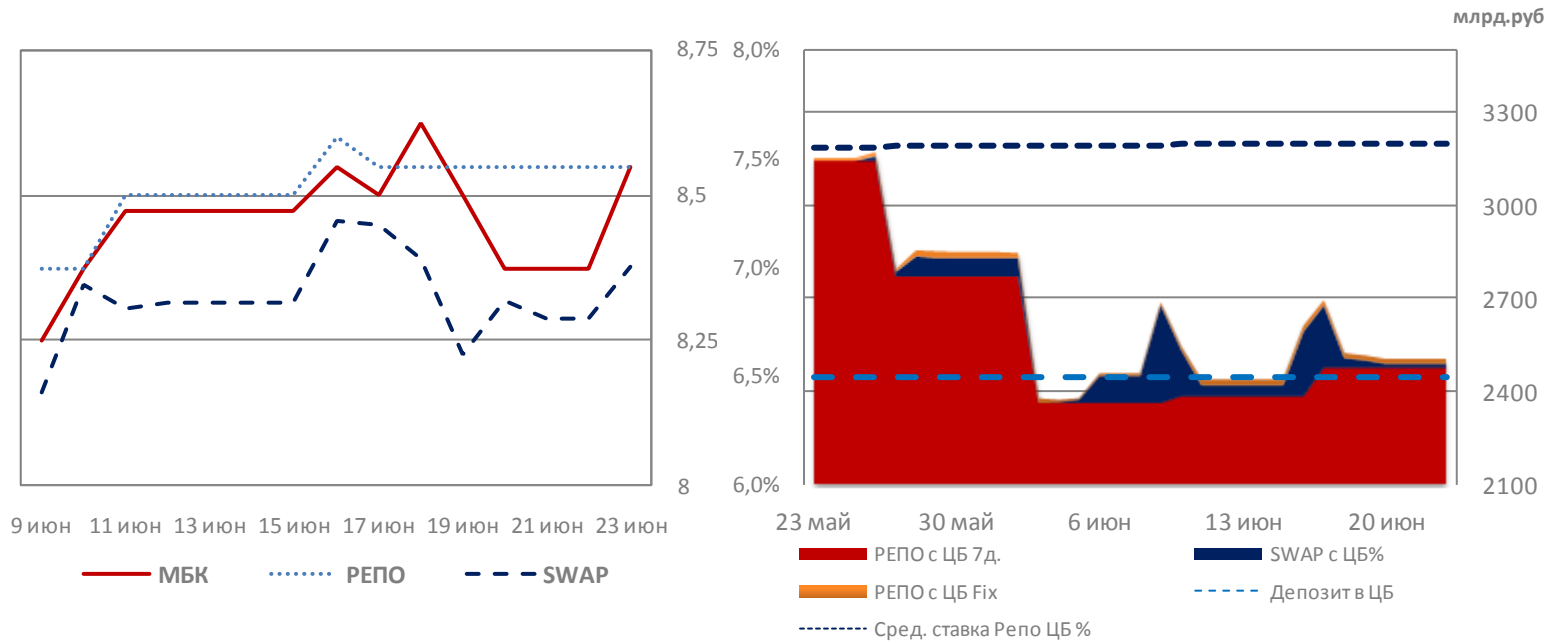


Денежный рынок

Календарь денежного рынка

Дата	Комментарий	Объем руб.	Влияние на ликвидность
23 Июня	Аукцион казначейства 10д. от 7.8%	100 млрд.	+
24 Июня	Аукцион казначейства 14д. от 8.1%	60 млрд.	+
25 Июня	Возврат РЕПО с ЦБ 7д. / РЕПО с ЦБ 7д. НДПИ / Акцизы	2 480 млрд. / - 300 - 400 млрд.	- / + -
	Возврат депозитов С-Петербургу 43д.	5 млрд.	-
26 Июня	Аукцион казначейства 35д. от 8.3%	60 млрд.	+
27 Июня	Возврат депозитов казначейству 35д.	60 млрд.	-

Ставки на рублевую ликвидность в период налоговых выплат продолжают находиться около 8.5%. Несмотря на налоговые платежи, ЦБ РФ увеличил предложение по недельному РЕПО только на 100 млрд. руб. (Предложение: 2.480 трлн.руб., спрос: 2.571 трлн.руб.) На текущей неделе рублевой ликвидности добавят аукционы Казначейства РФ, общим объемом порядка 160 млрд. руб. По нашим прогнозам ставка overnight будет находиться к коридоре 8.25 - 8.50% на протяжении всей недели.

