

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Доходности UST продолжают тенденцию к росту. >>

**Еврооблигации:** В пятницу российские суверенные евробонды попытались отскочить в цене на фоне стабилизации доходности UST, а также слабой статистики по инфляции в США. >>

**FX/Денежные рынки:** В пятницу российский рубль продолжил отвоевывать позиции против доллара – пара доллар/рубль вернулась в район 57,50 руб/долл. >>

**Облигации:** В пятницу котировки ОФЗ продолжили восстанавливаться после существенной просадки в первой половине прошлой недели. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

02 октября 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	142,1	-3,1
EUR/USD	1,18	0,003
UST-10	2,35	0,03
Германия-10	0,47	-0,02
Испания-10	1,66	-0,02
Португалия -10	2,39	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,92	-0,03
Russia-42	4,83	-0,05
Gazprom-19	2,99	-0,01
Evrz-18 (6,75%)	2,42	0,03
Sber-22 (6,125%)	3,74	0,00
Vimpel-22	3,70	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,84	0,04
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,59	-0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,57	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,7	0,00
NDF 3M	7,43	-0,10
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2225,0	305,7
Остатки на депозитах, млрд руб.	1109,2	78,5
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,02	-0,41

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



## Глобальные рынки

### Доходности UST продолжают тенденцию к росту.

В пятницу на американском рынке продолжалась тенденция к росту фондовых индексов (индексы прибавили 0,1%-0,7%), и при этом подрастали доходности на долговом рынке – доходность 10-летних гособлигаций США вернулась в район 2,34%, а сегодня в Азии подрастает уже до 2,36%.

Рост доходностей на глобальных рынках частично объясняется комментариями в Reuters о том, что в следующем году сменить Джанет Йеллен на посту главы Федрезерва может бывший член совета управляющих ФРС и специалист Morgan Stanley Кевин Уорш. К.Уорш известен своим негативным отношением к программе количественного смягчения и является сторонником более жесткой монетарной политики по сравнению с текущим главой регулятора.

Прошедший на этих выходных референдум о независимости Каталонии оказывает локальное давление на европейские активы. Фьючерс на испанский фондовый индекс IBEX 35 теряет около 0,7%. Доходность 10-летних гособлигаций Испании подрастает с 1,6%-1,62% до 1,67%-1,68%. Евро на валютном рынке снизился до отметки 1,1750 долл.

Из ключевых событий текущей недели выделим публикацию данных по рынку труда США (пятница) и многочисленные PMI по отдельным странам ЕС, всей еврозоне в целом и Соединенным Штатам.

#### / Михаил Поддубский

Пара евро/доллар может вновь протестировать минимумы в районе 1,17-1,1720 долл.

## Еврооблигации

### В пятницу российские суверенные евробонды попытались отскочить в цене на фоне стабилизации доходности UST, а также слабой статистики по инфляции в США.

В пятницу российские суверенные евробонды попытались отскочить в цене на фоне стабилизации доходности базовых активов, а также слабой статистики по инфляции в США. Так, доходности UST-10 большую часть пятницы удерживался на уровне 2,3%-2,33% годовых, в том числе влияние оказали слабые данные по доходам и расходам населения в августе, а также по индексу PCE, который составил в августе 0,1% (против прогноза 0,2%), в годовом выражении 1,3%. Отметим, что на данный показатель обращает внимание американский регулятор в монетарной политике. Впрочем, в своем пятничном выступлении глава ФРБ Филадельфии П.Харкер заявил, что ожидает повышения ставок ФРС в декабре. Рыночная вероятность подъема ставок в декабре удерживается на уровне 70%. В итоге, в пятницу бенчмарк RUS'26 в цене вырос на 23 б.п. (YTM 3,9%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 79-89 б.п. (YTM 4,83%-4,88%), 30-летний RUS'47 – на 9 б.п. (YTM 5,1%). Вместе с тем, динамика в российских евробондах была в общем тренде с EM, 10-летние выпуски госбондов в доходности снизились на 3-6 б.п.

