банка Англии по инфляции			☆☆
13 Февраля	10:00		ВВП Германии г/г	1.0%	1.2%	☆☆☆
	13:00		ВВП Еврозоны	0.8%	0.8%	☆☆☆

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.