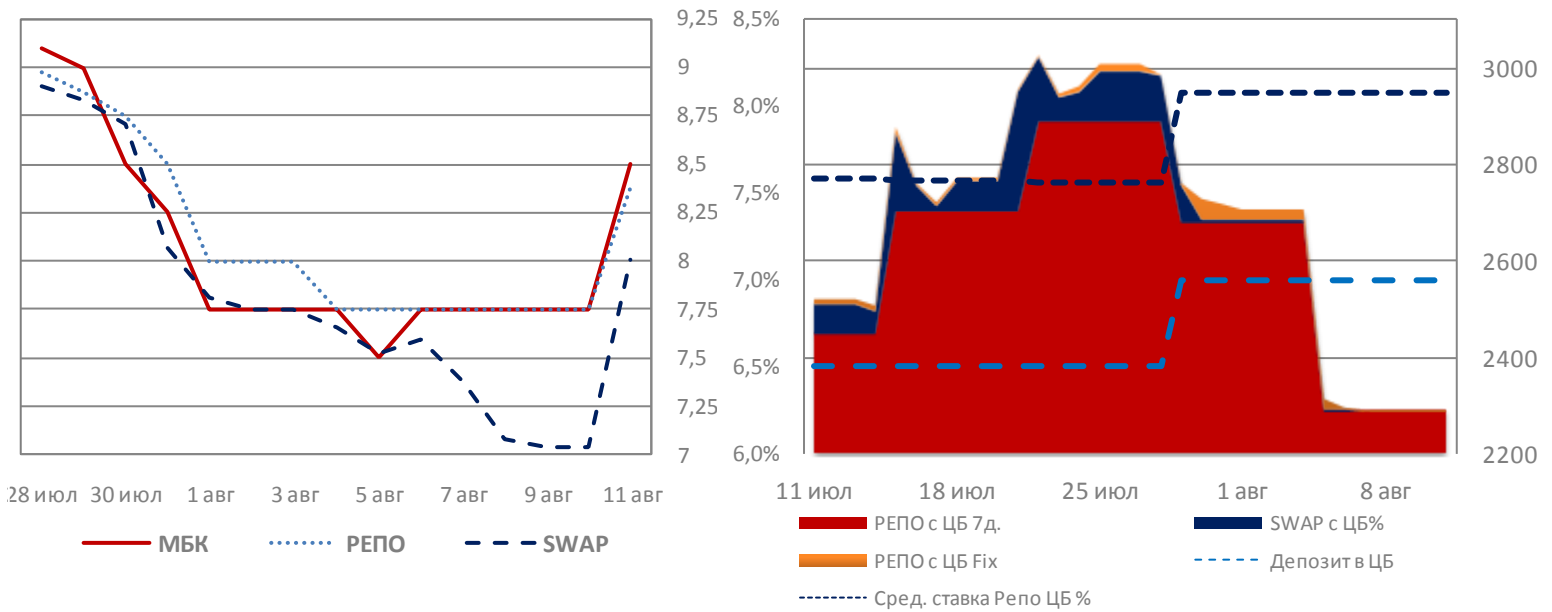


Денежный рынок

млрд.руб


Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
11 Августа	Аукцион казначейства 183д. от 9.5%	30 млрд.	+
	Аукцион под нерыночные активы 3м.	600 млрд.	
12 Августа	Аукцион казначейства 14д. от 8.0%	115 млрд.	+
13 Августа	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 290 млрд.	- / +
	Возврат кредитов под нерыночн. активы 7.77%	485 млрд.	-
	Предоставление средств под нерыночн. активы	до 600 млрд.	+
	Возврат депозитов казначейству 8.10%	115 млрд.	-
14 Августа	Аукцион казначейства 35д. от 8.1%	50 млрд.	+
15 Августа	Страховые взносы / Акцизы	250-300 млрд.	-
	Возврат депозитов казначейству 8.10%	15 млрд.	-

Несмотря на высокий отток ликвидности на прошлой неделе, ставки находились ниже 8.0%, вероятнее всего, это обусловлено переизбытком свободных денежных средств под окончание периода банковского усреднения. Текущая неделя началась с удорожания стоимости рублевой ликвидности. С учетом начинающегося нового налогового периода и периода банковского усреднения (10 Августа - 10 Сентября), на текущей неделе мы прогнозируем ставки денежного рынка в коридоре 8.0% - 8.5%.