Сегодня с утра доходности UST-10 подрастают до уровня 2,36%-2,37% годовых, что может привести к снижению котировок российских евробондов. К тому же новый контракт на нефть Brent торгуется уже на уровне 56,5 долл. за барр., ослабив поддержку российскому сегменту. На текущей неделе из важных событий станет публикация макроданных по США и ЕС, в первую очередь страновые PMI. Кроме того, выйдут данные по безработице, розничным продажам в еврозоне, в четверг будут опубликованы протоколы последнего заседания ЕЦБ. В США в среду выйдут данные от ADP, а в пятницу – уровень безработицы в сентябре. Запланирован ряд выступлений представителей ФРС. В фокусе рынков также остается предложенная Д.Трампом налоговая реформа.

#### / Александр Полютов

Сегодня рост доходности UST вновь будет оказывать давление на котировки российских евробондов.



## FX/Денежные рынки

**В пятницу российский рубль продолжил отвоевывать позиции против доллара – пара доллар/рубль вернулась в район 57,50 руб/долл.**

В пятницу вся группа валют EM торговалась скорее разнонаправленно, без явно выраженной динамики. Однако рубль в последний день торгов прошлой недели смог развить успех четверга и прибавить против американской валюты еще около 0,7% – пара доллар/рубль при этом вернулась в район 57,50 руб/долл.

Цены на нефть во второй половине недели также торговались преимущественно нейтрально – декабрьский фьючерс на Brent консолидировался чуть выше 57 долл/барр. Сегодня в Азии цены на нефть корректируются – фьючерс на Brent торгуется вблизи 56,50 долл/барр. Коррекцию нефтяных цен, наблюдаемую со вторника прошлой недели, мы воспринимаем как снятие технической перекупленности.

Сегодня в Азии доллар демонстрирует укрепление практически по всему спектру валют, что вкупе с коррекцией в нефтяных котировках может оказывать некоторое давление на позиции рубля. Действия Минфина и ЦБ на прошлой неделе по предоставлению валютной ликвидности (размещение Минфином бюджетных средств в валюте на депозитах банков и проведение ЦБ операций валютный своп), вероятно, в большей части нивелировали локальный дефицит валютной ликвидности, соответственно, со стороны внутренних факторов какого-либо значительного влияния на курс рубля не ожидаем.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу подросла до 8,7%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 3,33 трлн руб. Сегодня Минфин проведет еще один аукцион по размещению бюджетных средств в валюте на депозитах банков (лимит выставлен на уровне в 700 млн долл.).

**/ Михаил Поддубский**

**Базовый сценарий на ближайшие дни в паре доллар/рубль – возвращение в район 58-58,30 руб/долл.**

## Облигации

**В пятницу котировки ОФЗ продолжили восстанавливаться после существенной просадки в первой половине прошлой недели.**

В пятницу котировки ОФЗ продолжили восстанавливаться после существенной просадки в первой половине прошлой недели. Снижение доходностей происходило равномерно вдоль всей кривой и составило, в среднем, 3-6 б.п. Доходность всех фиксированных выпусков, за исключением наиболее короткого 25081 и наиболее длинного 26221, находится в узком диапазоне 7,55%-7,73%.

Основной причиной пятничного роста котировок ОФЗ, как и их предшествующего падения в понедельник-среду, вновь стали глобальные факторы, оказавшие влияние на все долговые рынки крупных EM. Доходности локальных 10-летних госбондов Мексики, Турции, Бразилии, Индонезии и ЮАР опустились на 2-8 б.п. на фоне выхода благоприятных для сторонников более мягкой денежной политики данных по потребительским расходам в США. Индекс PCE Core, на который обращает внимание ФРС при оценке рисков инфляции, в августе увеличился на 1,3% в годовом выражении при ожиданиях его роста до 1,4% г/г.

