

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Выход слабых данных с рынка труда в США вызвал рост волатильности на глобальных долговых рынках. >>

**Еврооблигации:** В пятницу российские суверенные евробонды прибывали в ожидании выхода статистики с рынка труда США, отреагировав ростом на слабые данные. >>

**FX/Денежные рынки:** В пятницу рубль резко укрепился после выхода слабой статистики с рынка труда США вместе с дорожавшей нефтью. >>

**Облигации:** В пятницу доходности на среднем и дальнем участках кривой ОФЗ продолжили снижение. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

5 сентября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	216,75	0,00
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,60	0,03
Германия-10	-0,07	0,00
Испания-10	1,05	0,04
Португалия -10	3,03	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,34	0,01
Russia-42	4,64	0,00
Gazprom-19	3,20	-0,03
Evrax-18 (6,75%)	3,88	-0,02
Sber-22 (6,125%)	4,02	-0,02
Vimpel-22	4,84	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,11	-0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,5	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,21	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,57	0,00
NDF 3M	9,65	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1322,4	-330,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	533,99	-53,25
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,87	0,00

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



## Глобальные рынки

**Выход слабых данных с рынка труда в США вызвал рост волатильности на глобальных долговых рынках.**

В пятницу торги на глобальных долговых рынках проходили в ожидании публикации ежемесячных данных с рынка труда в США, которые должны были дать больше ясности дальнейших шагов ФРС со ставками в этом году. В итоге, слабая статистика вызвала волатильность торгов, в первую очередь базовых активов – доходность UST-10 сначала резко опустилась с 1,58% к 1,54%-1,55%, но затем вернулись к уровню в 1,6%-1,62% годовых. Похожая динамика была и в европейских госбондах – 10-летние еврооблигации Германии изменялись в диапазоне «-0,075%» - «-0,035%», Франции – 0,23%-0,26% годовых. Тем не менее, рынки стабилизировались на уровнях до выхода статданных.

Вероятность повышения ставок ФРС несколько снизилась (под конец года в районе 59%), тем не менее, кардинально картина, скорее всего, до заседания и решения ФРС 21 сентября не изменится. Из важной статистики в середине месяца только выходит инфляция. Вместе с тем, на этой неделе важным станет заседание ЕЦБ 8 сентября, от которого, впрочем, мы пока не ждем активных действий, скорее всего, регулятор ограничится словесными интервенциями в части дальнейших стимулов. Сегодня активность торгов на глобальных площадках будет невысокой, учитывая выходной день в США (Labor Day).

**/ Александр Полютов**

**Сегодня активность торгов на глобальных площадках будет невысокой, учитывая выходной день в США (Labor Day).**

## Еврооблигации

**В пятницу российские суверенные евробонды прибывали в ожидании выхода статистики с рынка труда США, отреагировав ростом на слабые данные.**

В пятницу российские суверенные евробонды первую половину дня прибывали в ожидании выхода ежемесячных данных с рынка труда США, как сигнала дальнейших действий ФРС со ставками в этом году. В итоге, их публикация за август ниже прогнозов (151 тыс. против 173 тыс. соответственно) стала поводом снижения вероятности ужесточения монетарной политики ФРС, что нашло отражение в положительной динамике котировок российских евробондов. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 по итогам дня в цене прибавили на 28-30 б.п. (YTM 4,62%-4,65% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 12 б.п. (YTM 3,32% годовых). При этом доходности базовых активов в пятницу показывали повышенную волатильность – UST-10 изменялась в диапазоне 1,55%-1,62% годовых.