Запрет на импорт продукции из стран, которые применили санкции против РФ, может вызвать рост инфляции. Ближайшее заседание правления Банка России запланировано на 12 сентября. В случае негативного сценария развития событий связанных с замещением импортной продукции, возможно дальнейшее ужесточение денежно-кредитной политики для сдерживания роста инфляции.

Валютный рынок

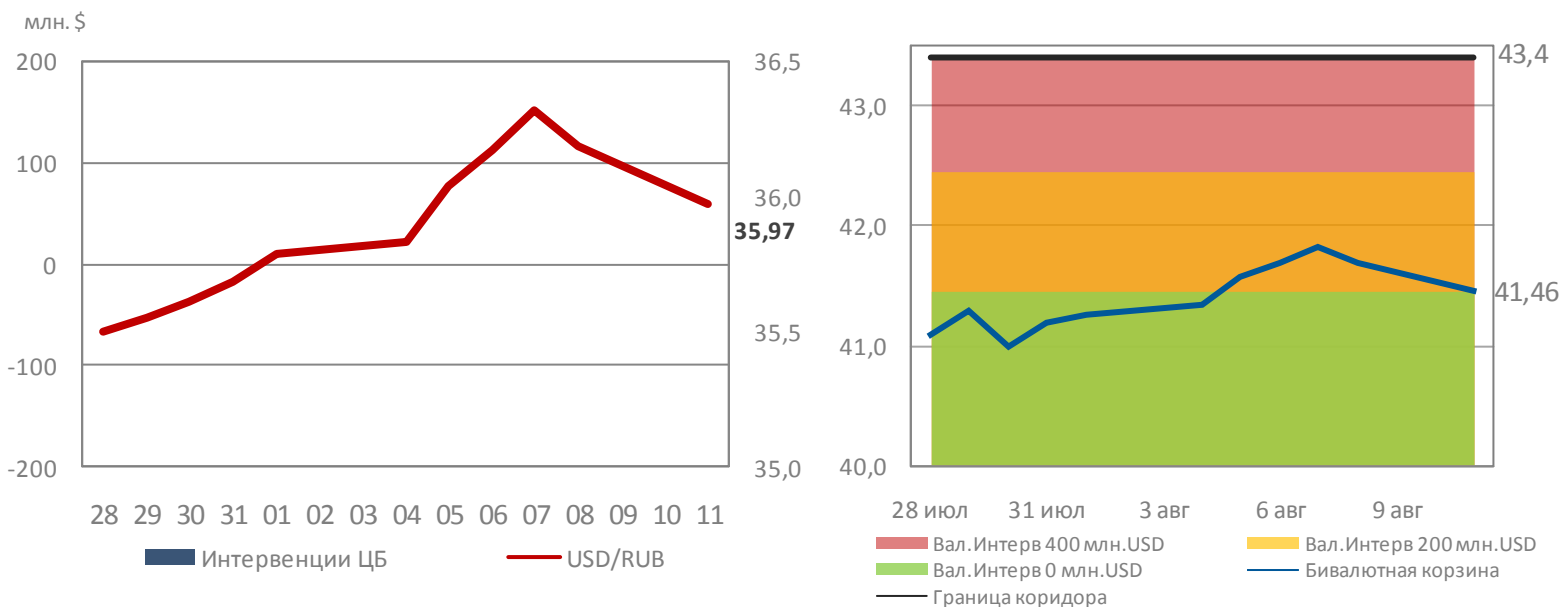
Национальная валюта продолжает показывать слабую динамику в сравнении с валютами развивающихся стран. Санкции с стороны Швейцарии и Японии, заморозка пенсионных счетов на 2014г. и негативный новостной фон с территории Украины ослабили курс с 35.70 до 36.50 рублей за доллар. С учетом высокой перекупленности валюты и начала нового налогового периода, мы ожидаем укрепления рубля до 35.5 за доллар на текущей неделе.

