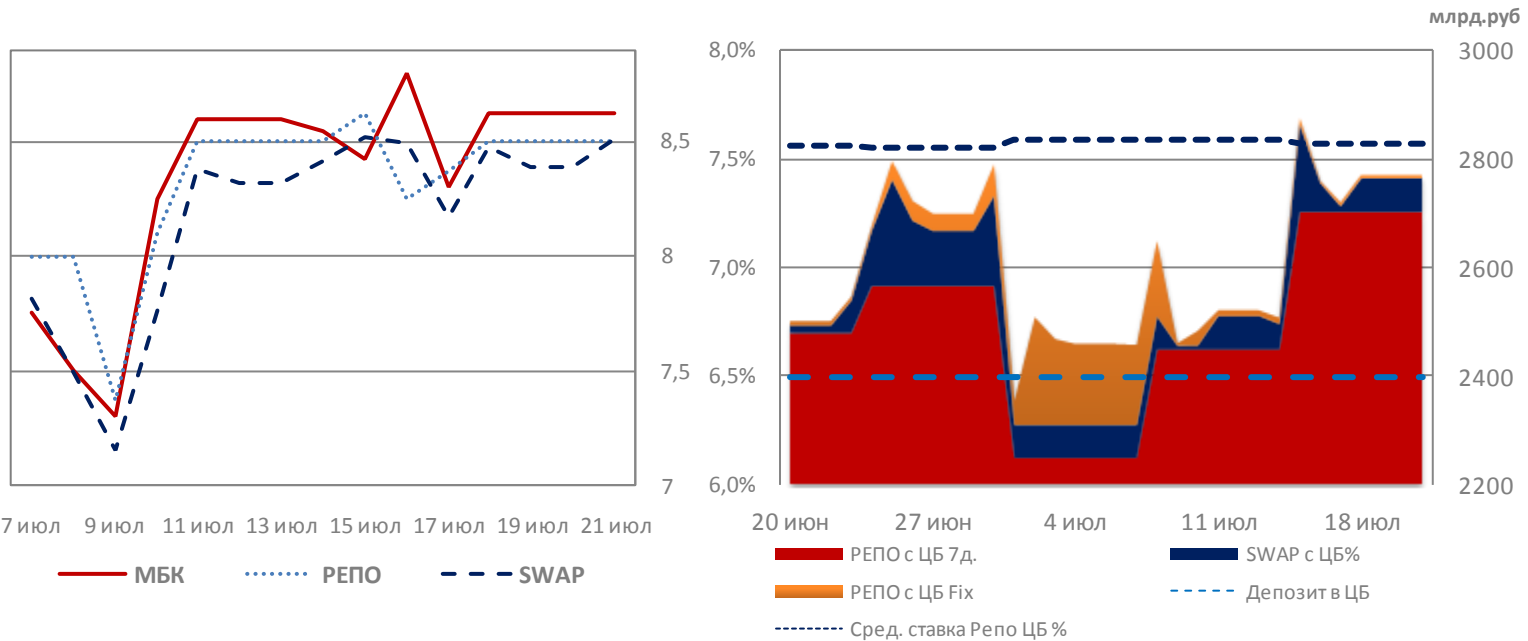


**Денежный рынок**

**Календарь денежного рынка**

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
21 Июля	Аукцион РЕПО с ЦБ 2д.	200 млрд.	+
	НДС / Косвенные налоги / Игровой бизнес	200-250 млрд.	-
	Аукцион казначейства 15д. от 7.8%	100 млрд.	+
	Возврат депозитов ПФР 31д. 8.31%	129 млрд.	-
22 Июля	Аукцион казначейства 35д. от 8.0%	50 млрд.	+
	Возврат депозитов казначейству	100 млрд.	-
23 Июля	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д.	2 703 млрд. / -	- / +
24 Июля	Аукцион казначейства 35д. от 8.0%	95 млрд.	+
	Возврат депозитов казначейству 35д.	50 млрд.	-
25 Июля	Заседание Банка РФ		
	Налог на добычу полез. ископ. / Акцизы	250 - 300 млрд.	-