Валютный рынок

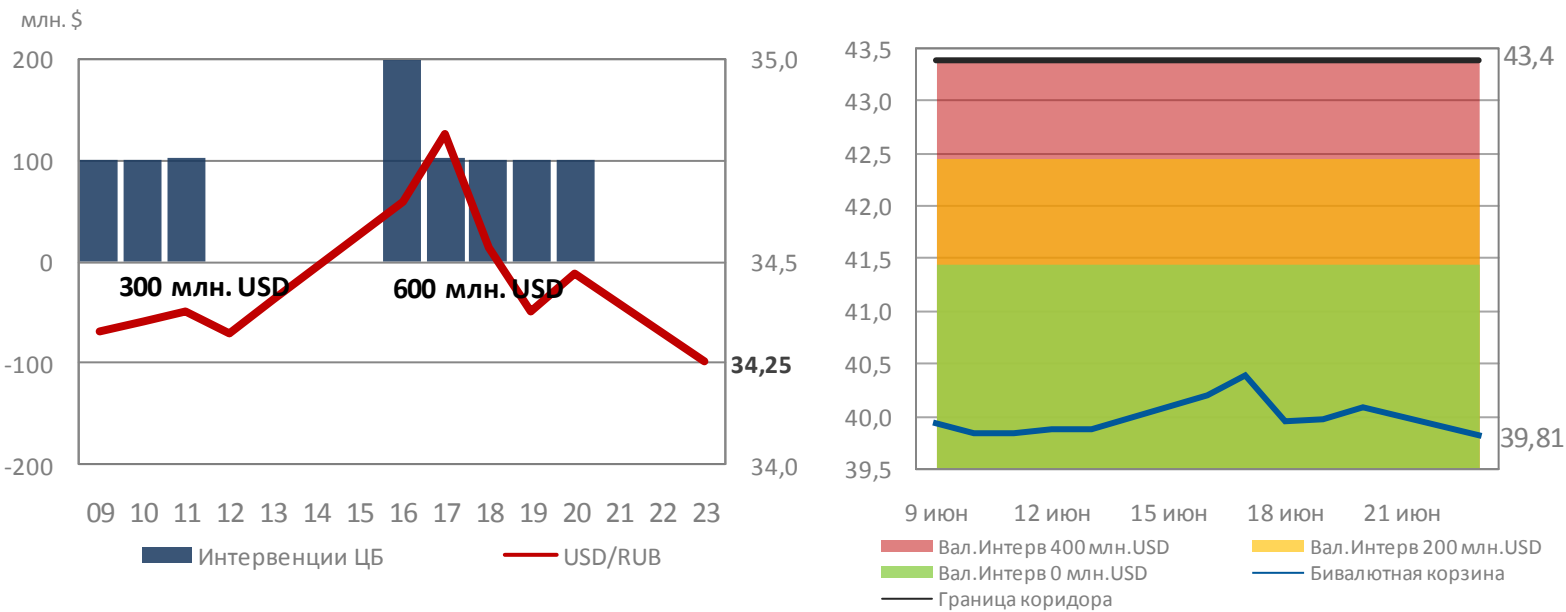
Прошлую неделю рубль торговался на уровне 34.20 - 34.80. 26-27 Июня пройдет саммит Евросоюза, на котором будет вынесен вопрос о новых санкциях в отношении России. Период налоговых выплат продолжает оказывать поддержку курсу национальной валюты.

