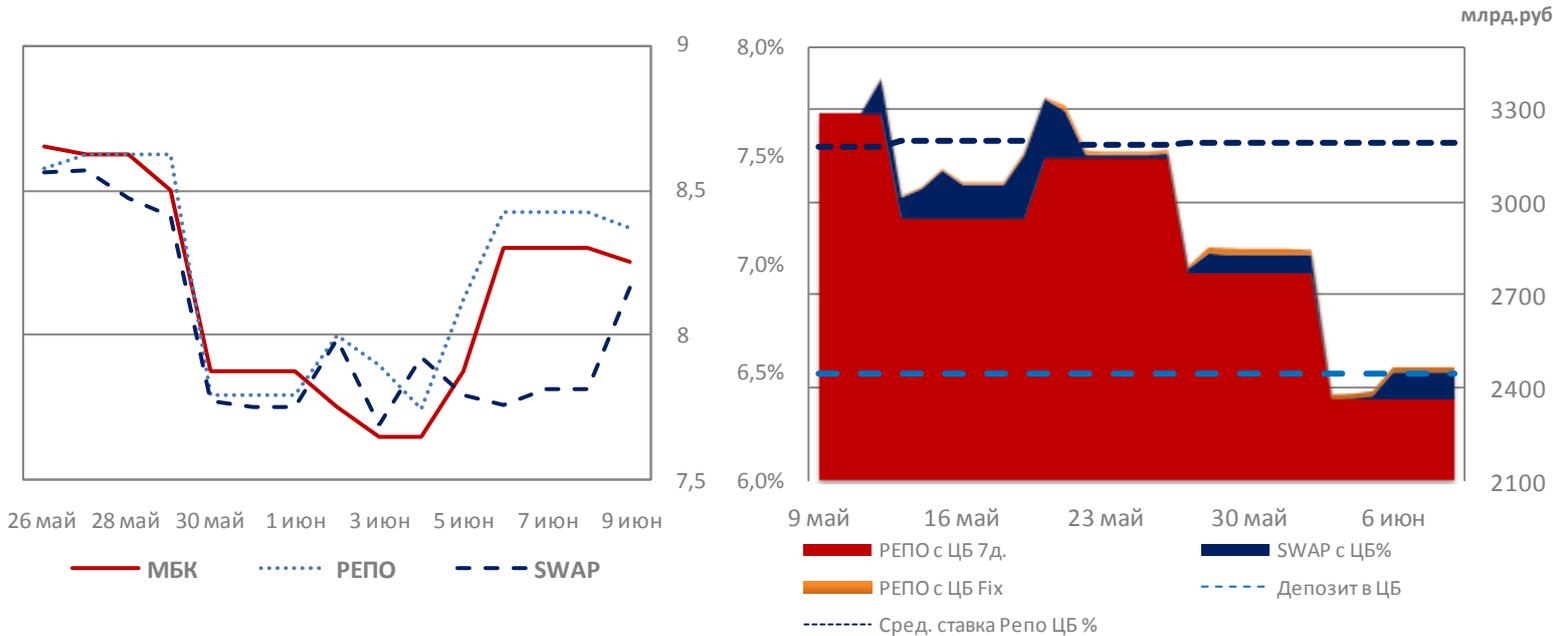


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
9 Июня	Аукцион под нерыночные активы 3м. от 7.5%	500 млрд.	
10 Июня	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	30 млрд.	+
11 Июня	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 366 млрд. / -	- / +
	Предоставление средств под нерыночные активы	500 млрд.	+
	Погашение кредитов под нерыночные активы	200 млрд.	-

На текущей неделе начинается новый период для усреднения, что приведет к повышению ставок на денежном рынке. Спрос на рублевую ликвидность через аукцион РЕПО с ЦБ на прошлой неделе был ниже предложения (2.71 трлн. руб. - предложение / 2 366 трлн. руб. - спрос). С учетом аукциона под нерыночные активы (по неттингу +300 млрд. руб.) мы ожидаем снижение объема предложения РЕПО с ЦБ на 300 млрд. руб. 16 Июня ЦБ РФ проведет заседание по вопросам денежно-кредитной политики. С учетом роста инфляции до 7.6% (г/г), ключевая ставка в очередной раз может быть повышена на 0.10 - 0.25%, сдерживающим фактором для роста ключевой ставки в текущее время является укрепившийся курс национальной валюты.

