

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Инвесторы продолжают демонстрировать сдержанные настроения. >>

**Еврооблигации:** Евробонды притормозили рост без поддержки нефтяных цен, которые пошли вниз. >>

**FX/Денежные рынки:** Нефть не позволила рублю продемонстрировать укрепление. >>

**Облигации:** В понедельник активность на рынке ОФЗ была низкой, бумаги консолидируются. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

3 ноября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	271,81	-4,90
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	2,14	-0,03
Германия-10	0,52	-0,01
Испания-10	1,67	0,03
Португалия -10	2,53	0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,31	-0,08
Russia-42	5,62	-0,10
Gazprom-19	5,20	-0,14
Evrax-18 (6,75%)	6,49	-0,09
Sber-22 (6,125%)	5,56	-0,12
Vimpel-22	6,39	0,03
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,17	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,1	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,02	-0,02
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,61	0,01
NDF 3M	11,18	0,13
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1477	56,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	252,46	45,68
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,80	-0,57



## Глобальные рынки

### Инвесторы продолжают демонстрировать сдержанные настроения.

Низкая активность участников глобального долгового рынка сохраняется. В понедельник, несмотря на публикацию блока статистики как из ЕС, так и США, доходности десятилетних бумаг стран ЕС продолжали удерживаться вблизи достигнутых накануне уровней. Следует отметить, что представленные в рамках вчерашних торгов индексы PMI в производственном секторе ЕС отразили небольшое улучшение конъюнктуры.

В рамках американской сессии представленный индекс ISM (индекс уплаченных цен в производственном секторе США), полностью совпал с прогнозами, что не сильно повлияло на ходе торгов.

По итогам торгов UST-10 достигли уровня 2,18%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня низкая активность на глобальных долговых площадках сохранится.

## Еврооблигации

### Евробонды притормозили рост без поддержки нефтяных цен, которые пошли вниз.

В понедельник суверенные евробонды консолидировались после роста накануне, вызванного подъемом нефтяных котировок выше отметки 49 долл. за барр. Вчера цены на «черное золото» пошли вниз к значению 48,8 долл./барр., что притормозило рост в российских бумагах.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 показали условный рост на 7-14 б.п., бенчмарк Russia-23 снизился на 8 б.п. Корпоративные евробонды вчера преимущественно прибавляли в цене в пределах 10-30 б.п. Лучше рынка были евробонды госбанков (Сбербанка («+40-75 б.п.»), ВЭБ («+38-48 б.п.»), а также длинный выпуск ТМК-20 («+66 б.п.») на фоне выкупа более короткого выпуска ТМК-18, и АФК-19 («+63 б.п.») после объявления о слиянии индийской «дочки» корпорации Sistema Shyam и оператора Reliance Communications Ltd., после чего Система получит долю в объединенной компании порядка 10%. Под давлением оказался длинный евробонд Ak Bars Bank-22 («-56 б.п.») после сообщений, что Moody's снизило рейтинг банка до «В2» с «В1».

Сегодня нефть продолжает находиться на уровне 48,8 долл. за барр. марки Brent, что выступает в пользу продолжения консолидации в евробондах. К тому же возможности для роста в российских евробондах выглядят ограниченными.

**/ Александр Полютов**

Нефть продолжает находиться на уровне 48,8 долл./барр. марки Brent, что выступает в пользу продолжения консолидации в евробондах.



## FX/Денежные рынки

**Нефть не позволила рублю продемонстрировать укрепление.**

При открытии вчерашних торгов рубль продемонстрировал непродолжительное укрепление, отыграв рост котировок нефти, произошедший в рамках азиатской сессии. Тем не менее, коррекция на сырьевых площадках, итогом которой стало снижение нефтяных цен до уровня 48,65 долл. за барр., отразилась на курсе рубля. К завершению торгов в рамках дневной сессии курс доллара составил 64 руб.

Тем не менее, в рамках менее ликвидной вечерней сессии рубль продемонстрировал небольшое восстановление, вернувшись к уровням открытия понедельника.

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на низкую активность участников. Предстоящий выходной существенно ограничит волатильность на локальном валютном рынке. Мы полагаем, что курс доллара в рамках сегодняшних торгов будет удерживаться в диапазоне 63,5-64,0 руб.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются на прежних уровнях. Mosprime o/n 11,61%. При этом можно отметить, что в ближайшее время спрос на рублевую ликвидность будет снижаться.

