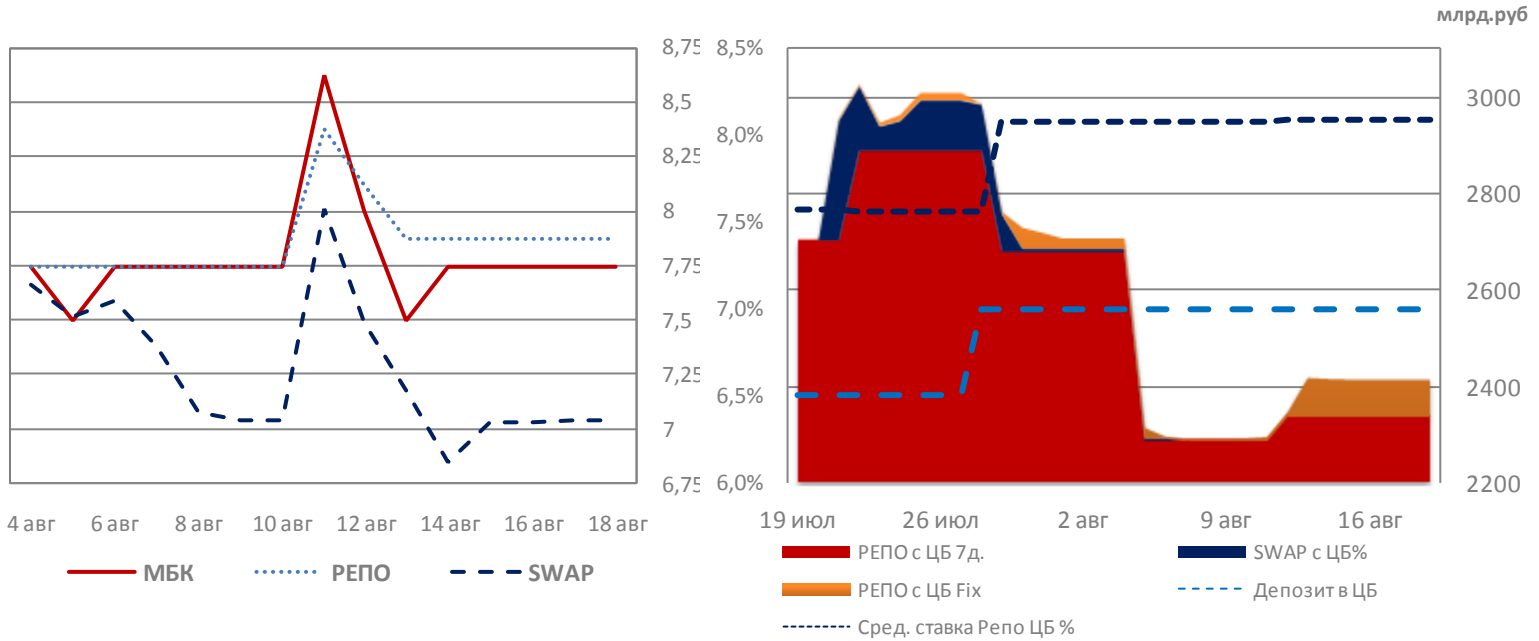


Денежный рынок



Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
18 Августа	Возврат депозитов ПФР 8.09%	160 млрд.	-
19 Августа	Аукцион казначейства 35д. от 8.1%	30 млрд.	+
20 Августа	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 340 млрд.	- / +
	НДС / Косвенные налоги / Игровой бизнес	200-250 млрд.	-
	Погашение ОФЗ (25068)	45 млрд.	+
21 Августа	Аукцион казначейства 91д. от 8.8%	50 млрд.	+
22 Августа	Возврат депозитов казначейству 8.2%	30 млрд.	-

Несмотря на налоговые выплаты и возросший спрос к РЕПО по фиксированной ставке (9.0%) ставки денежного рынка продолжают находиться на уровне 7.25% - 7.75%. Стоимость привлечения рублевой ликвидности через операции SWAP несколько раз опускалась ниже 7.0%, что, вероятнее всего, обусловлено дефицитом долларов на рынке. На текущей неделе мы прогнозируем ставки overnight вблизи 8.0%.