Скорее всего, на этом фоне в ближайшее время в российских евробондах сохранится status quo, до появления новых ориентиров по политике ФРС и с сырьевых площадок. При этом долговые бумаги, вероятно, продолжат удерживаться на достигнутых исторических минимумах. Важными событиями этой недели станет заседание ЕЦБ 8 сентября, от которого мы ждем словесных интервенций относительно стимулирующих мер. Сегодня торговая активность в российских евробондах в связи с выходным днем в США (Labor Day) будет низкой.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня торговая активность в российских евробондах в связи с выходным днем в США (Labor Day) будет низкой. Важными событиями этой недели станет заседание ЕЦБ 8 сентября.**



## FX/Денежные рынки

**В пятницу рубль резко укрепился после выхода слабой статистики с рынка труда США вместе с дорожавшей нефтью.**

В пятницу рубль первую половину торгов находился под влиянием развития ситуации на сырьевых площадках, где нефть предпринимала попытки отскока после просадки накануне, подрастая к 46 долл. за барр. марки Brent. На этом фоне рубль понемногу восстанавливал утраченные позиции, укрепляясь к отметке 65,7-65,8 руб. за доллар. Картина изменилась после выхода слабой статистики из США с рынка труда, которая снизила ожидания подъема ставок ФРС в этом году, в результате рубль резко укрепился вместе с дорожавшей нефтью. Курс национальной валюты вплотную приближался к 65 руб. за доллар. В то же время индекс DXY на статистике сначала резко опустился ниже 95,4, но затем довольно оперативно вернул утраченные позиции, показав рост к 95,8-95,9.

Сегодня с утра нефть предпринимает попытки роста к 47 долл. за барр. марки Brent, что может позволить рублю продолжить укрепление позиций, в том числе на фоне переоценки ожиданий ужесточения политики ФРС. Если цены на «черное золото» будут выше отметки в 47 долл. за барр., рубль может перейти в диапазон 64,5-65 руб. за доллар.

На денежном рынке ситуация стабильная, после уплаты ключевых налогов остатки на счетах в ЦБ удерживаются на уровне 1,86 трлн руб., при этом краткосрочные ставки МБК находятся вблизи ключевой ставки, оставаясь на уровне 10,57%.

**/ Александр Полютов**

**С утра Brent предпринимает попытки роста выше 47 долл. за барр., что позволит рублю укрепиться в диапазоне 64,5-65 руб. за доллар.**

## Облигации

**В пятницу доходности на среднем и дальнем участках кривой ОФЗ продолжили снижение.**

Рынок рублевых гособлигаций завершил неделю на мажорной ноте, чему способствовали вышедшая слабее ожиданий статистика по рынку труда США и отскок котировок нефти до 46,5 долл. за баррель. Доходности среднесрочных и долгосрочных выпусков уменьшились еще на 3-5 б.п. до 8,3%-8,7% и 8,15%-8,25% соответственно. По итогам недели снижение доходности по всей кривой составило от 15 до 25 б.п., а дисконт к ключевой ставке расширился до уровня 180-235 б.п., отражая возросшие ожидания смягчения монетарной политики ЦБ в среднесрочной перспективе.

Из корпоративных событий пятницы можно отметить присвоение агентством Moody's рейтинга «В1» девелоперу O1 Properties (B1/B+/-) со «Стабильным» прогнозом.

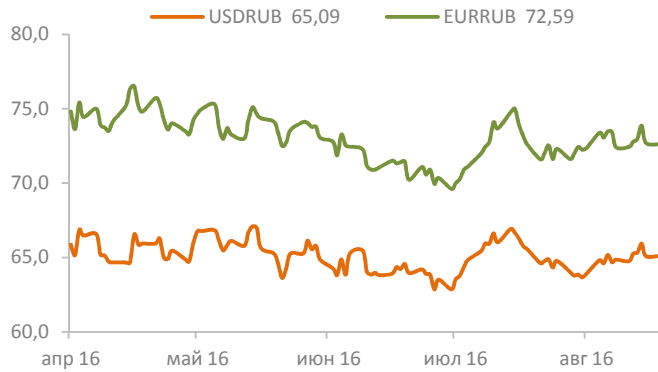
Облигации эмитента не обладают хорошей ликвидностью, но 4-летний выпуск БО1 с доходностью 14,5%, по нашему мнению, может представлять интерес для склонных к риску частных инвесторов.