На текущей неделе мы ожидаем ставки overnight в диапазоне 8.0 - 8.5%.

Валютный рынок

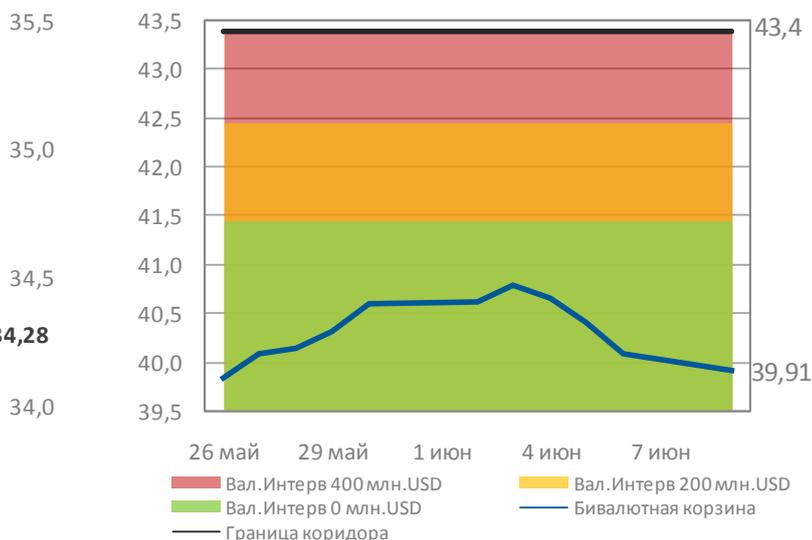
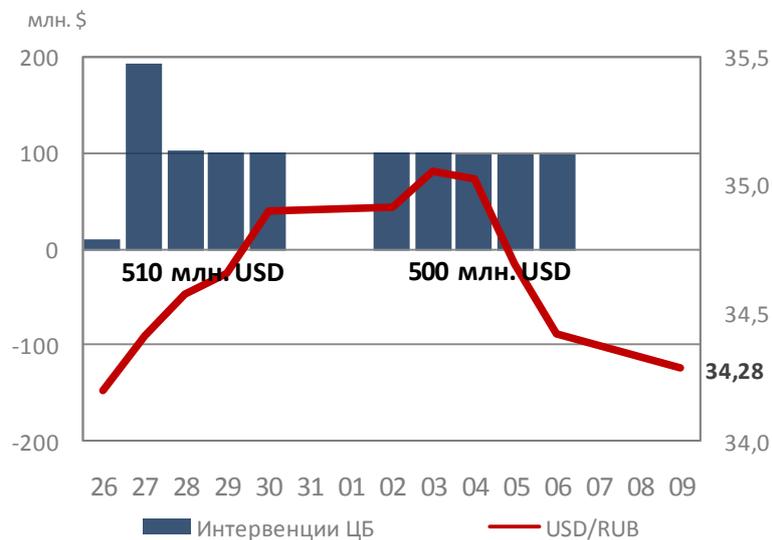
Рубль в очередной раз укрепился по итогам прошедшей недели. Основным поводом для оптимизма стало снижение базовой ставки ЕЦБ с 0.25% до 0.15%, что увеличивает carry-trade между евро и валютами развивающихся стран, обеспечивая таким образом укрепление валют emerging markets. Также поводом для укрепления курса национальной валюты стали переговоры В.Путина с лидерами стран Еврозоны в ходе празднования годовщины 70-летия высадки союзников в Нормандии. На текущей неделе не исключаем дальнейшего укрепления рубля до уровней 33.75 - 34.25.