Факторы влияющие на ослабление:

- Рост инфляции до 5.4%;
- Секторальные санкции;
- Отток капитала из РФ;
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины.

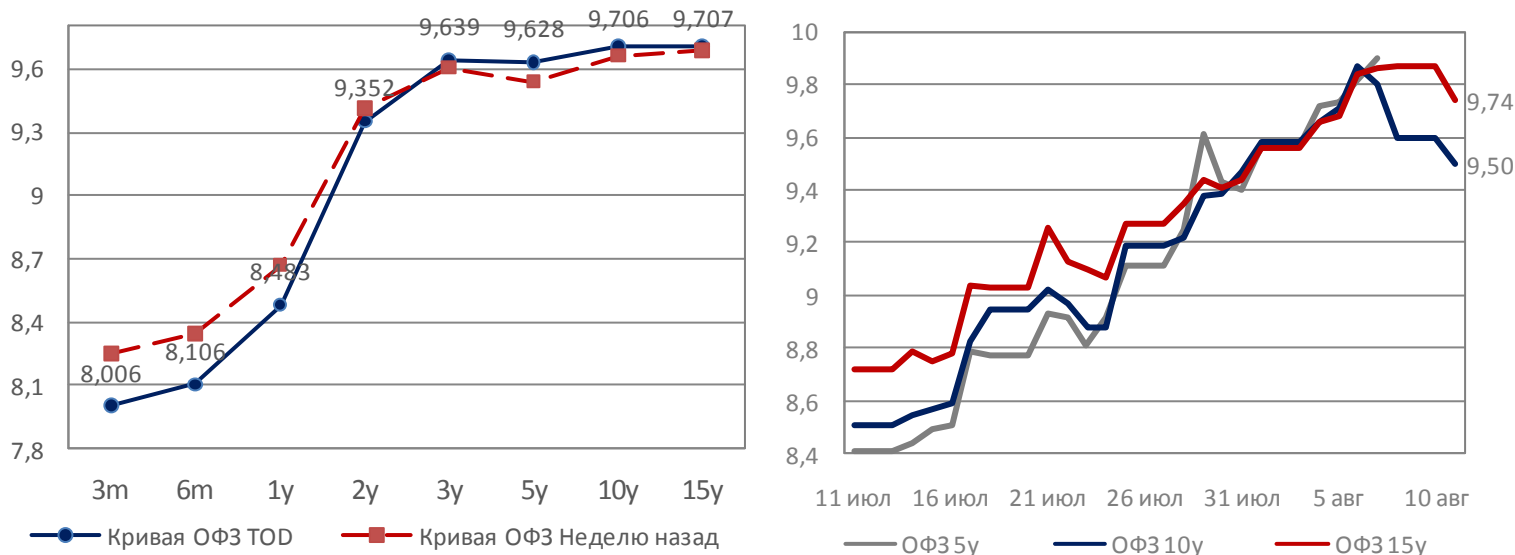
Факторы влияющие на укрепление:

- Высокие цены на нефть (105 USD);
- Начало нового налогового периода.