Сегодня мы ожидаем спокойных торгов на рынке ОФЗ по причине выходного дня в США (Labor Day). Некоторую поддержку котировкам может оказать утренний рост нефти выше 47 долл. за баррель и продолжающийся саммит G 20, первый день которого не содержал значимых для рынка заявлений. В то же время, потенциал дальнейшего снижения доходностей ОФЗ ограничен возросшим спрэдом к ключевой ставке, особенно в условиях проведения депозитных аукционов ЦБ.

**/ Роман Насонов**

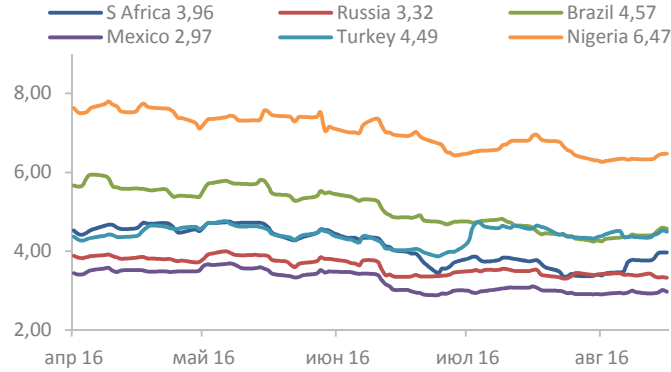
**На наш взгляд, краткосрочный потенциал роста котировок ОФЗ ограничен, но поводов для коррекции пока не наблюдается.**

### USD/RUB, EUR/RUB



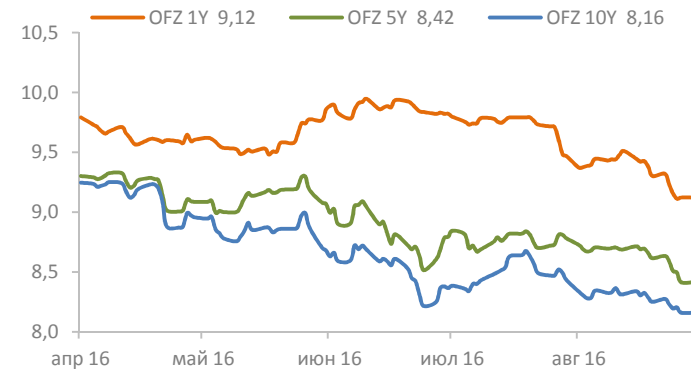
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



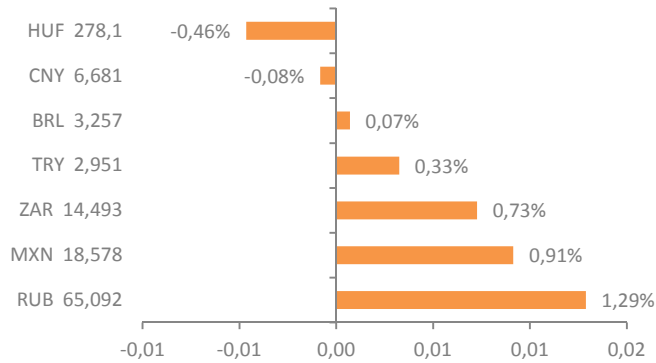
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



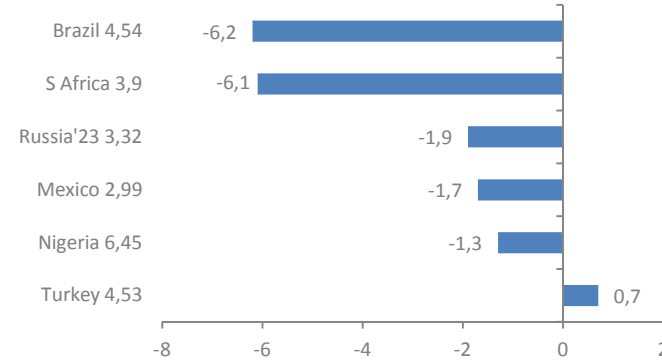
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