**/ Алексей Егоров**

**Мы полагаем, что курс доллара в рамках сегодняшних торгов будет удерживаться в диапазоне 63,5-64,0 руб.**

## Облигации

**В понедельник активность на рынке ОФЗ была низкой, бумаги консолидируются.**

В ОФЗ в понедельник торговая активность была низкой, рынок находится в ожидании дальнейших сигналов. Так, доходность кривой гособлигаций на среднем участке составила 10,05-10,1%, в длине – 10%.

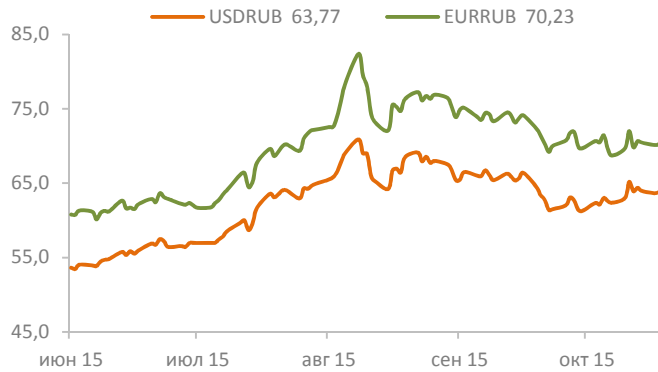
Впрочем, если поддержка со стороны нефтяных цен и рубля ослабнет, нельзя исключать, что гособлигации могут начать корректироваться (рост в доходности на 20-40 б.п.), учитывая, что следующее заседание ЦБ, на котором регулятор может перейти к снижению ставки, будет только в декабре. Впрочем, решение Банка России 30 октября оставить ставку на уровне 11% несильно скорректировало ожидания рынка по ключевой ставке, сместив прогнозы ее понижения на декабрь.

Сегодня на фоне нефтяных котировок консолидация в ОФЗ может продолжиться, а торговая активность сохранится низкой, в том числе в преддверии выходного дня.

**/ Александр Полютов**

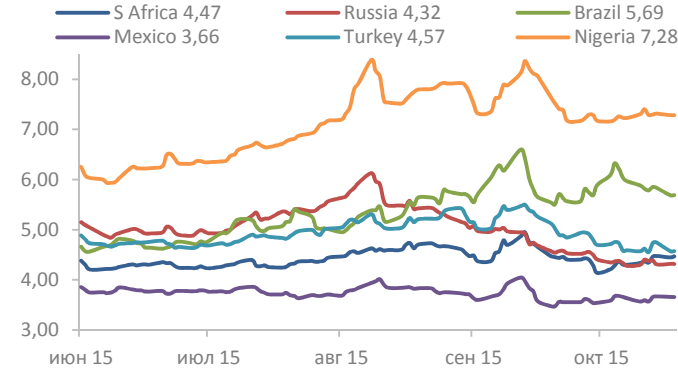
**ОФЗ могут продолжить консолидироваться, торговая активность сохранится низкой, в том числе в преддверии выходного дня.**

### USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



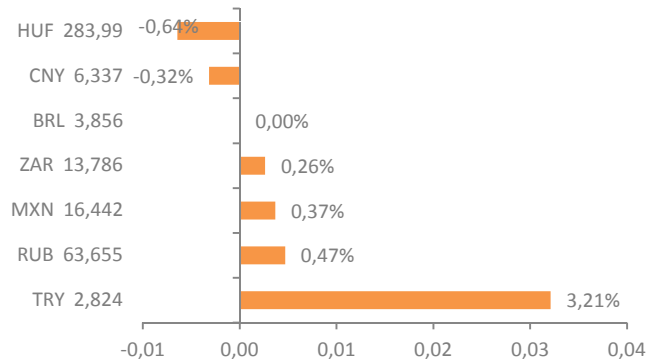
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



