

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Пятничные торги на глобальных площадках проходили при низкой активности. >>

**Еврооблигации:** В пятницу российские суверенные евробонды вновь снижались на фоне слабых нефтяных котировок. >>

**FX/Денежные рынки:** Пятница на локальном валютном рынке завершилась без сюрпризов. >>

**Облигации:** ОФЗ продолжили консолидироваться, немного теряя в цене, под влиянием все тех же факторов – дешевающей нефти и слабого рубля. >>

## Корпоративные события

ГТЛК (-/В+/-) может купить Трансфин-М.

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

17 августа 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	374,30	4,43
EUR/USD	1,11	-0,0006
UST-10	2,18	0,012
Германия-10	0,65	-0,010
Испания-10	1,99	-0,020
Португалия -10	2,40	-0,014
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,60	-0,01
Russia-42	6,46	0,07
Gazprom-19	5,96	0,07
Evrax-18 (6,75%)	7,95	-0,01
Sber-22 (6,125%)	6,79	0,08
Vimpel-22	7,54	0,007
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,08	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,01	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,39	0,46
NDF 3M	12,42	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1171,8	33,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	216,52	-36,51
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,94	0,94

Управление исследований и аналитики  
тел.: +7 (495) 777-10-20



## Глобальные рынки

### Пятничные торги на глобальных площадках проходили при низкой активности.

Пятничные торги на глобальном долговом рынке проходили в условиях довольно плотного информационного потока. В рамках европейской сессии были представлены предварительные данные об индексах ВВП стана ЕС, которые в целом совпали с прогнозными значениями. При этом на рынке можно было наблюдать небольшой рост доходностей сегмента европейского госдолга.

В рамках американских торгов были представлены данные о коэффициенте загрузки промышленных мощностей, а также об объемах промышленного производства. Несмотря на то, что данные оказались немного лучше ожиданий, участники рынка нейтрально отреагировали на представленные цифры. Доходности UST-10 при этом удерживались вблизи уровня 2,19%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодняшний день довольно скуп на публикацию статистики, что будет является причиной сохранения низкой активности у игроков.

## Еврооблигации

### В пятницу российские суверенные евробонды вновь снижались на фоне слабых нефтяных котировок.

В пятницу российские суверенные евробонды продолжили снижаться на фоне слабых нефтяных котировок, которые были чуть выше отметки 49 долл. за барр. марки Brent. Впрочем, торговая активность по-прежнему остается на низком уровне.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 по итогам дня подешевели на 85-95 б.п., Russia-23 – на 47 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,12%, доходность 3,6%. Отметим, что спрэд в доходности суверенных бумаг России к бондам других стран ЕМ за последние дни несколько расширился – до 60-80 б.п., в длине евробонды Бразилии оказались уже ниже российских, хотя ранее выпуски сблизались по доходности. Стоимость CDS на Россию (5 лет) за минувшую неделю подрос до 377 б.п.

Корпоративные выпуски также преимущественно снижались в пределах 20-30 б.п. Заметно хуже рынка были евробонды VimpelCom и MTC, которые в цене потеряли порядка 100-150 б.п. на фоне статьи в Wall Street Journal, который со ссылкой на судебные документы и собственные источники сообщил, что США хотят арестовать активы на 1 млрд долл. в рамках дела о коррупции телекомоператоров в Узбекистане, в том числе упоминаются MTC и VimpelCom.

Сегодня с утра цены на нефть ушли ниже 49 долл. за барр., и, скорее всего, российские евробонды будут торговаться на отрицательной территории. К тому же все громче звучат новости с Юго-Востока Украины, где вновь, похоже, усиливается эскалация конфликта – нельзя исключить, что геополитика вновь может вернуться на арену.

**/ Александр Полютов**

Сегодня российские евробонды на фоне дешевающей нефти, скорее всего, будут торговаться на отрицательной территории.