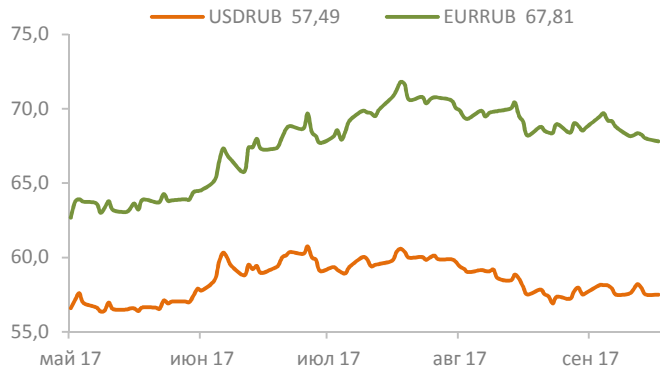
В корпоративном сегменте девелопер ЛСР (-/ruA;B1/-/B) по итогам сбора заявок на 5-летние амортизационные облигации серии 001P-03 объемом 5 млрд руб. установил ставку купона на уровне 9,0% (YTM 9,31%), что соответствует нижней границе премаркетингового ориентира 9,0-9,25%. Полагаем, что облигации компании оценены справедливо, и в ближайшее время они будут демонстрировать нейтральную динамику по отношению к рынку.

С утра обстановка на мировых площадках не располагает рынок ОФЗ к дальнейшему росту. Доходность UST-10 подросла с 2,31-2,32% до 2,36%, а декабрьский фьючерс на нефть марки Brent торгуется в районе отметки 56,5 долл. за барр. против 57-57,5 долл. за барр. в пятницу. Важных для долгового рынка событий сегодня не ожидается, и скорее всего, торговая активность в рублевых гособлигациях будет низкой, а отрицательные изменения котировок по итогам дня – незначительными. Инвесторы будут пребывать в ожидании публикации данных по сентябрьской инфляции от Росстата (четверг) и месячной статистике по безработице в США (пятница).

**/ Роман Насонов**

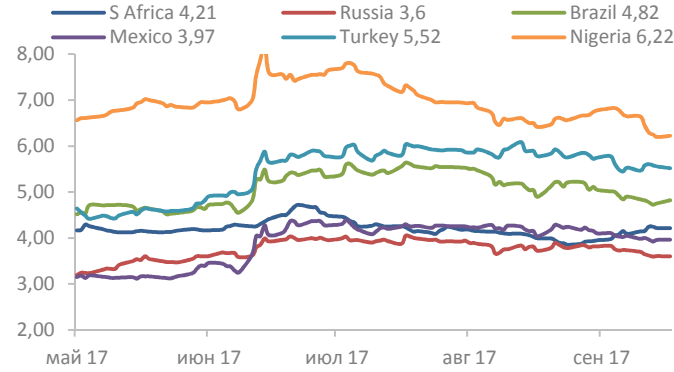
**Сегодня котировки ОФЗ, скорее всего, не продемонстрируют яркой динамики.**

### USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



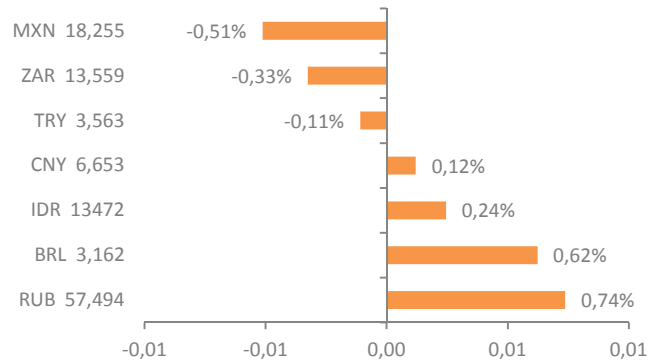
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



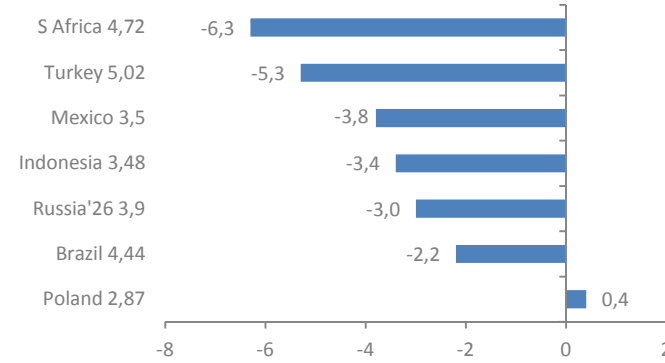
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