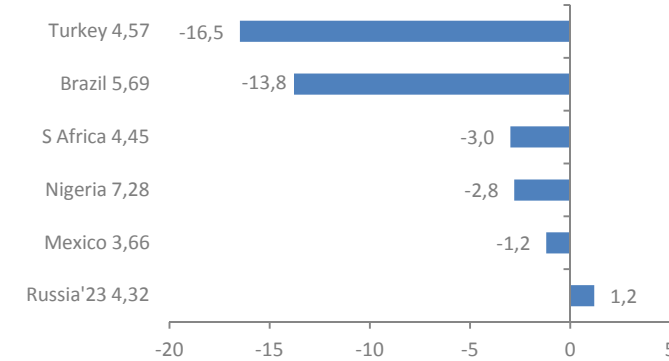
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM currencies: spot FX 1D change, %



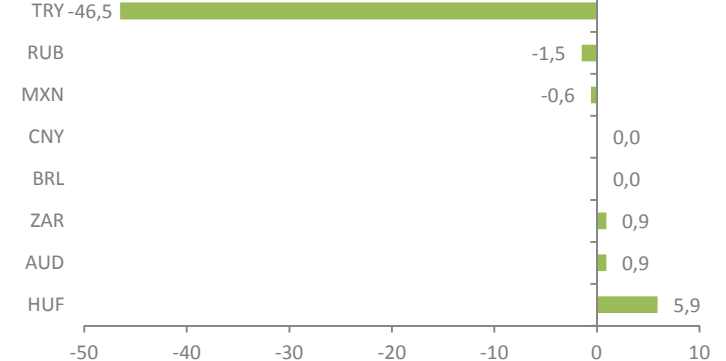
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM 1D change, b.p.



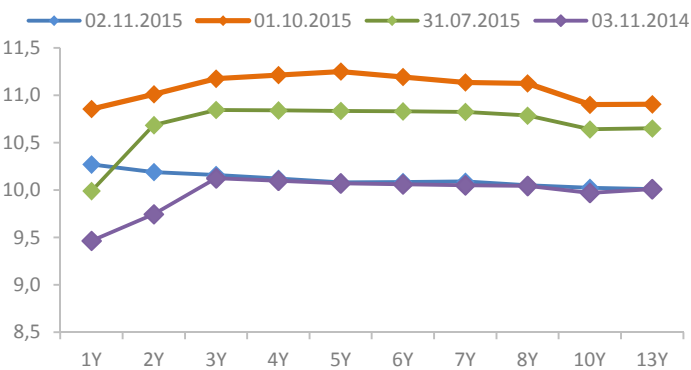
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Local bonds 10Y YTM 1D change, b.p.



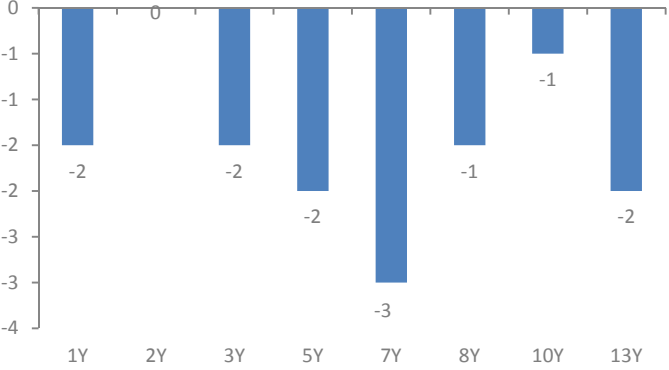
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



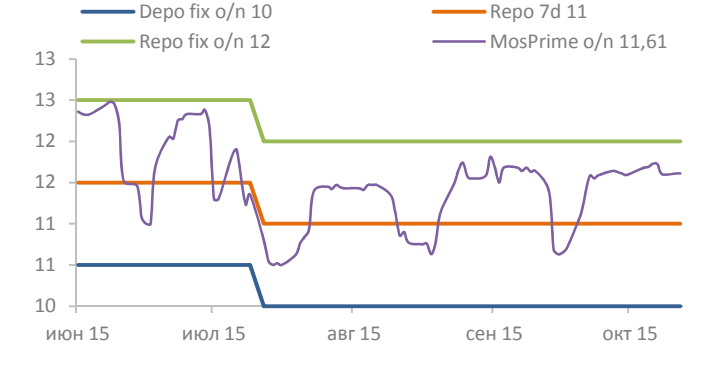
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ 1D YTM change, b.p.