## FX/Денежные рынки

**Пятница на локальном валютном рынке завершилась без сюрпризов.**

В пятницу торги на локальном валютном рынке проходили без особых потрясений. Курс доллара находился в узком, для последнего времени, диапазоне 64,5-65,0 руб. При этом основной причиной столь спокойного поведения курса рубля можно назвать низкую волатильность на сырьевых площадках. Так, котировки нефти удерживались вблизи уровня 49,0 долл. за барр. Примечательно, что фактор приближающихся налоговых выплат не оказал существенной поддержки национальной валюте. По итогам торгов доллар составил 64,58 руб.

Сегодня рубль, продолжая демонстрировать сильную зависимость от нефтяных котировок, вероятно, продемонстрирует ослабление, отыгрывая коррекцию на сырьевых площадках. При этом, курс доллара может преодолеть уровень 65 руб. Уплата страховых взносов вряд ли окажет существенное влияние на ход торгов.

На денежном рынке ставки МБК после двухнедельного перерыва вернулись к фундаментально обоснованным уровням – то есть выше ключевой ставки. Так, Mosprime o/n -11,39%.

**/ Алексей Егоров**

**Мы полагаем, что сегодня курс доллара преодолеет уровень 65 руб.**

## Облигации

**ОФЗ продолжили консолидироваться, немного теряя в цене, под влиянием все тех же факторов – дешевающей нефти и слабого рубля.**

В пятницу ОФЗ продолжили преимущественно консолидироваться, немного теряя в цене, под влиянием все тех же факторов – дешевающей нефти и слабого рубля. В результате, средний участок кривой гособлигаций по-прежнему находится по доходности вблизи уровня 11-11,1%, длинные выпуски – 10,95%.

Скорее всего, ОФЗ продолжат удерживаться на достигнутых уровнях (11-11,2%), если не будет сильного ослабления рубля, заметно выше 65 руб. за долл. Отметим, что ожидания по умеренному снижению ключевой ставки со стороны ЦБ пока сохраняются, что будет несколько сдерживать игроков рынка от распродаж, хотя опасения на фоне слабеющего рубля, несущего инфляционные риски, усиливаются.

Сегодня ОФЗ могут продолжить умеренно снижаться на фоне вероятного ослабления рубля при дешевающей нефти.

**/ Александр Полютков**

**Сегодня ОФЗ, скорее всего, продолжат умеренно снижаться на фоне вероятного ослабления рубля при дешевающей нефти.**



## Корпоративные события

### ГТЛК (-/В+/-) может купить Трансфин-М.

Государственная транспортная лизинговая компания (ГТЛК) готовится поглотить Трансфин-М. В пятницу стало известно о согласовании ФАС сделки по покупке ГТЛК пакета 100% акций Трансфин-М. Несмотря на одобрение ФАС, сделке еще предстоит серия согласований. По информации "Ъ", 18 августа вопрос о сделке должна рассмотреть правительственная комиссия по транспорту.

Реализация данной сделки обеспечит двукратный рост бизнеса ГТЛК. По данным МСФО-отчетности на конец 2014 г. компании обладали сопоставимой величиной активов (Трансфин-М – 96,4 млрд руб. и ГТЛК - 97,1 млрд руб.) и собственного капитала (Трансфин-М - 10,1 млрд руб. и ГТЛК – 10,5 млрд руб.). По уровню рентабельности Трансфин-М опережает ГТЛК. Так, чистая прибыль Трансфин-М за 2014 г. составила 1,4 млрд руб., а ГТЛК заработала 0,3 млрд руб.

Весной этого года было принято решение о докапитализации ГТЛК за счет ОФЗ на 30 млрд руб. Увеличение капитализации вместе с поглощением конкурента позитивны для кредитного профиля компании.