Факторы влияющие на ослабление:

- Возможные новые санкции против России;
- Рост инфляции до 4.5% (7.6% г/г);
- Ежедневные покупки Министерством Финансов валюты (100 млн. USD) для Резервного Фонда;
- Продолжение АТО на юго-востоке Украины;
- Улучшение показателей торгового баланса в мае (рост с 14.4 млрд.USD до 18.7 млрд. USD);

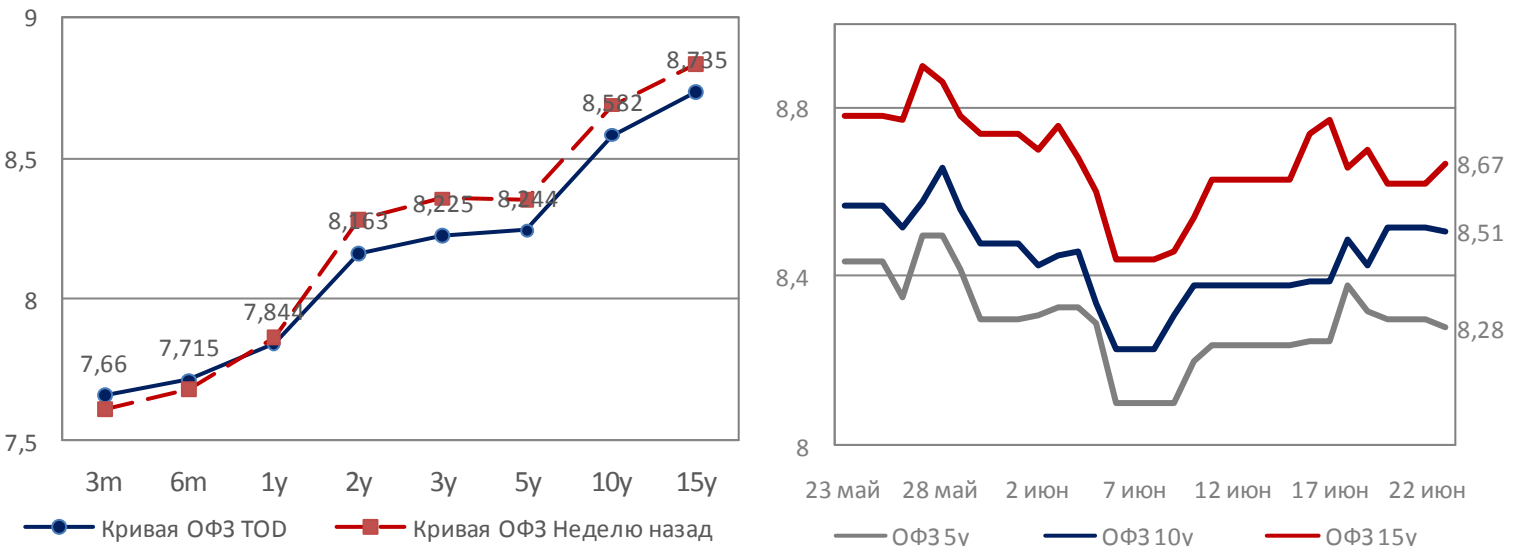
Факторы влияющие на укрепление:

- Рост цен на нефть из-за конфликта в Ираке и Сирии (115 USD);
- Период налоговых выплат.



Долговой рынок

Прошедшая неделя охарактеризовалась снижением доходности в длинных долговых бумагах. В первую очередь это связано с действиями нерезидентов после заседания ФРС, в результате которого рынку дали понять, что ускорение сворачивания QE и повышение ставок не ожидается в ближайшее время. Риск увеличения ключевой ставки ЦБ РФ в ближайшие 3 месяца, рост инфляции и военные действия на территории Украины продолжают оказывать давление на долговой рынок РФ.



Рыночные индикаторы

Долговой рынок	Значение	Доходность неделю назад	Доход. на нач. мес
ОФЗ 1 25076	▼ 7,86%	7,97%	7,78%
ОФЗ 2 25079	▼ 8,03%	8,17%	8,14%
ОФЗ 4 26206	▼ 7,80%	8,28%	8,28%
ОФЗ 5 26204	▼ 8,30%	8,44%	8,31%
ОФЗ 8 26205	▼ 8,19%	8,56%	8,43%
ОФЗ 14 26207	▼ 8,62%	8,78%	8,70%
Russia 30	▲ 4,27%	4,25%	4,15%
UST 10	▲ 2,47%	2,40%	2,39%
Brazil 10	▲ 4,25%	4,17%	4,09%
China 10	▼ 4,06%	4,18%	4,04%
India 10	▲ 8,72%	8,64%	8,66%
Italy 10	▼ 2,95%	3,25%	3,07%
Spain 10	▼ 2,72%	2,98%	2,85%
Greece 10	▼ 5,80%	6,39%	6,14%
Britain Gilt 10	▲ 2,76%	2,63%	2,61%
Germany Bund 10	▼ 1,34%	1,41%	1,37%
CDS 5 Russia	▲ 185.36	179.06	189.4