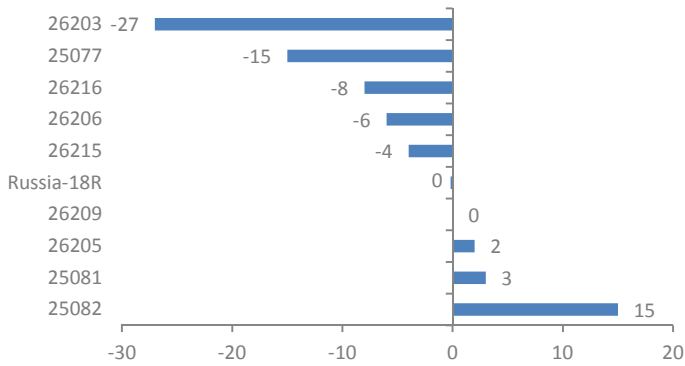
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



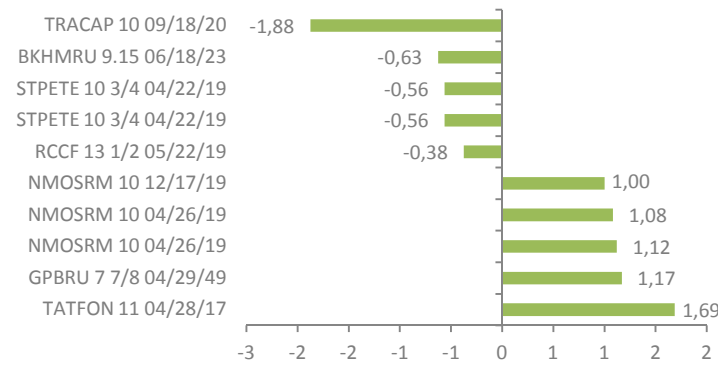
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ 1D YTM change, b.p.



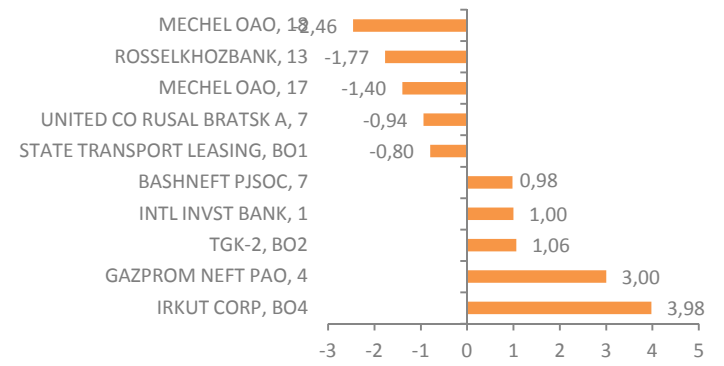
Источник: Bloomberg, PSB Research

### USD corp. eurobonds 1D price change, p.p.



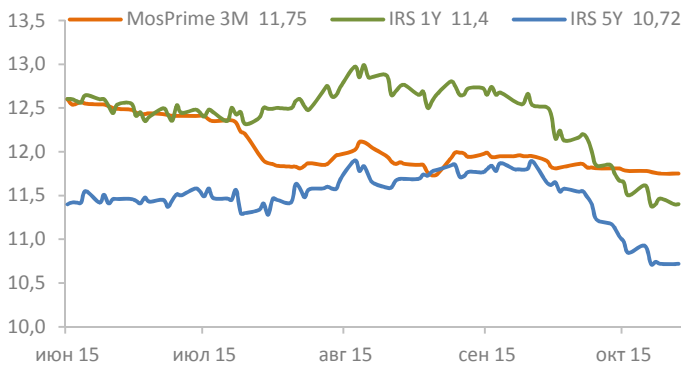
Источник: Bloomberg, PSB Research

### RUB corp. bonds 1D price change, p.p.



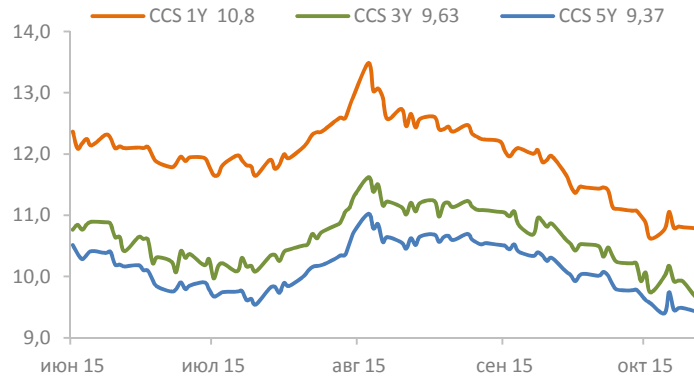
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