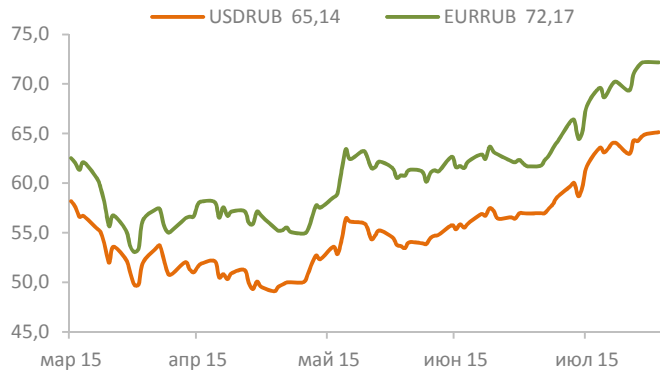
После сделки ГТЛК станет самой крупной компанией, обладающей компетенцией одновременно в финансовом и в операционном лизинге подвижного состава. Синергетический эффект должен позволить сократить издержки и повысить устойчивость объединенной компании к ухудшению операционной среды. В настоящее время отрасль переживает не лучшие времена. Профицит вагонов (около 200 тыс.) и снижение объема грузоперевозок приводят к падению доходности ж/д парка.

Схема покупки выглядит достаточно комфортно для ГТЛК. По информации "Ъ", ГТЛК покупает Трансфин-М в рассрочку. В свою очередь владеющий 100% Трансфин-М НПФ "Благосостояние" на вырученные от сделки средства планирует приобрести десятилетние облигации ГТЛК.

Несмотря на очевидные плюсы от реализации сделки для ГТЛК, в условиях текущего рынка, находящегося под давлением низких цен на нефть, новость вряд ли отразится на котировках обращающихся выпусках облигаций.

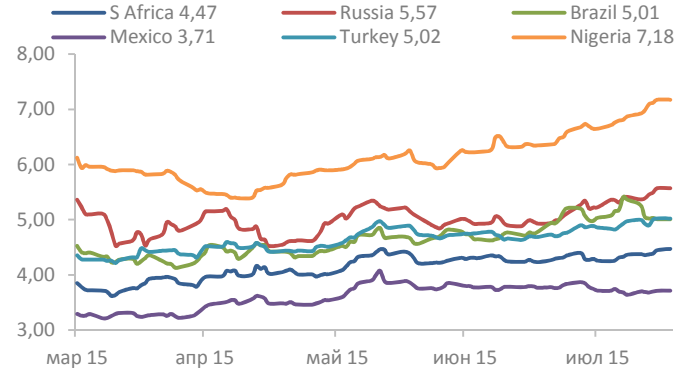
/ Дмитрий Монастыршин

### USD/RUB, EUR/RUB



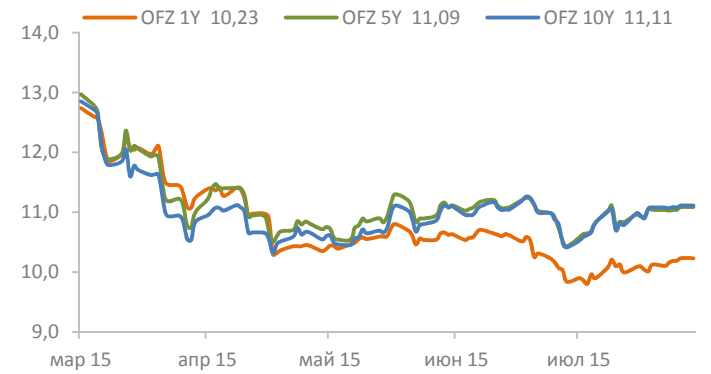
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



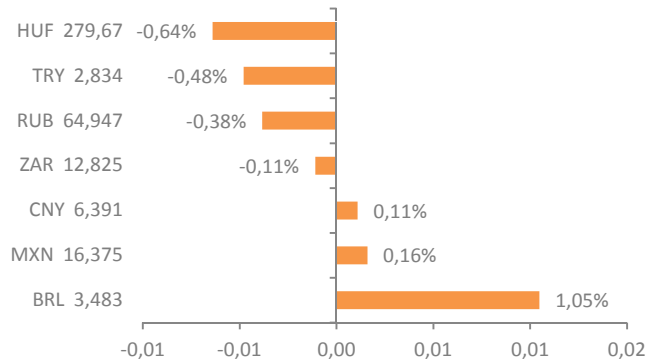
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