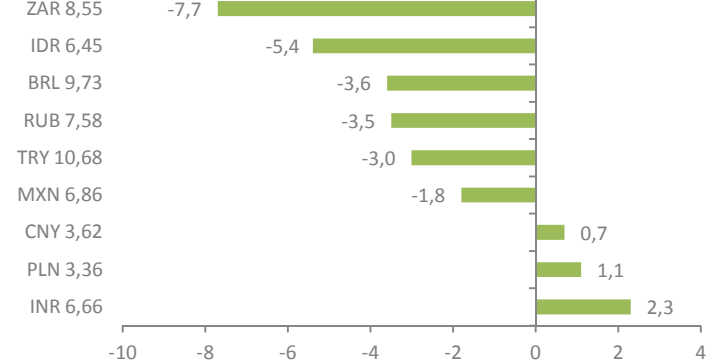
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



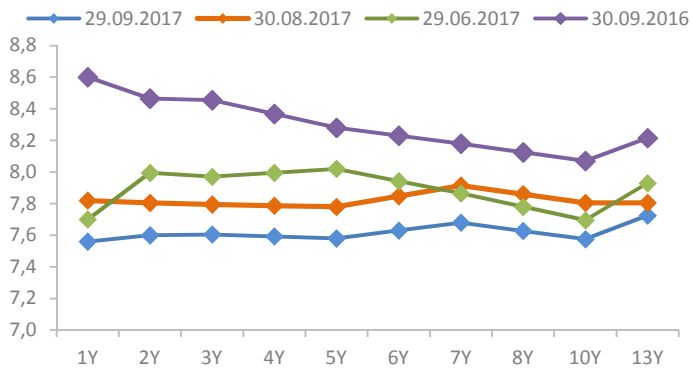
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



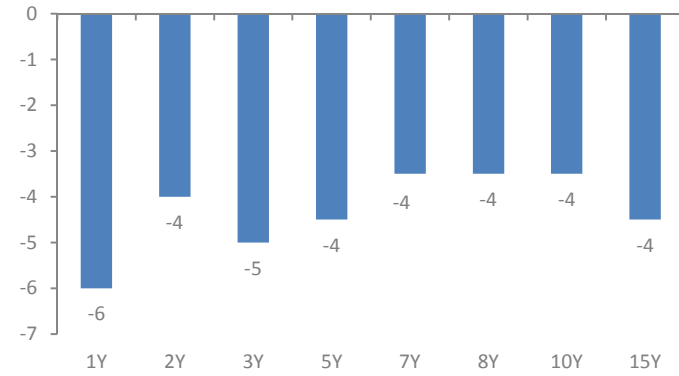
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



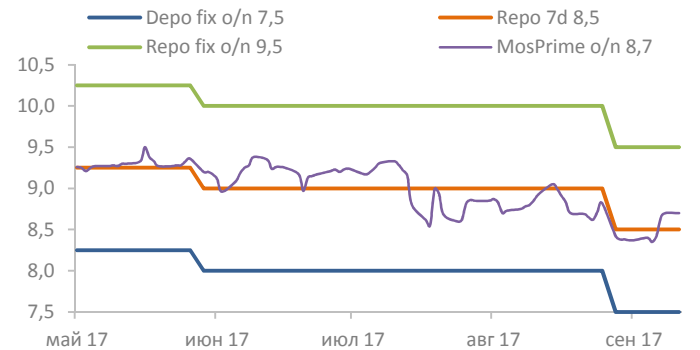
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



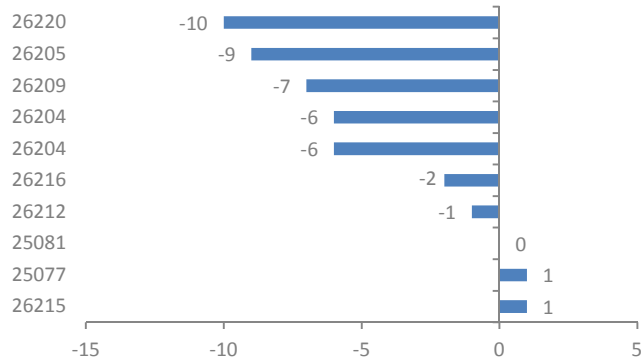
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