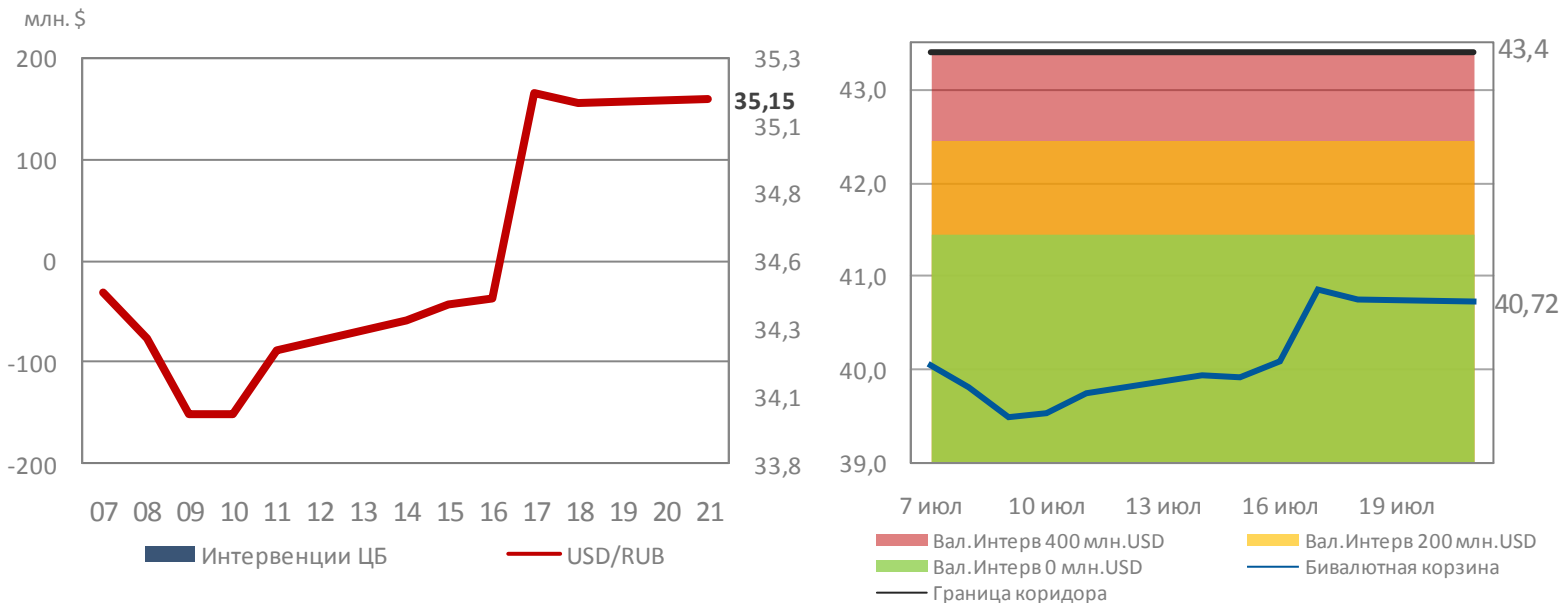
Как мы и прогнозировали в начале прошлой недели, ставки денежного рынка сильно выросли. Налоговые выплаты продолжают оказывать давление на уровень ликвидности в банковской системе. Поддержать которую призван Центральный Банк через аукцион РЕПО "тонкой настройки" в объеме 200 млрд. руб.

Важным событием текущей недели станет встреча совета директоров Банка России. С учетом возросшего давления на национальную валюту и роста инфляции ЦБ РФ может принять меры по ужесточению денежно-кредитной политики государства.