Факторы влияющие на ослабление:

- Ежедневные покупки Министерством Финансов валюты (100 млн. USD) для Резервного Фонда;
- Рост инфляции за 5 мес. до 4.3%, (7.6% г/г);
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины.

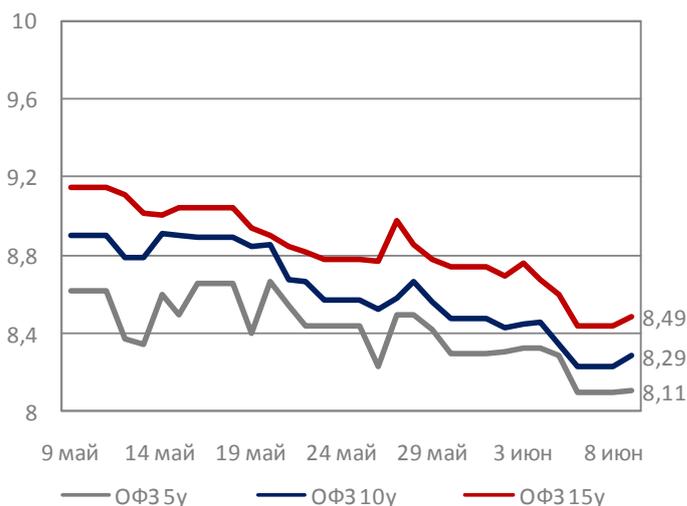
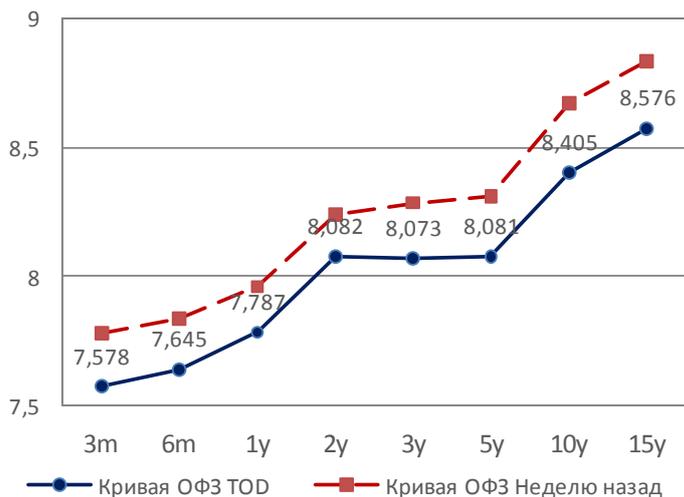
Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть (109 - 110 USD);
- Смягчение денежно-кредитной политики ЕЦБ ;
- Готовность КНР и КНДР рассчитываться по российским контрактам в рублях;
- Достижение ясности по газовому вопросу с Украиной;
- Возможное сворачивание АТО на юго-востоке Украины.



Долговой рынок

Долговой рынок продолжает "приходить в себя" после весенних потрясений. Доходности по всей кривой ОФЗ пошли вниз. Валютные бумаги российских эмитентов не остались в стороне. Подобный оптимизм мы связываем с существующим carry-trade, а также растущим желанием ЕС общаться с Россией языком дипломатии, а не санкций. Текущая неделя может принести дополнительный рост на долговой рынке в случае нахождения компромиссов с Украиной в газовом вопросе.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок

	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,73%	7,97%	7,78%
ОФЗ 2 25079	▼ 8,03%	8,17%	8,14%
ОФЗ 4 26206	▼ 7,96%	8,28%	8,28%
ОФЗ 5 26204	▼ 8,10%	8,44%	8,31%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,27%	8,56%	8,43%
ОФЗ 14 26207	▼ 8,44%	8,78%	8,70%
Russia 30	▼ 3,99%	4,25%	4,15%
UST 10	▲ 2,46%	2,40%	2,39%
Brazil 10	▼ 4,08%	4,17%	4,09%
China 10	▼ 4,09%	4,18%	4,04%
India 10	▼ 8,51%	8,64%	8,66%
Italy 10	▼ 2,76%	3,15%	2,96%
Spain 10	▼ 2,64%	2,98%	2,85%
Greece 10	▼ 5,63%	6,39%	6,14%
Britain Gilt 10	▲ 2,65%	2,63%	2,61%
Germany Bund 10	▼ 1,35%	1,41%	1,37%
CDS 5 Russia	▼ 167.89	189.4	189.4

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,15%	7,89%	8,13%
Ruonia %	▲ 7,82%	7,55%	7,68%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,27%	0,32%	0,31%
Shibor 1w %	▲ 3,15%	3,41%	3,18%
NDF 1Y %	▲ 8,56%	8,73%	8,87%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 854.8	1 050.2	1 050.2

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 34,41	0,75%	-1,44%
EUR/RUB	▲ 46,94	0,83%	-1,39%
USD ЦБ	▲ 34,90	1,79%	0,48%
EUR ЦБ	▲ 47,49	1,35%	0,47%
Бивалютная корзина	▲ 40,08	0,98%	-1,33%
EUR/USD	▲ 1,36	0,10%	0,06%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,25	1,07%	0,22%
USD/Рупия (Индия)	▲ 59,18	1,14%	-0,16%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,25	0,23%	0,10%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 10,59	2,72%	0,12%
USD/Лира (Турция)	▼ 2,08	-0,20%	-0,99%
USD Index	▲ 80,41	0,02%	0,03%