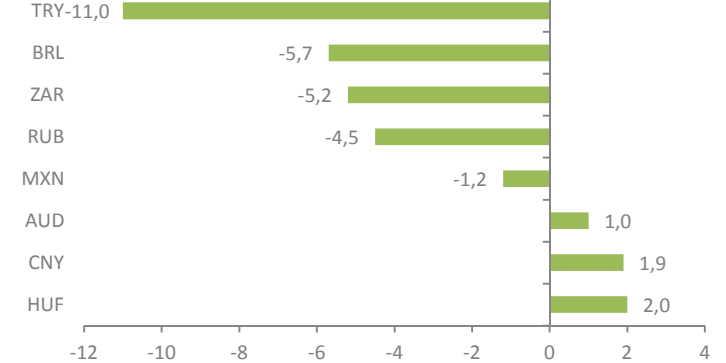
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



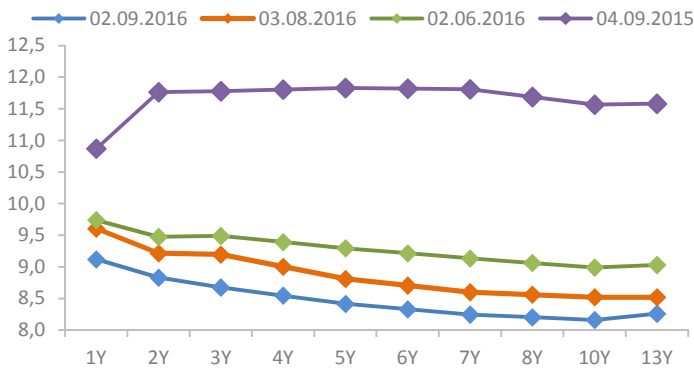
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



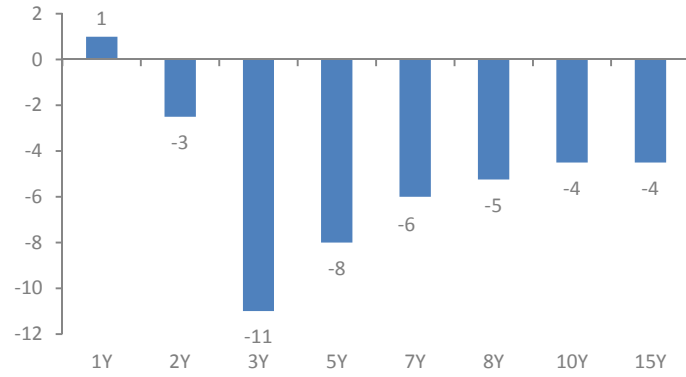
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



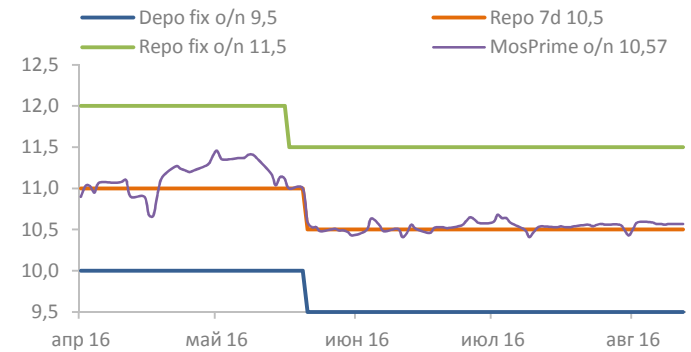
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