Валютный рынок

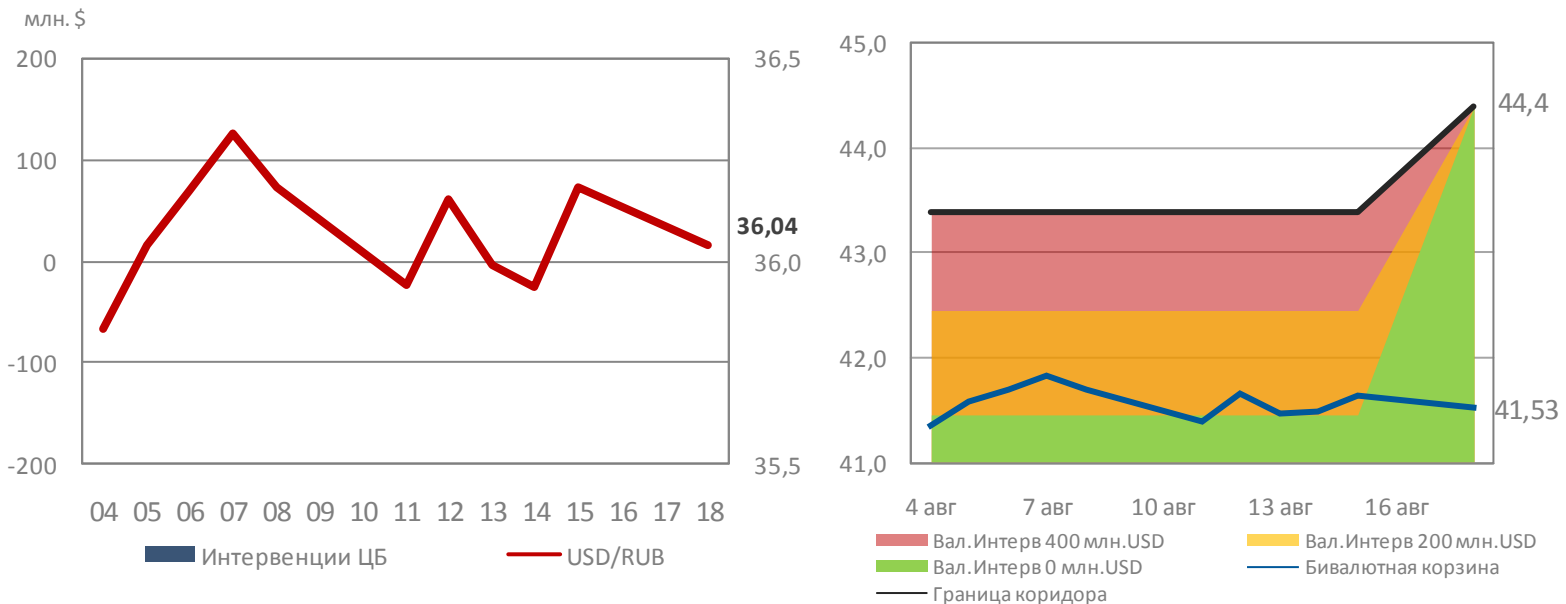
На валютном рынке курс USD/RUB на прошлой неделе колебался в диапазоне 35.80 - 36.25. Рынок находится в ожидании дальнейшего развития ситуации на Украине. Это подтверждают резкие движения курса национальной валюты в моменты выхода официальной или ложной информации касающейся военных действий на территории Украины.

С учетом введенных секторальных санкций, снижения цен на нефть (102 USD - минимум с июня 2013г.) и продолжения АТО на юго-востоке Украины, мы не видим повода для укрепления курса национальной валюты в ближайшей перспективе.