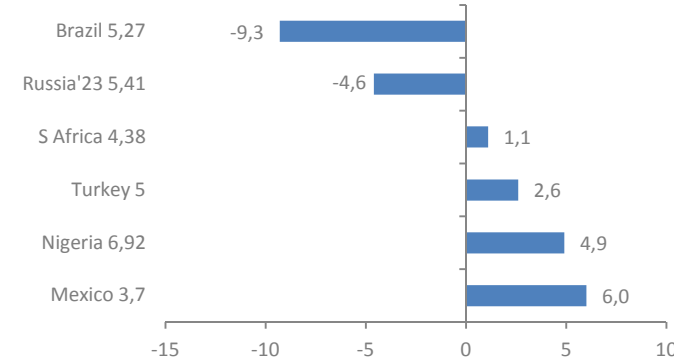
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



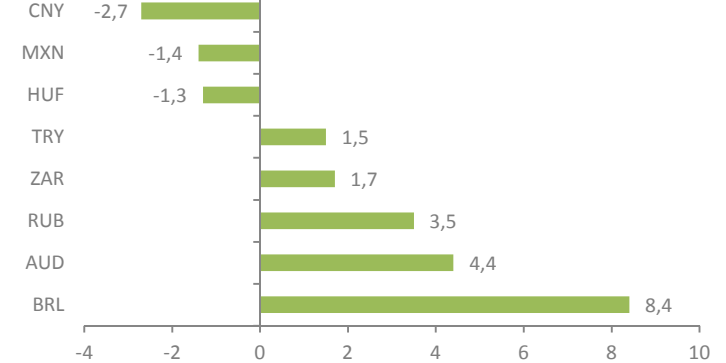
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



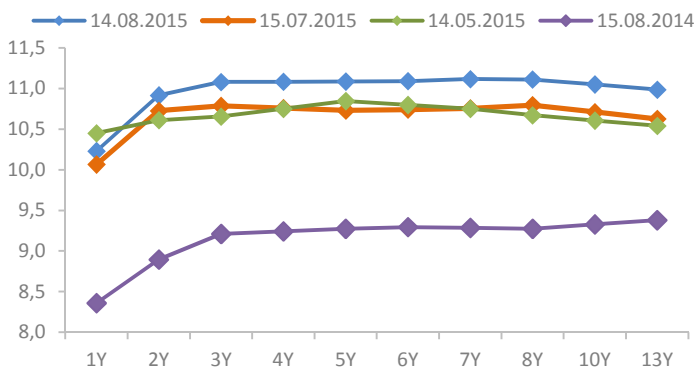
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



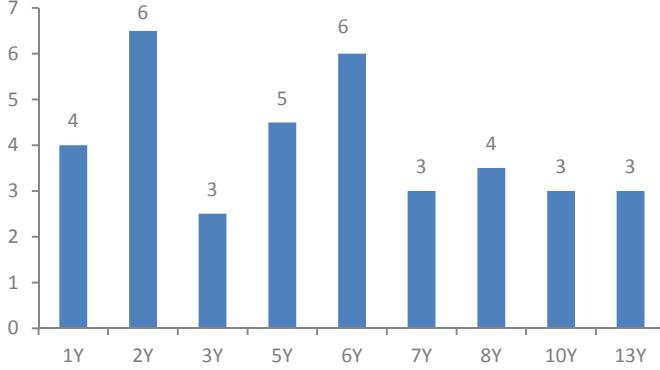
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



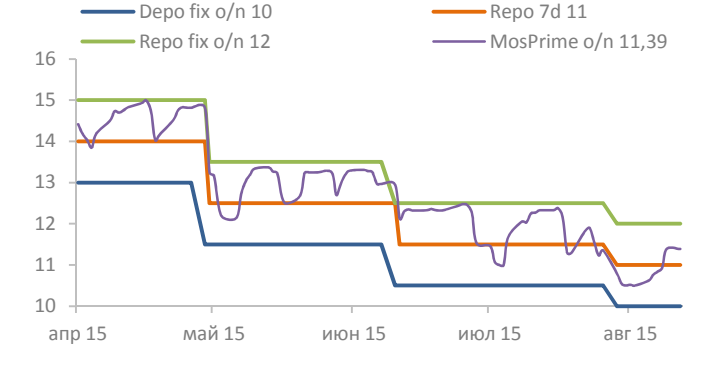
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