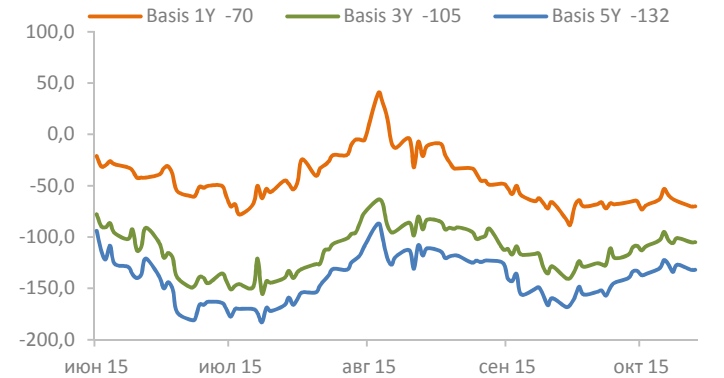
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



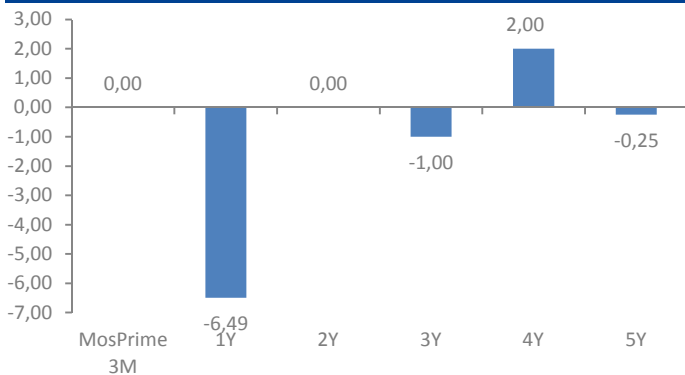
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



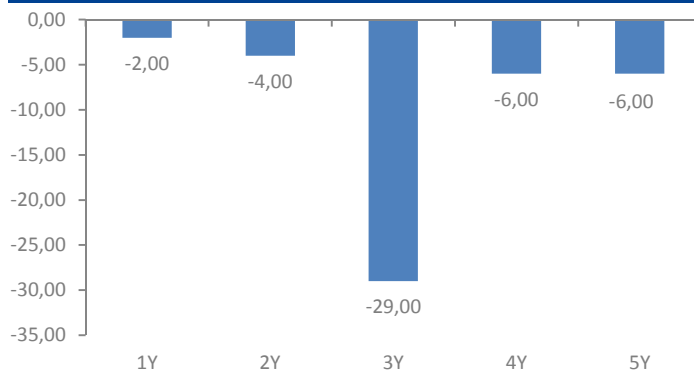
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS 1D price change, b.p.



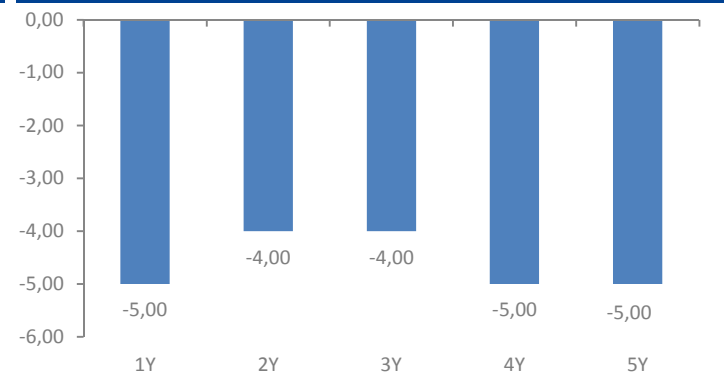
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