Сегодня утром Банк России в рамках перехода к режиму таргетирования инфляции и отказа от управления валютным курсом осуществил следующие изменения параметров механизма курсовой политики:

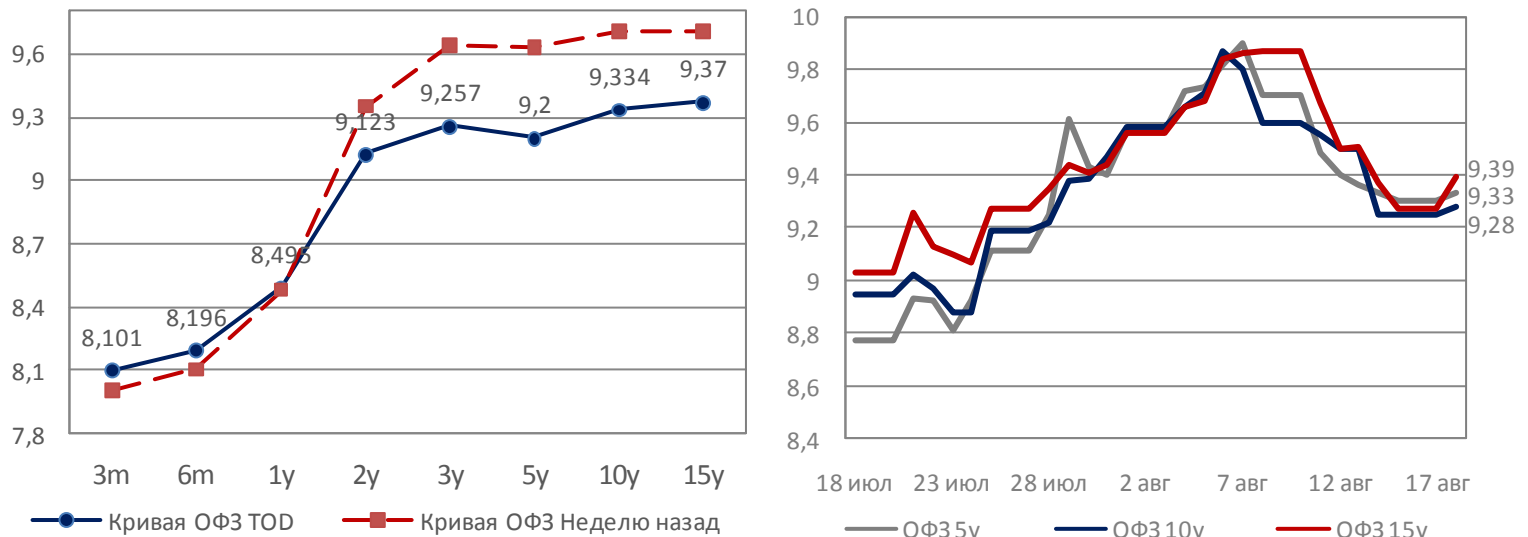
- Расширил коридор валютных интервенций с 7 до 9 рублей (с 36.4 - 43.4 до 35.4 - 44.4)
- Сократил объем валютных интервенций внутри коридора до нуля;
- Накопленные интервенции для сдвига границ интервала на 5 коп. снизил с 1 млрд. до 350 млн. USD.

Таким образом ЦБ продолжает снижать свое влияние на валютном рынке, что увеличивает риски резкого ослабления курса рубля в период высокой волатильности.