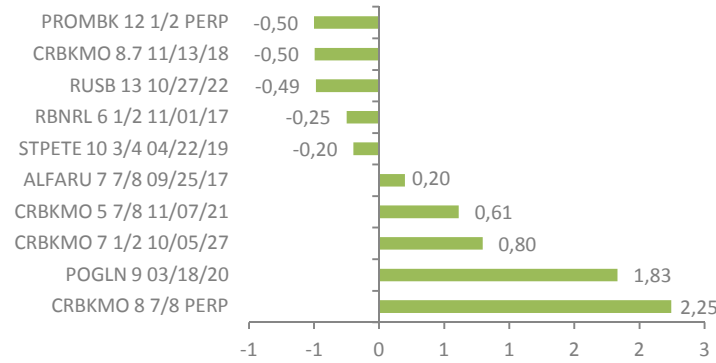
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



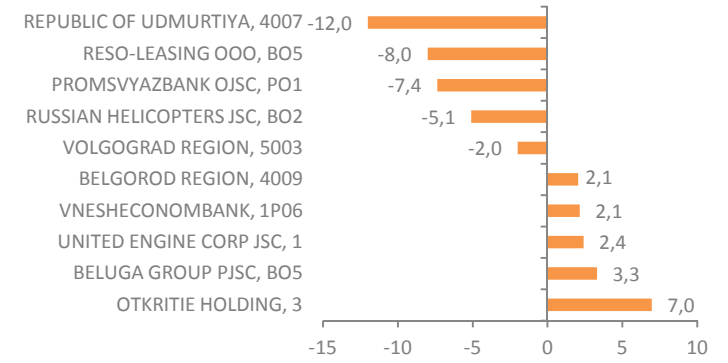
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



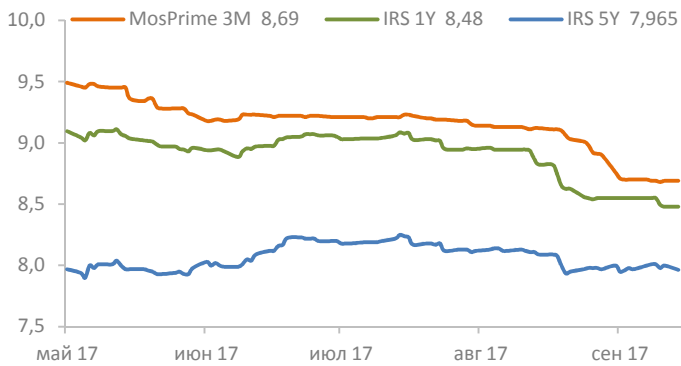
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



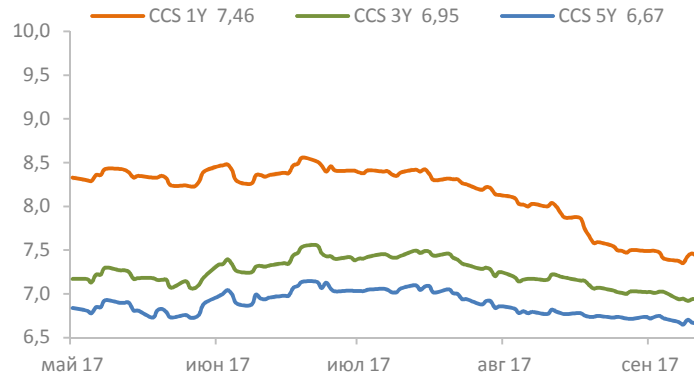
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



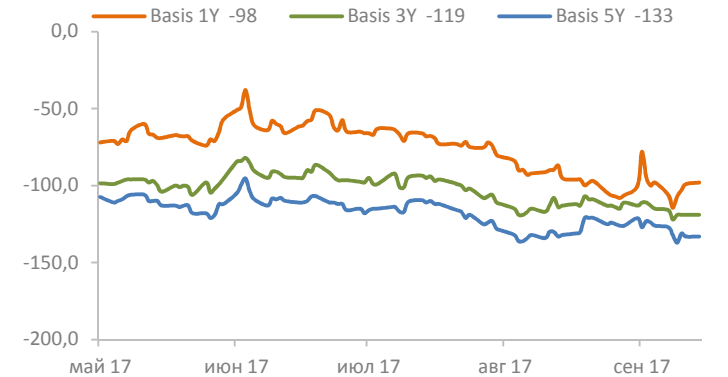
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