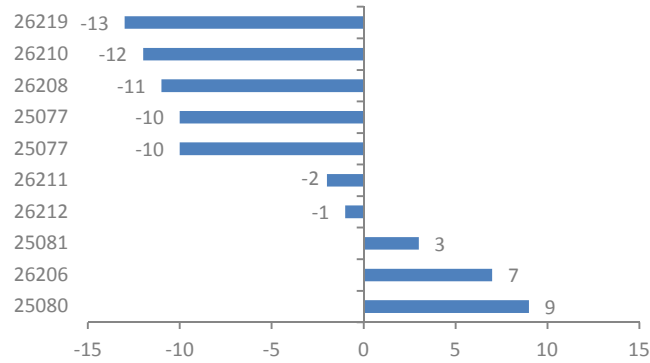
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



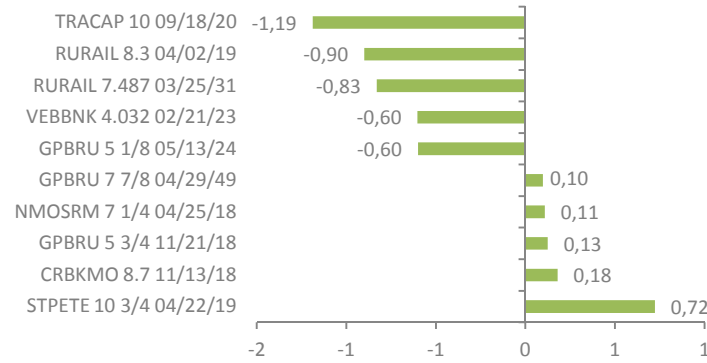
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



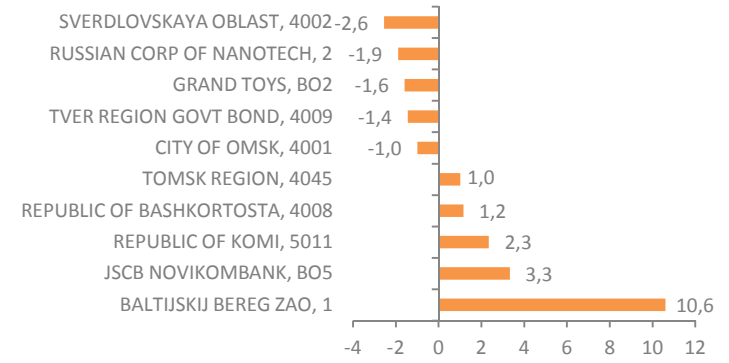
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



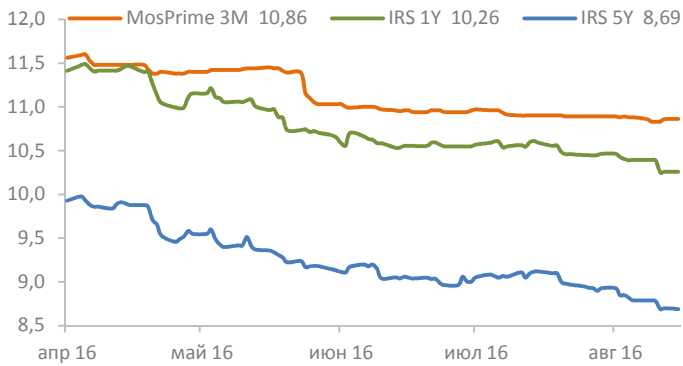
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



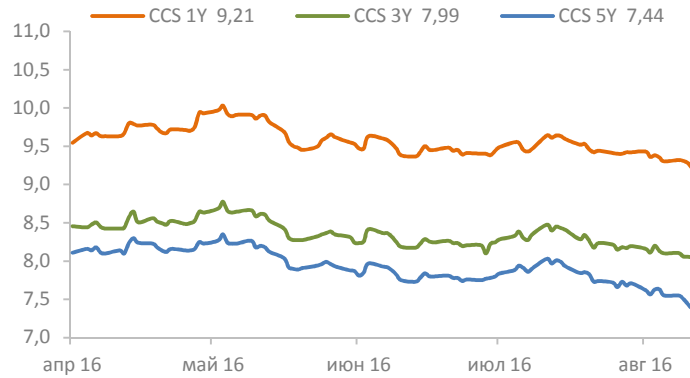
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