Долговой рынок

На фоне высказываний президента В.В.Путина долговой рынок РФ показал незначительное укрепление на длинном конце кривой ОФЗ. Вторую неделю подряд Росстат фиксирует нулевой прирост инфляции несмотря на рост цен на продукты которые ранее поставлялись из ЕС. Мы ожидаем роста официальной инфляции, что негативно отразится на доходности долгового рынка РФ.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1	▲ 8,38%	8,10%	8,94%
ОФЗ 2	▲ 7,73%	7,48%	7,66%
ОФЗ 4	▼ 9,12%	9,53%	9,52%
ОФЗ 5	▲ 8,59%	8,58%	9,57%
ОФЗ 8	▼ 9,00%	9,86%	9,58%
ОФЗ 14	▼ 9,27%	9,87%	9,56%
Russia 30	▼ 4,71%	4,97%	4,69%
UST 10	▼ 2,20%	2,30%	2,36%
Brazil 10	▼ 4,03%	4,22%	4,27%
India 10	▼ 8,52%	8,64%	8,52%
Italy 10	▼ 2,58%	2,81%	2,76%
Spain 10	▼ 2,40%	2,56%	2,56%
Greece 10	▼ 5,62%	6,23%	5,91%
Britain Gilt 10	▼ 2,33%	2,46%	2,55%
Germany Bund 10	▼ 0,95%	1,05%	1,13%

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 7,70%	7,60%	8,07%
Ruonia %	▲ 7,48%	7,46%	7,46%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,24%	0,24%
Euribor 3m %	▲ 0,20%	0,20%	0,21%
Shibor 1w %	▲ 3,35%	3,46%	3,91%
NDF 1Y %	▲ 9,22%	9,79%	9,62%
Ост. на к/с в ЦБ	▲ 1 143	783.9	1 218.3

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 36,19	0,00%	1,33%
EUR/RUB	▼ 48,44	-0,20%	1,27%
USD ЦБ	▼ 36,04	-0,58%	1,65%
EUR ЦБ	▼ 48,14	-0,73%	1,40%
Бивалютная корзина	▼ 41,63	-0,13%	1,05%
EUR/USD	▼ 1,34	-0,07%	0,08%
USD/Реал (Бразилия)	▼ 2,26	-1,03%	-0,51%
USD/Рупия (Индия)	▼ 60,77	-0,62%	0,01%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,15	-0,15%	-0,38%
USD/Панд (ЮАР)	▼ 10,59	-0,64%	-1,09%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,17	1,02%	1,18%
USD Index	▲ 81,42	0,04%	-0,04%