Денежный рынок

MosPrime o/n %	▲ 8,50%	7,89%	8,13%
Ruonia %	▲ 8,21%	7,55%	7,68%
Libor 3m %	▲ 0,23%	0,23%	0,23%
Euribor 3m %	▲ 0,21%	0,32%	0,31%
Shibor 1w %	▲ 3,40%	3,41%	3,18%
NDF 1Y %	▲ 8,54%	8,73%	8,87%
Ост. на к/с в ЦБ	▼ 1 029	1 097	1 050.2

Валютный рынок

USD/RUB	▲ 34,41	0,73%	-1,46%
EUR/RUB	▲ 46,55	0,02%	-2,22%
USD ЦБ	▲ 34,32	0,12%	-1,20%
EUR ЦБ	▼ 46,48	-0,81%	-1,70%
Бивалютная корзина	▲ 39,87	0,46%	-1,86%
EUR/USD	▼ 1,35	-0,66%	-0,70%
USD/Реал (Бразилия)	▲ 2,22	0,04%	-0,81%
USD/Рупия (Индия)	▲ 59,77	2,12%	0,83%
USD/Юань (Китай)	▼ 6,21	-0,41%	-0,54%
USD/Ранд (ЮАР)	▲ 10,68	3,54%	0,97%
USD/Лира (Турция)	▲ 2,12	1,79%	1,01%
USD Index	▲ 80,58	0,23%	0,24%

Товарный рынок

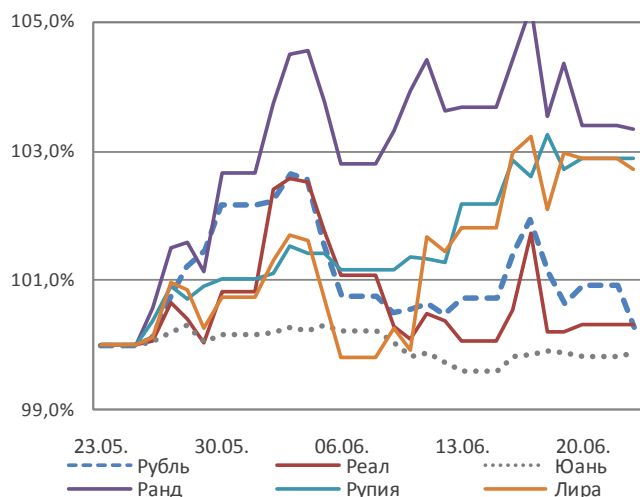
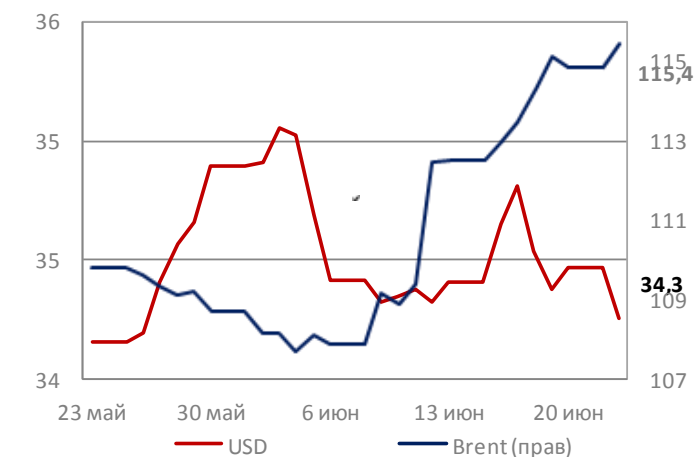
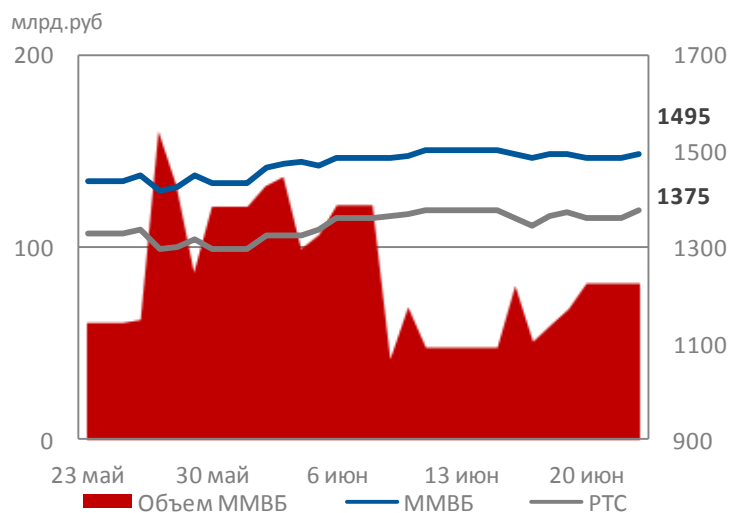
Brent	▲ 114,81	4,36%	5,29%
WTI	▲ 106,83	3,18%	4,43%
Золото	▲ 1314,85	1,70%	4,86%
Серебро	▲ 20,87	6,77%	9,80%
Алюминий	▲ 1886,00	3,79%	2,86%
Медь	▼ 6820,00	-1,58%	-0,59%
Никель	▼ 18400	-6,52%	-4,89%
Палладий	▼ 821,95	-1,04%	-1,83%
Платина	▼ 1456,81	-1,10%	0,31%