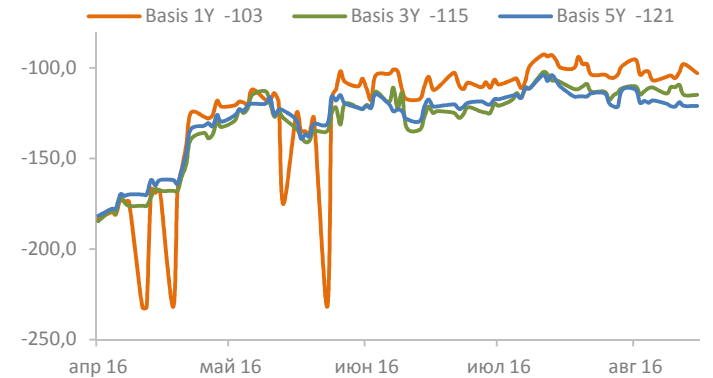
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



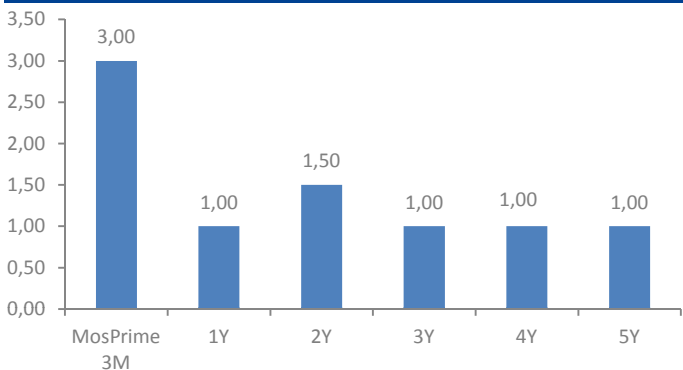
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



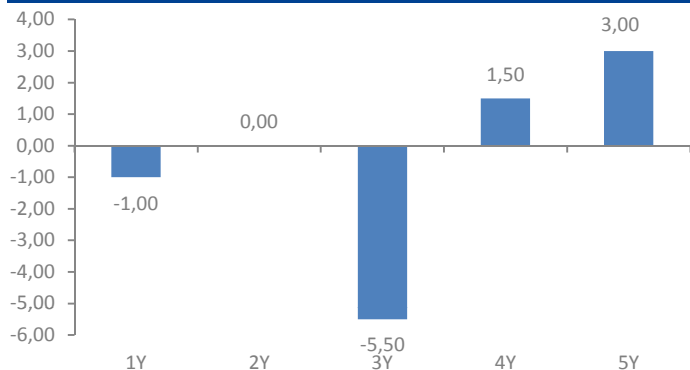
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



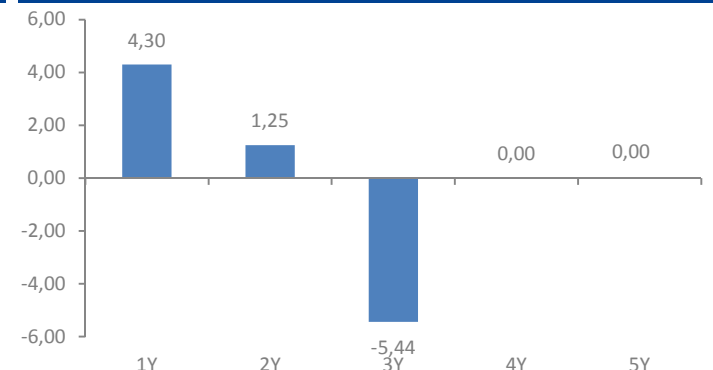
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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 Полютков** 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

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Иванов</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
	<b>FICC</b>	
<b>Руслан Сибает</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>	<b>Акции</b>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
<b>Александр Орехов</b>		

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



© 2016 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.