## ПАО «Промсвязьбанк»

### PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22

e-mail: RD@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

## Блок «Финансовые рынки»

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.8

e-mail: IB@psbank.ru

Bloomberg: PSBF <GO>

<http://www.psbank.ru>

<http://www.psbinvest.ru>

### PSB RESEARCH

**Николай Кашеев** KNI@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-39  
Директор по исследованиям и аналитике

#### ОТДЕЛ АНАЛИЗА ОТРАСЛЕЙ И РЫНКОВ КАПИТАЛА

**Евгений Локтюхов** LoktyukhovEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-61  
Руководитель направления анализа отраслей и рынков капитала

**Илья Фролов** FroloviG@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-06  
Старший управляющий по исследованиям и анализу отраслей и рынков капитала

**Екатерина Крылова** KrylovaEA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-31  
Главный аналитик

**Игорь Нуждин** NuzhdinIA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-70-11  
Главный аналитик

#### ГРУППА АНАЛИЗА ДОЛГОВЫХ РЫНКОВ

**Дмитрий Монастыршин** Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10  
Главный аналитик

**Дмитрий Грицкевич** Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14  
Ведущий аналитик

**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
Ведущий аналитик

**Александр Полютков** PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54  
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86  
**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12  
**Дмитрий Иванов** Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35  
**Константин Квашнин** Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69  
**Сibaев Руслан** sibaeprd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18  
**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96  
**Борис Холжигитов** KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34  
**Устинов Максим** ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

#### ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**Андрей Скабелин** Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34  
**Александр Сурпин** SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24  
**Виктория Давитиашвили** DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

#### ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

**Алексей Кулаков** KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33  
**Михаил Маркин** MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

### ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

**Павел Науменко** NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17  
**Сергей Устиков** UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17  
**Александр Орехов** OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19  
**Игорь Федосенко** FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69  
**Виталий Туруло** TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39



© 2015 ОАО «Промсвязьбанк». Все права защищены.

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях. Содержащаяся в настоящем обзоре информация и выводы были получены и основаны на источниках, которые ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «Промсвязьбанк» не дает никаких гарантий и не предоставляет никаких заверений, что такая информация является полной и достоверной, и, соответственно, она не должна рассматриваться как полная и достоверная. Выводы и заявления, сделанные в настоящем обзоре, являются лишь предположениями, которые могут существенно отличаться от фактических событий и результатов. ОАО «Промсвязьбанк» не берет на себя обязательство регулярно обновлять информацию, содержащуюся в настоящем обзоре, или исправлять неточности, и оставляет за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащаяся в обзоре информация и выводы не являются рекомендацией, офертой или приглашением делать оферты на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг и других финансовых инструментов. Обзор не является рекомендацией в отношении инвестиций и не принимает во внимание какие-либо специальные, особые или индивидуальные инвестиционные цели, финансовые обстоятельства и требования какого-либо конкретного лица, которое может быть получателем настоящего обзора. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем обзоре, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок.

Инвесторам необходимо принять во внимание, что доход от ценных бумаг или других инвестиций может меняться, и цена или стоимость ценных бумаг и инвестиций может как расти, так и падать, и, как следствие, результаты инвестирования могут оказаться меньше первоначально инвестированных средств. Результаты инвестирования в прошлом не гарантируют доходов в будущем. Множество факторов может привести к тому, что фактические результаты будут существенно отличаться от прогнозов и выводов, содержащихся в настоящем обзоре, включая, в частности, общие экономические условия, конкурентную среду, риски, связанные с осуществлением деятельности в Российской Федерации, стремительные технологические и рыночные изменения в отраслях, в которых действуют соответствующие эмитенты ценных бумаг, а также многие другие риски.

ОАО «Промсвязьбанк», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения получателей настоящего обзора, основанные на информации, содержащейся в нем, за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования получателем настоящего обзора информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами. Прежде чем принять решение о приобретении ценных бумаг, потенциальный инвестор должен самостоятельно изучить и проанализировать все риски, связанные с такими инвестициями. Использование информации, представленной в настоящем обзоре, осуществляется потенциальным инвестором на свой собственный страх и риск.

Если прямо не указано обратное, настоящий обзор предназначен только для лиц, являющихся допустимыми получателями данного обзора в той юрисдикции, в которой находится или к которой принадлежит получатель обзора, и которые могут получать данный отчет без того, чтобы распространение данного отчета таким лицам нарушало или не соответствовало законодательным и регуляторным требованиям указанной юрисдикции. Соответственно, каждый получатель данного обзора вправе использовать обзор только в случае, если он является допустимым получателем.