Товарный рынок

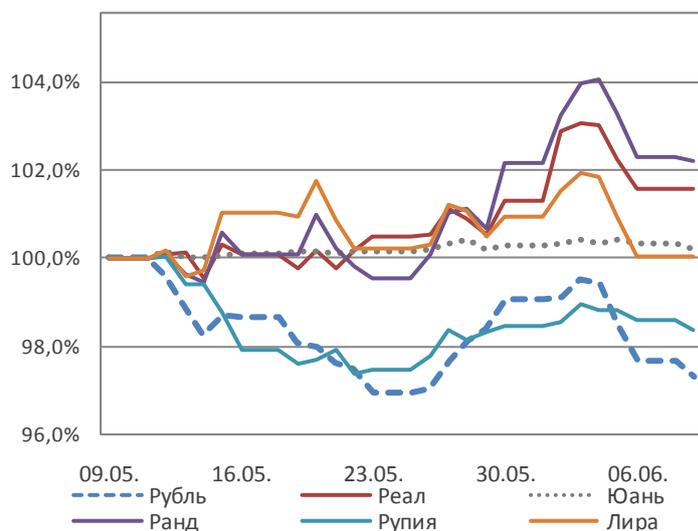
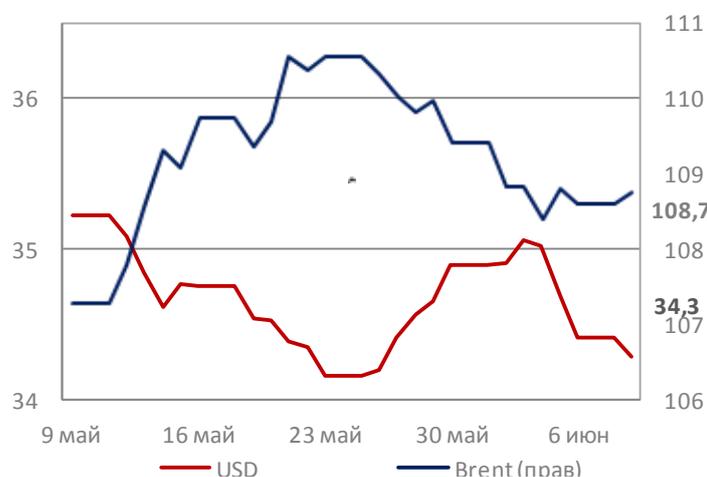
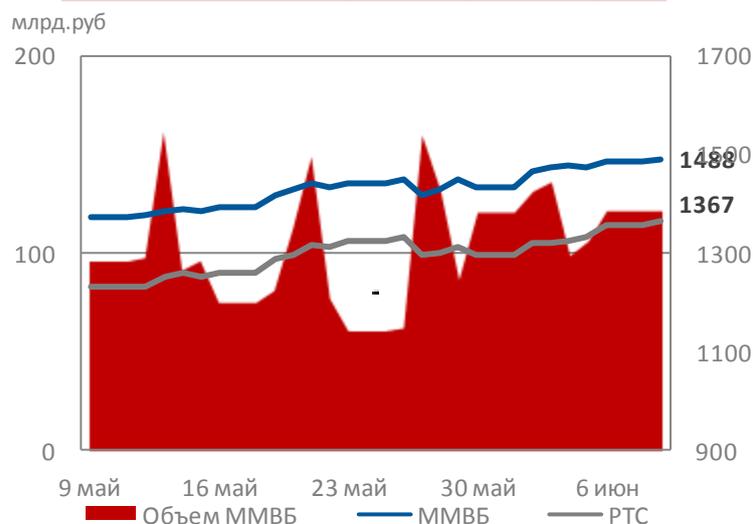
Brent	▼ 108,61	-1,78%	-1,00%
WTI	▼ 102,66	-1,65%	-0,25%
Золото	▼ 1253,25	-3,14%	0,18%
Серебро	▼ 19,03	-2,26%	1,07%
Алюминий	▲ 1879,00	3,43%	2,50%
Медь	▼ 6688,00	-3,59%	-2,58%
Никель	▼ 18875	-3,84%	-2,25%
Палладий	▲ 844,89	1,70%	0,93%
Платина	▼ 1452,06	-1,43%	-0,01%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▲ 466.9	468.4	466.9
Ключевая ставка	▲ 7.50	7.50	7.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.30%	5.40%	
Инфляция накоп.	▲ 4.3%	Инфл. г/г	7.6%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▲ 1484,94	3,10%	3,56%
PTC	▲ 1359,1	2,39%	4,47%
Dow Jones	▲ 16924,28	1,88%	1,23%
S&P 500	▲ 1949,44	2,51%	1,31%
NASDAQ	▲ 4321,399	3,14%	1,70%
DAX	▲ 9987,19	2,19%	0,00%
FTSE	▲ 6858,21	0,62%	0,20%
Nikkei	▲ 15077,24	4,08%	1,99%
Shang.Comp.	▼ 2029,956	-0,23%	-0,46%
VIX	▼ 10,73	-5,87%	-8,95%
MSCI World	▲ 1734,47	2,11%	1,10%
MSCI EM	▲ 1044,93	0,19%	1,68%
MSCI Russia	▲ 735,53	1,29%	3,94%



Итоги недели

США

- Уровень безработицы США остался без изменений на уровне 6.3%.

Европа

- ЕЦБ понизил базовую ставку по кредитам с 0.25% до 0.15% и впервые снизил ставку по депозитам overnight до отрицательного значения (- 0.1%);
- Безработица в Еврозоне составила 11.7%;
- Банк Англии сохранил ключевую ставку на уровне 0.5%.

Азия

- Россия и КНДР перешли на взаимозачеты в рублях;
- РФ и Китай готовы перейти к взаимозачетам в юанях и рублях.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
9 Июня	03:50		ВВП Японии	1.6%	1.5%	☆☆
10 Июня	05:30		ИПЦ Китая	2.4%	1.8%	☆☆☆
11 Июня	12:30		Козф. Безработицы	6.7%	6.8%	☆☆
12 Июня	12:00		Ежемесячный отчет ЕЦБ			☆☆
13 Июня	09:30		Промышленное производство	8.8%	8.7%	☆☆☆
	-		Пресс-конфер. Банка Японии			☆☆

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.