Товарный рынок

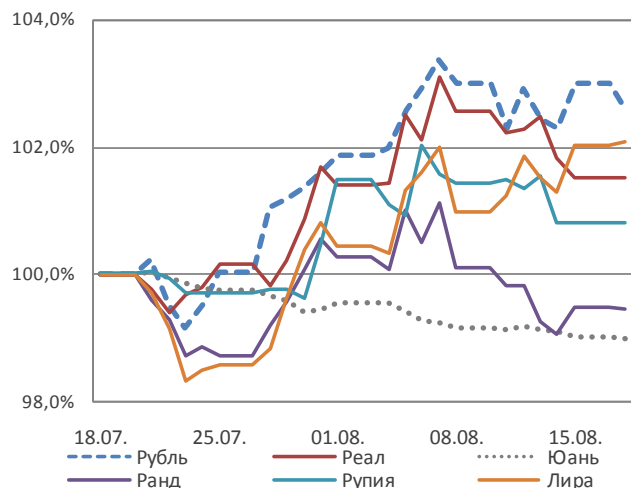
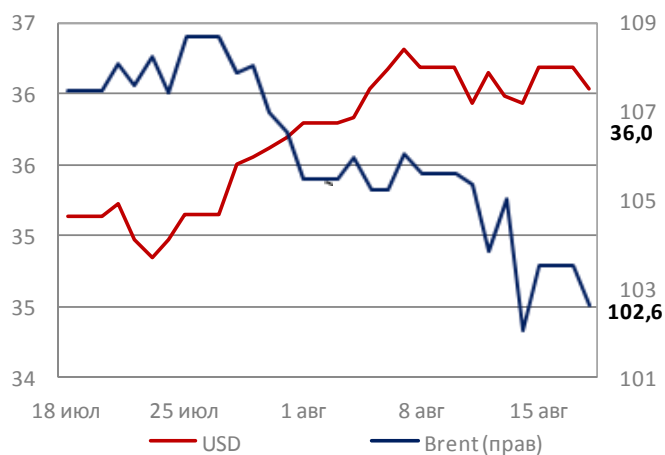
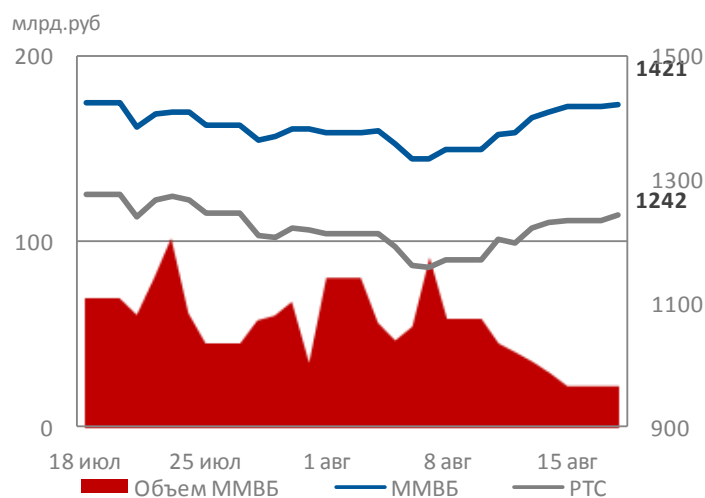
Brent	▼ 103,53	-2,02%	-7,92%
WTI	▼ 97,35	-0,31%	-7,64%
Золото	▼ 1304,83	-0,47%	-1,72%
Серебро	▼ 19,57	-1,68%	-7,48%
Алюминий	▼ 2000,00	-1,20%	5,55%
Медь	▼ 6870,00	-1,82%	-2,13%
Никель	▲ 18670	0,59%	-2,49%
Палладий	▲ 894,60	3,83%	5,70%
Платина	▼ 1456,00	-1,33%	-2,06%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 468.6	468.4	468.4
Ключевая ставка	▲ 8.0	8.0	8.0
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 5.40%	4.90%	
Инфляция накоп.	▲ 5.4%	Инфл. г/г	7.5%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▲ 1417,82	4,91%	2,69%
PTC	▲ 1232,34	5,01%	1,36%
Dow Jones	▲ 16662,91	0,65%	0,61%
S&P 500	▲ 1955,06	1,20%	1,29%
NASDAQ	▲ 4464,927	2,11%	2,27%
DAX	▲ 9092,6	0,92%	-3,16%
FTSE	▲ 6689,08	1,82%	-0,61%
Nikkei	▲ 15318,34	3,52%	-1,26%
Shang.Comp.	▲ 2226,733	1,45%	1,46%
VIX	▼ 13,15	-19,92%	-26,77%
MSCI World	▲ 1714,24	1,38%	0,04%
MSCI EM	▲ 1074,51	2,70%	1,02%
MSCI Russia	▲ 670,11	5,15%	1,98%



Итоги недели

США

- В июне в США зафиксирован рекордный отток капитала (153 млрд. USD.). Основной объем пришелся на Китай, Японию и частных инвесторов;





Европа

- Инфляция в еврозоне составила на 0.4%;
- Безработица в Великобритании обновила минимум с 2008г. и составила 6.4%;
- Объем промышленного производства в еврозоне сократился на 0.3%.

Азия

- Банк Кореи понизил ключевую ставку с 2.5% до 2.25;
- Банк Индонезии сохранил ключевую ставку на уровне 7.5%;
- Объем денежных средств, выданных китайским банкам составил 385 млрд. юаней при прогнозе 725 млрд. юаней.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
18 Августа	13:00		Торговый баланс	13.8 млрд.	14.9 млрд.	☆☆
20 Августа	22:00		Публикация протокола FOMC			☆☆☆
21 Августа	12:00		PMI Еврозоны	51.3	51.8	☆☆
22 Августа	18:00		Речь Д. Йеллен			☆☆☆
	22:30		Речь М. Драги			☆☆☆

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.