## Валютный рынок

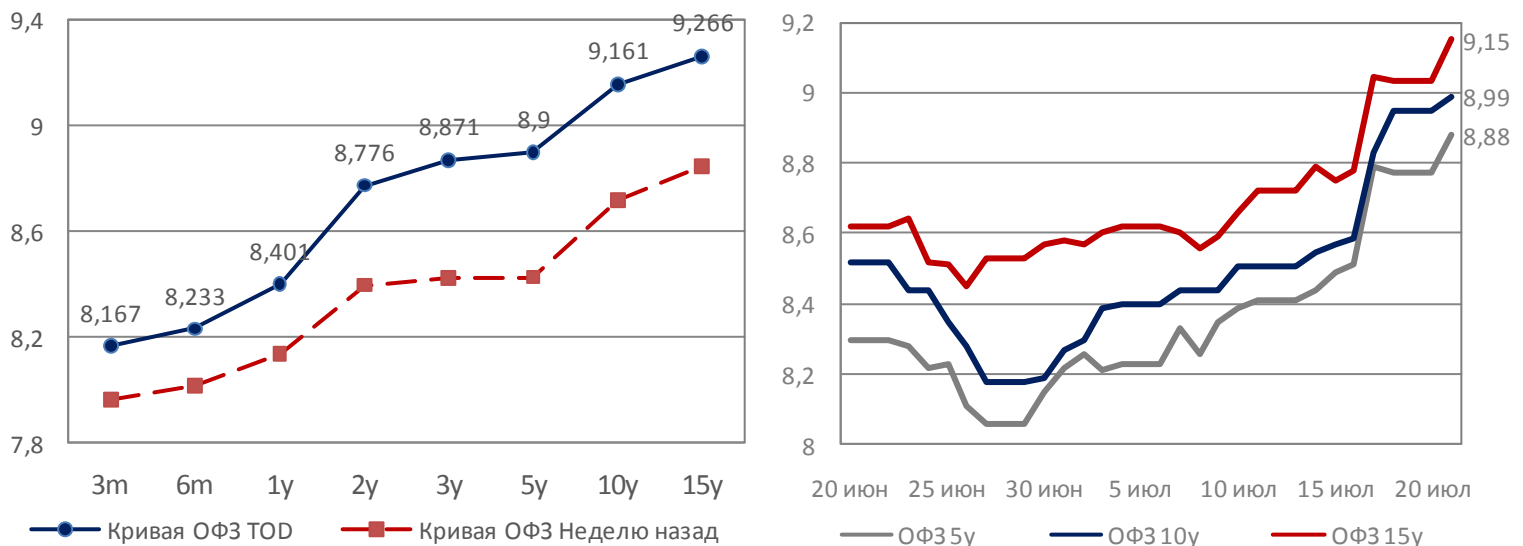
На прошлой неделе динамика рубля была худшей среди валют развивающихся стран. Новый пакет санкций введенный с стороны США и события связанные с самолетом малазийских авиалиний ослабили рубль с 34.20 до 35.20. Волатильность национальной валюты на текущей неделе будет оставаться на высоком уровне, чему способствуют:

- Возможные новые санкции против России с стороны Европы;
- Рост инфляции до 5.2%, (7.8% г/г);
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины;
- Цена на нефть;
- Период налоговых выплат;
- Расследование трагедии с падением Боинга малазийских авиалиний на территории Украины.



## Долговой рынок

Введенные санкции с стороны США в отношении нефтяного, банковского и оборонно-промышленного комплекса РФ отразились на доходности долговых бумаг РФ. Инвесторы из США не смогут участвовать в долгосрочном и среднесрочном (свыше 90 дней) финансировании компаний попавших в санкционный список. в связи с чем, долги пострадавших компаний начали стремительно дешеветь, потянув за собой весь долговой рынок России. На текущей неделе мы не ожидаем перелома динамики доходностей. Скорее всего рынок будет дрейфовать до появления новых триггеров.



## Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▲ 8,29%	8,09%	7,88%
ОФЗ 2 25079	▲ 8,27%	7,98%	7,70%
ОФЗ 4 26206	▲ 8,73%	8,33%	8,18%
ОФЗ 5 26204	▲ 8,77%	8,41%	8,22%
ОФЗ 8 26205	▲ 8,93%	8,50%	8,28%
ОФЗ 14 26207	▲ 9,03%	8,72%	8,58%
Russia 30	▲ 4,44%	4,08%	4,19%
UST 10	▼ 2,35%	2,38%	2,42%
Brazil 10	▼ 4,06%	4,18%	4,15%
India 10	▲ 8,77%	8,77%	8,74%
Italy 10	▼ 2,78%	2,89%	2,83%
Spain 10	▼ 2,59%	2,77%	2,64%
Greece 10	▼ 5,97%	6,00%	5,71%
Britain Gilt 10	▼ 2,57%	2,60%	2,70%
Germany Bund 10	▼ 1,15%	1,20%	1,25%

### Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,50%	8,50%	8,66%
Ruonia %	▲ 8,12%	8,35%	8,17%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,20%	0,20%	0,21%
Shibor 1w %	▲ 3,65%	3,72%	4,42%
NDF 1Y %	▲ 9,07%	8,48%	8,39%
Ост. на к/с в ЦБ	▼	973.9	1 371.5

### Валютный рынок

USD/RUB	▲ 35,13	2,59%	3,17%
EUR/RUB	▲ 47,49	1,98%	1,91%
USD ЦБ	▲ 34,80	2,77%	2,75%
EUR ЦБ	▲ 47,07	1,92%	1,89%
Бивалютная корзина	▲ 40,74	2,47%	2,74%
EUR/USD	▼ 1,35	-0,62%	-1,24%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,23	0,23%	0,58%
USD/Рупия (Индия)	▲ 60,29	0,58%	0,30%
USD/Юань (Китай)	▲ 6,21	0,07%	0,03%
USD/Панд (ЮАР)	▼ 10,65	-0,54%	0,09%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,12	0,32%	0,27%
USD Index	▲ 80,52	0,42%	0,90%

### Товарный рынок

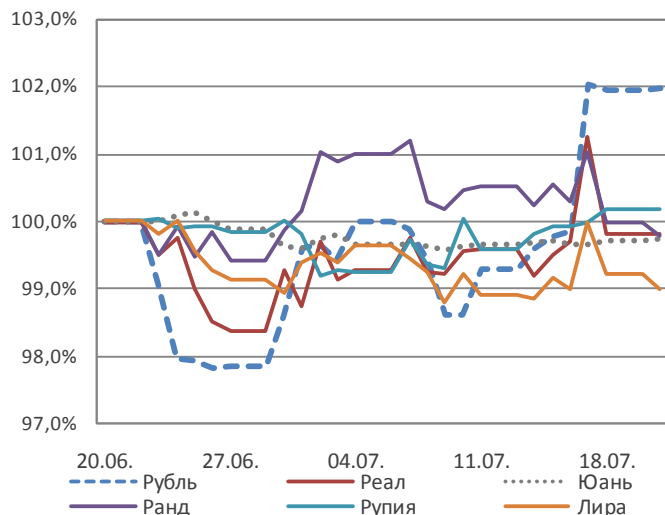
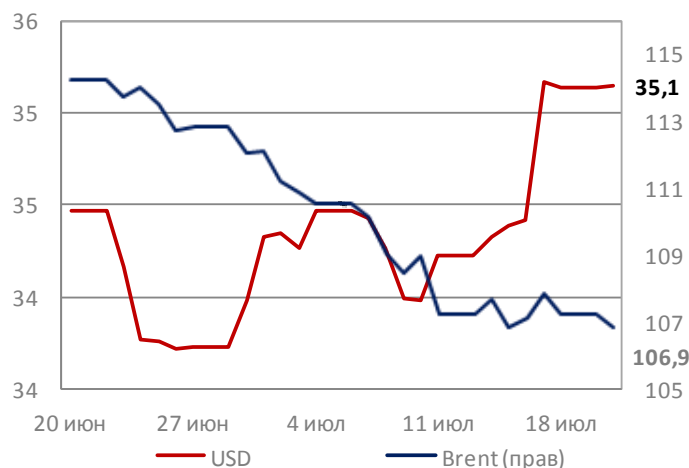
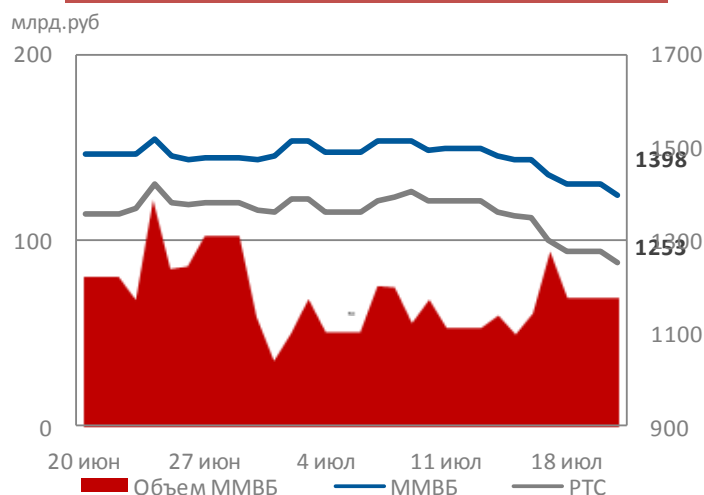
Brent	▼ 107,24	-0,02%	-4,25%
WTI	▲ 103,13	2,23%	-2,24%
Золото	▼ 1311,10	-2,10%	-1,23%
Серебро	▼ 20,87	-2,75%	-0,76%
Алюминий	▲ 1981,00	2,02%	4,64%
Медь	▼ 6985,00	-2,45%	-0,45%
Никель	▼ 18660	-3,86%	-2,55%
Палладий	▲ 881,32	0,83%	4,28%
Платина	▼ 1489,25	-1,51%	0,22%

### Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 476.7	474.3	466.9
Ключевая ставка	▲ 7.50	7.50	7.50
Ставка рефинансир.	8.25	8.25	8.25
Безработица РФ	▼ 4.90%	5.30%	
Инфляция накоп.	▲ 5.2%	Инфл. г/г	7.8%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMББ	▼ 1422,53	-5,43%	-3,79%
PTC	▼ 1276,28	-8,38%	-6,60%
Dow Jones	▲ 17100,18	0,91%	1,59%
S&P 500	▲ 1978,22	0,54%	0,81%
NASDAQ	▲ 4432,146	0,38%	0,17%
DAX	▲ 9720,02	0,55%	-1,38%
FTSE	▲ 6749,45	0,88%	0,08%
Nikkei	▲ 15215,71	0,34%	0,24%
Shang.Comp.	▲ 2059,067	0,59%	0,38%
VIX	▼ 12,06	-0,17%	6,47%
MSCI World	▲ 1744,29	0,48%	0,03%
MSCI EM	▲ 1063,26	0,43%	1,26%
MSCI Russia	▼ 693,04	-8,22%	-6,56%



## Итоги недели

### США

- США ввели новые санкции против России.






### Европа

- Рост инфляции в Великобритании составил 1.9%.

### Азия

- Экономика Китая выросла во II кв. на 7.5%, превзойдя ожидания рынка (7.4%);
- Японии сохранили курс монетарной политики, продолжая увеличивать денежную базу на 590 - 690 млрд. USD в год;
- Страны БРИКС подписали соглашение о создании Банка развития с капиталом 100 млрд. USD.

## Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
22 Июля	16:30		ИПЦ г/г	2.0%	2.0%	☆☆
23 Июля	15:45		Речь М.Карни (Банк Англии)			☆☆☆
24 Июля	05:45		Индекс PMI (HSBC)	50.7	51.2	☆☆
	16:30		Jobless claims	302k	310k	☆☆
25 Июля	12:30		Предварит.оценка ВВП IIкв. г/г	3.0%	3.2%	

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.