Долговой рынок

Долговой рынок РФ продолжает находиться под давлением. Инфляция, которая не изменилась в течение недели незначительно повлияла долговые бумаги с короткой дюрацией. Кривая ОФЗ на участке 3 - 15 лет стала плоской, что может стать поводом для снижения доходностей облигаций с дюрацией 3 - 5 года. Министерство Финансов продолжает отменять еженедельные аукционы по размещению ОФЗ.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▼ 8,10%	8,94%	8,94%
ОФЗ 2	▼ 7,48%	7,66%	7,66%
ОФЗ 4	▲ 9,53%	9,52%	9,52%
ОФЗ 5	▼ 8,58%	9,57%	9,57%
ОФЗ 8	▲ 9,86%	9,58%	9,58%
ОФЗ 14	▲ 9,87%	9,56%	9,56%
Russia 30	▲ 4,97%	4,69%	4,69%
UST 10	▼ 2,30%	2,36%	2,36%
Brazil 10	▼ 4,22%	4,27%	4,27%
India 10	▲ 8,64%	8,52%	8,52%
Italy 10	▲ 2,81%	2,76%	2,76%
Spain 10	▼ 2,56%	2,56%	2,56%
Greece 10	▲ 6,23%	5,91%	5,91%
Britain Gilt 10	▼ 2,46%	2,55%	2,55%
Germany Bund 10	▼ 1,05%	1,13%	1,13%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 7,60%	8,07%	8,07%
Ruonia %	▲ 7,33%	7,46%	7,46%
Libor 3m %	▲ 0,24%	0,24%	0,24%
Euribor 3m %	▲ 0,20%	0,21%	0,21%
Shibor 1w %	▲ 3,46%	3,91%	3,91%
NDF 1Y %	▲ 9,79%	9,62%	9,62%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 783.9	1 179	1 218.3

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 36,18	1,09%	1,33%
EUR/RUB	▲ 48,54	0,97%	1,47%
USD ЦБ	▲ 36,25	2,22%	2,22%
EUR ЦБ	▲ 48,49	2,11%	2,11%
Бивалютная корзина	▲ 41,69	1,01%	1,18%
EUR/USD	▼ 1,34	-0,13%	0,15%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,28	1,12%	0,51%
USD/Рупия (Индия)	▼ 61,15	-0,07%	0,62%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,16	-0,38%	-0,23%
USD/Ранд (ЮАР)	▼ 10,66	-0,18%	-0,45%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,15	0,53%	0,16%
USD Index	▲ 81,39	0,11%	-0,09%

Товарный рынок

Brent	▲ 105,02	0,17%	-6,46%
WTI	▼ 97,65	-0,24%	-7,31%
Золото	▲ 1310,95	1,34%	-1,24%
Серебро	▼ 19,90	-2,18%	-5,71%
Алюминий	▲ 2024,00	2,42%	6,67%
Медь	▼ 6995,00	-1,14%	-0,30%
Никель	▲ 18560	0,84%	-3,10%
Палладий	▼ 860,31	-0,48%	1,94%
Платина	▲ 1475,38	0,79%	-0,72%