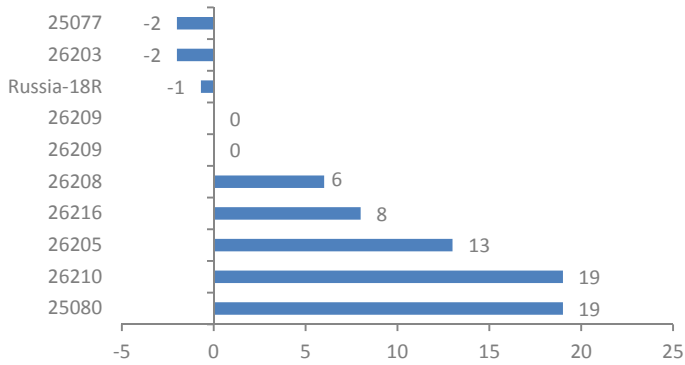
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



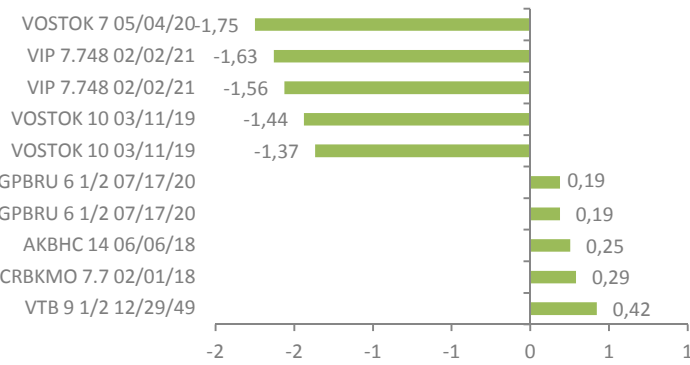
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



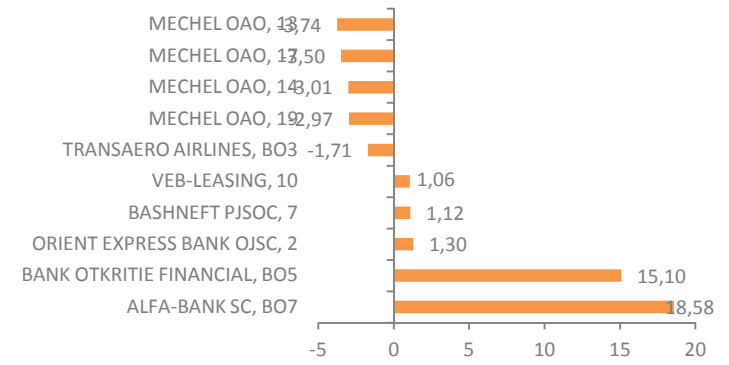
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



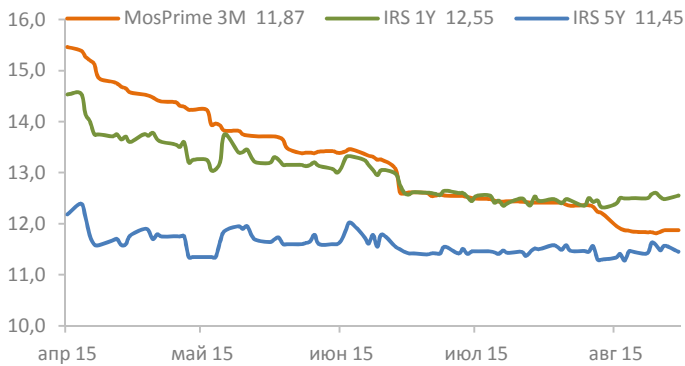
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



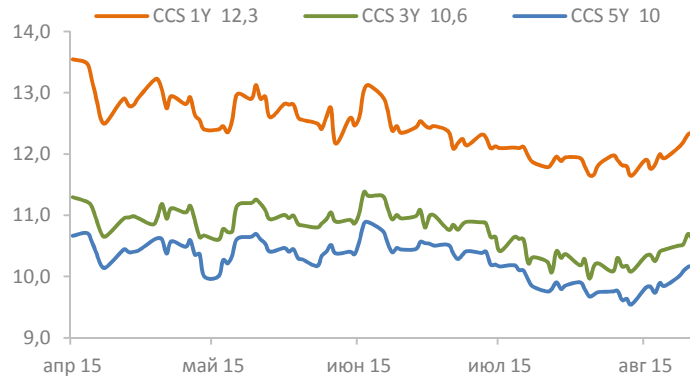
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