Макроэкономика

Золот-вал. резервы	▼ 468.7	469.9	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.	▲ 4.5%	Инфл. г/г	7.6%

Источники: Bloomberg, ЦБ РФ, Расчеты ОФК Банк

Индекс	Значение	Изм. за неделю	С начала мес
MMBБ	▲ 1486,3	3,18%	3,65%
PTC	▲ 1358,73	2,37%	4,44%
Dow Jones	▲ 16947,08	2,01%	1,36%
S&P 500	▲ 1962,87	3,18%	1,99%
NASDAQ	▲ 4368,037	4,17%	2,75%
DAX	▲ 9987,24	2,20%	0,00%
FTSE	▲ 6825,2	0,14%	-0,28%
Nikkei	▲ 15349,42	5,78%	3,73%
Shang.Comp.	▼ 2026,674	-0,39%	-0,62%
VIX	▼ 10,85	-4,70%	-7,74%
MSCI World	▲ 1747,43	2,83%	1,83%
MSCI EM	▲ 1043,86	0,09%	1,58%
MSCI Russia	▲ 737,33	1,53%	4,18%



Итоги недели

США

- Индексы Dow Jones и S&P 500 в очередной раз обновили свои максимумы;
- ФРС США 5й раз подряд сократила QE на 10 млрд. USD до 35 млрд. USD;
- МВФ понизил прогноз роста ВВП США с 2.8% до 2.0%.

Европа

- ВВП РФ в I кв. вырос на 0.9%.

Азия

- Народный Банк Китая смягчил требования к резервам, что способствует увеличению кредитования малого бизнеса и сельского хозяйства.

Календарь основных макроэкономических событий

Дата	Время	Регион	Событие	Прогноз	Предыдущее	Влияние
23 Июня	05:45		PMI Китая (HSBC)	50.8	49.4	☆☆☆
	11:30		PMI Германии	52.5	52.3	☆☆
	12:00		PMI Еврозоны	52.2	52.2	☆☆☆
24 Июня	12:30		Речь М.Карни (Банк Англии)			☆☆
	15:00		Ставка РЕПО о/п	12.0%	12.0%	☆☆
25 Июня	16:30		ВВП кв/кв	-1.7%	-1.0%	☆☆
	13:30		Речь М.Карни (Банк Англии)			☆☆
	16:30		Jobless Claims	310к	312к	☆☆
26 Июня	-		Саммит ЕС в Брюсселе			☆☆☆
27 Июня	10:45		ВВП Франции кв/кв	0.0%	0.0%	☆☆
	12:30		ВВП Великобритании кв/кв	0.8%	0.8%	☆☆

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.