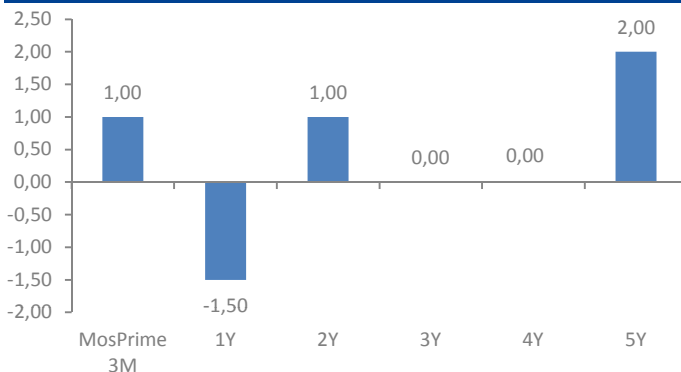
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



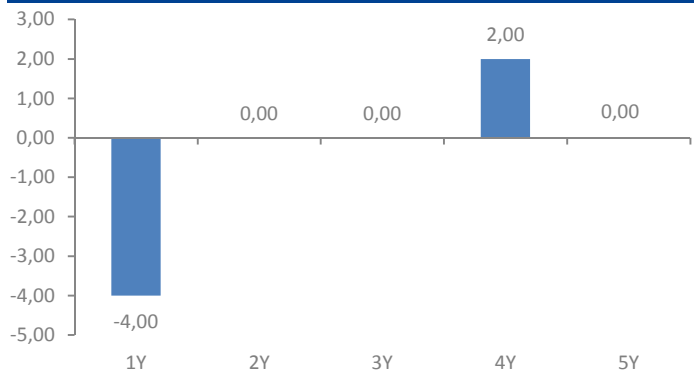
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



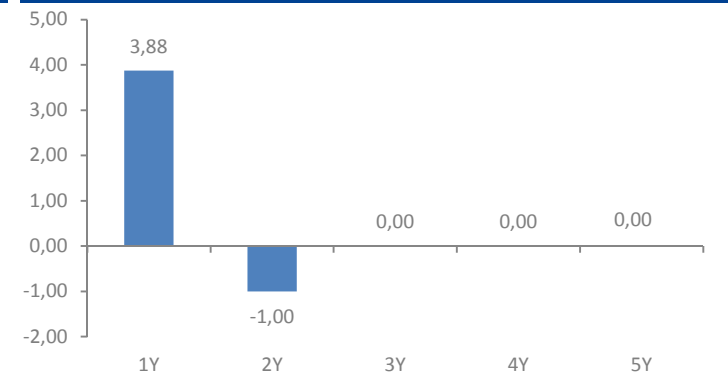
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research



## ПАО «Промсвязьбанк»

### Управление исследований и аналитики | PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.10

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

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

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

**Роман Насонов** NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33  
Ведущий аналитик

**Михаил Поддубский** PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69  
Ведущий аналитик

### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Иванов</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
	<b>FICC</b>	
<b>Руслан Сибаяев</b>	<b>Еврооблигации</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Пётр Федосенко</b>	<b>Рублевые облигации</b>	+7 (495) 705-90-69
<b>Константин Квашнин</b>	<b>ОФЗ, длинные ставки</b>	+7 (495) 705-90-96
<b>Евгений Жариков</b>	<b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b>	+7 (495) 411-5133
<b>Михаил Маркин</b>		
<b>Алексей Кулаков</b>	<b>FX, короткие ставки</b>	+7 (495) 705-9758
<b>Павел Демещик</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Евгений Ворошнин</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135
<b>Сергей Устиков</b>		

### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Ольга Целинина</b>	<b>Операции с институциональными клиентами Fixed Income</b>	+7 (495) 411-51-36
<b>Александр Аверочкин</b>		+7 (495) 705-97-57
<b>Филипп Аграчев</b>		
<b>Александр Сурпин</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Илья Потоцкий</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Татьяна Муллина</b>		
<b>Владислав Риман</b>		
<b>Максим Сушко</b>		
<b>Давид Меликян</b>		
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов</b>	<b>Конверсионные и форвардные валютные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+7(495) 411-51-39



© 2017 ПАО «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 ПАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ПАО «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. ПАО «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.

ПАО «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.