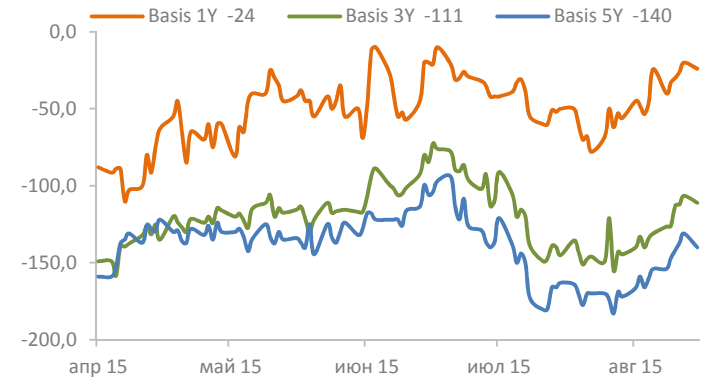
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



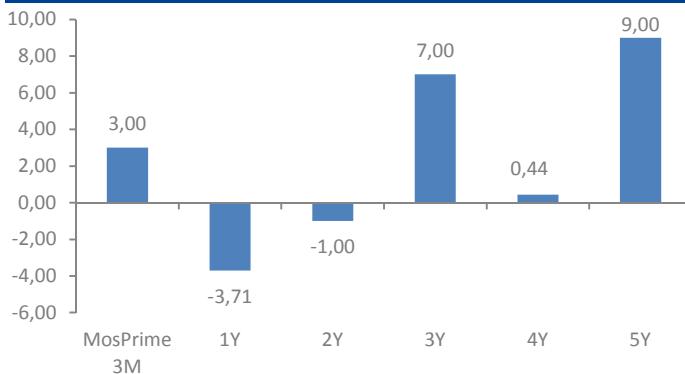
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



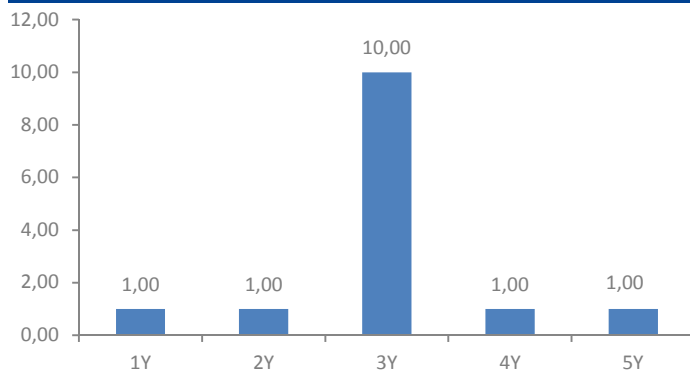
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



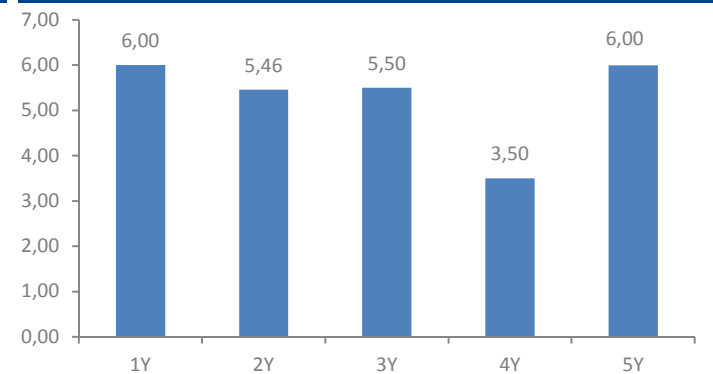
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

**Смбаев Руслан** sibaevrd@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.