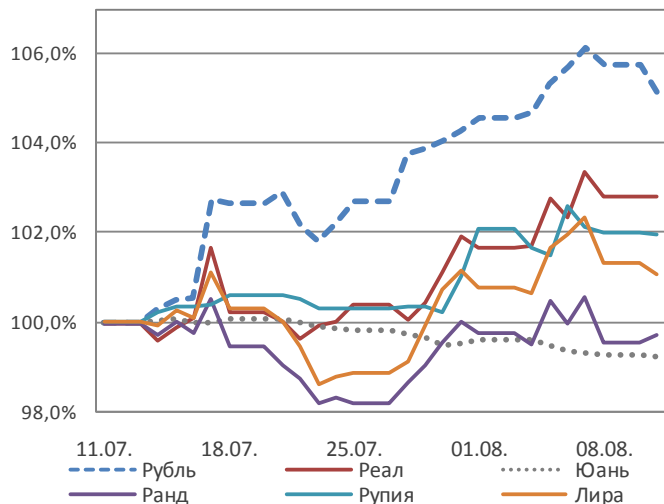
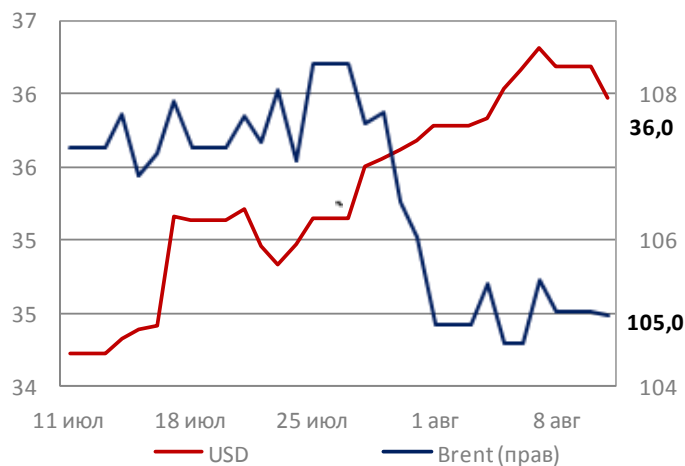
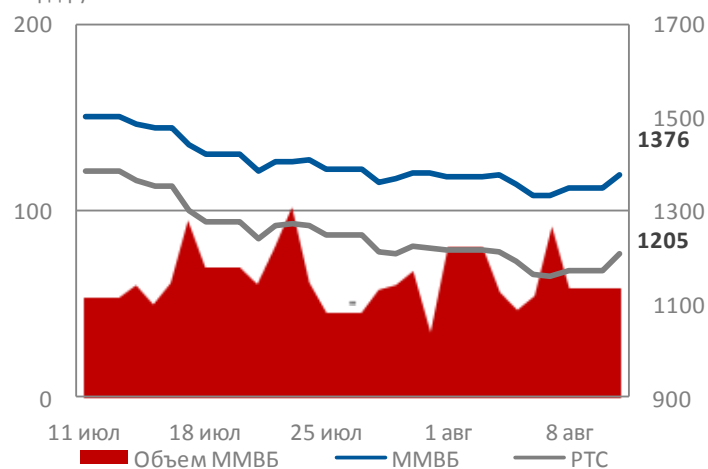
Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 468.	472.4	466.9
Ключевая ставка	▲ 8.0	8.0	8.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 4.90%	5.30%	
Инфляция накоп.	▲ 5.4%	Инфл. г/г	7.5%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▼ 1348,21	-1,97%	-2,33%
PTC	▼ 1170,6	-3,60%	-3,85%
Dow Jones	▲ 16553,93	0,37%	-0,05%
S&P 500	▲ 1931,59	0,33%	0,09%
NASDAQ	▲ 4370,898	0,42%	0,17%
DAX	▼ 9009,32	-2,23%	-4,11%
FTSE	▼ 6567,36	-1,70%	-2,48%
Nikkei	▼ 14778,37	-5,04%	-4,96%
Shang.Comp.	▲ 2194,425	0,42%	0,01%
VIX	▼ 15,77	-7,99%	-5,71%
MSCI World	▼ 1690,57	-0,90%	-1,36%
MSCI EM	▼ 1045,51	-1,40%	-1,73%
MSCI Russia	▼ 635,57	-3,46%	-3,35%

млрд.руб



Итоги недели

США

- Американский индекс MSCI не исключил российские компании из расчета индекса;




Европа

- Россия ввела запрет на импорт продукции из стран, которые применили санкции против РФ;
- Moody's повысило рейтинг Греции с Саа3 до Саа1. Прогноз стабильный;
- ЕЦБ сохранил базовую ставку на уровне 0.15%;
- PMI Еврозоны врос с 52.8 до 53.8.

Азия

- Экспорт из Китая в июле увеличился до 14.5%;
- Инфляция Китая увеличилась до 2.3%;
- Банк России и Народный банк Китая подписали проект о свопах в национальных валютах.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
12 Августа	-		Объем новых кредитов	780 млрд.	1080 млрд.	☆☆☆
13 Августа	03:50		ВВП Японии	-1.7%	1.6%	☆☆
	12:30		Коэф. Безработицы	6.4%	6.5%	☆☆
14 Августа	13:00		ВВП Еврозоны г/г	0.7%	0.8%	☆☆☆
15 Августа	12:30		ВВП Великобритании г/г	3.1%	3.1%	☆☆

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.