

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Данные с рынка труда США стали поводом для роста спроса на госбонды ЕС и США. >>

**Еврооблигации:** Доходности евробондов остаются в нисходящем тренде. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль отреагировал снижением на коррекцию сырьевых площадок. >>

**Облигации:** ОФЗ в пятницу перешли к консолидации вслед за рублем. >>

## Корпоративные события

S&P понизило рейтинг Банка ХМБ Открытие (B1/B+/-).

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

5 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	370,72	-0,68
EUR/USD	1,12	0,0012
UST-10	1,98	-0,044
Германия-10	0,52	0,008
Испания-10	1,77	-0,042
Португалия -10	2,29	-0,048
<b>Российские еврооблигации</b>		
Russia-30	3,56	-0,01
Russia-42	6,20	0,01
Gazprom-19	5,87	0,05
Evraz-18 (6,75%)	7,28	0,01
Sber-22 (6,125%)	5,79	0,03
Vimpel-22	7,43	0,030
<b>Рублевые облигации</b>		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,24	0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,95	0,01
<b>Денежный рынок/валюта</b>		
Mosprime o/n	11,64	0,01
NDF 3M	11,96	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1337,1	-116,70
Остатки на депозитах, млрд руб.	259,68	-20,86
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,94	0,91



## Глобальные рынки

**Данные с рынка труда США стали поводом для роста спроса на госбонды ЕС и США.**

Ключевым событием пятничных торгов на глобальном долговом рынке можно назвать публикацию данных с рынка труда в США. Следует отметить, что участники рынка в ожидании публикации данных предпочитали не совершать активных операций.

Представленные данные были расценены участниками рынка как слабые, а также как дающие надежды на то, что ставки в США не будут повышены в текущем году. Так, количество вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства составило 142 тыс. против ожиданий - более 200 тыс. Кроме того были пересмотрены в сторону ухудшения данные, представленные месяцем ранее.

Реакция рынка была незамедлительной, и выразилась в снижении доходностей сегмента госдолга стран ЕС и США. Доходности UST-10 опустились ниже уровня 2%, и достигли значения 1,92%. Тем не менее, до закрытия торгов в рамках американской сессии UST-10 частично отыграли часть потерь, закрыв день на уровне 1,99%.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня, вероятнее всего, глобальные инвесторы будут по традиции отыгрывать пятничное резкое движение.**

## Еврооблигации

**Доходности евробондов остаются в нисходящем тренде.**

Российские суверенные евробонды завершили неделю на мажорной ноте – доходность бенчмарка RUS'23 в пятницу снизилась на 6 б.п. до 4,74% годовых. За неделю доходность российского бенчмарка снизилась на 26 б.п., что сопоставимо с динамикой бумаг остальных EM – Мексики, Турции, ЮАР. Доходность бразильских евробондов при этом за неделю снизилась на 66 б.п. – до 5,65% годовых на фоне продолжающейся коррекции после стремительного взлета доходностей бумаг двумя неделями ранее.

В целом, на фоне смещения ожиданий по ужесточению монетарной политики ФРС США на следующий год после слабых данных по американскому рынку труда, которые вышли в пятницу, котировки евробондов развивающихся стран могут продолжить рост.

Вместе с тем суверенная кривая РФ на текущий момент уже достигла уровня кривой ЮАР (Ba2/BBB-/BBB) с более высокими суверенными рейтингами. На этом фоне ожидаем, что российские бумаги будут двигаться преимущественно вместе с рынком.

**/ Дмитрий Грицкевич**

**На фоне смещения ожиданий по ужесточению монетарной политики ФРС США на следующий год котировки евробондов развивающихся стран могут продолжить рост.**



## FX/Денежные рынки

### Рубль отреагировал снижением на коррекцию сырьевых площадок.

Пятничные торги на локальном валютном рынке проходили в условиях плавного ослабления национальной валюты. Снижение котировок нефти, а также нежелание инвесторов принимать дополнительные риски накануне выходных оказывало на рубль негативное влияние. Можно также отметить, что присутствующий ранее на рынке позитив, связанный с встречей президентов России и США практически полностью сошел «нет». Таким образом, ближайшее время рубль возобновит сильную корреляцию с котировками нефти. По итогам пятницы курс доллара составил 66,37 руб.

Сегодня с возвращением котировок нефти в зону 48-48,5 долл. за барр. рубль может вновь вернуться к уровню 66 руб. При этом отсутствие каких либо факторов поддержки будет способствовать синхронизации колебаний курса рубля и котировок нефти. На наш взгляд, на этой неделе рубль продолжит демонстрировать волатильность в диапазоне 65,5-66,5 руб.

На денежном рынке сохраняется тренд по снижению уровня ликвидности банковской системы. При этом снижение суммы остатков на корсчетах и депозитах проходит симметрично со снижением объемов задолженности банковской системы перед монетарными властями. Уровень ставок МБК в тоже время практически не меняется. Мы полагаем, что до конца недели ставки могут снизиться до уровня 11,2%-11,4%.

**/ Алексей Егоров**

На наш взгляд, на этой неделе рубль продолжит демонстрировать волатильность в диапазоне 65,5-66,5 руб. за доллар.

## Облигации

### ОФЗ в пятницу перешли к консолидации вслед за рублем.

Большую часть прошедшей недели котировки госбумаг демонстрировали рост, в результате чего кривая снизилась в среднем на 16 б.п. – средняя часть достигла доходности 11,15%, длина – 10,9% годовых, что уже на 10 б.п. ниже текущего уровня ключевой ставки. Поводом для снижения доходностей госбумаг стала стабилизация рубля и рост ожиданий относительно скорого возобновления цикла снижения ставок ЦБ.

Недельная инфляция, которая была опубликована на прошлой неделе, замедлилась до 0,1%, в результате чего годовая инфляция вновь перешла к замедлению, составив 15,7%. Вместе с тем, первый зампред ЦБ Ксения Юдаева в субботу заявила, что сохранение инфляционных ожиданий на высоком уровне ограничивает Банк России в проведении денежно-кредитной политики.

Ожидаем, что по итогам года инфляция замедлится до 13,4% годовых на фоне высокой базы прошлого года, что, вероятно, позволит ЦБ возобновить цикл снижения ставок лишь на декабрьском заседании (на 50 б.п.). На наш взгляд текущие уровни госбумаг уже отражают данные ожидания.

**/ Дмитрий Грицкевич**

Ожидаем консолидацию ОФЗ в начале текущей недели.



## Корпоративные события

### S&P понизило рейтинг Банка ХМБ Открытие (B1/B+/-).

Агентство Standard & Poor's снизило долгосрочный рейтинг Ханты-Мансийского Банка Открытие с "BB-" до "B+". В связи с неопределенностью стратегии развития рейтинг оставлен в списке CreditWatch, сообщается в пресс-релизе агентства от 2 октября. Негативные рейтинговые действия связаны с возможными изменениями в структуре Группы Открытие. S&P располагает информацией о том, что акционеры ХМБ Открытие рассматривают вопрос об его объединении с Банком ТРАСТ, который находится в состоянии санации. Кроме того возможна передача контроля над объединенным банком ОАО «Открытие Холдинг», имеющее высокий уровень долговой нагрузки. Такой сценарий может быть реализован в трехлетней перспективе, что приведет к ослаблению потенциальной поддержки от Банка «ФК Открытие (Ваз/BB-/—), который в настоящее время является материнской компанией ХМБ Открытие.

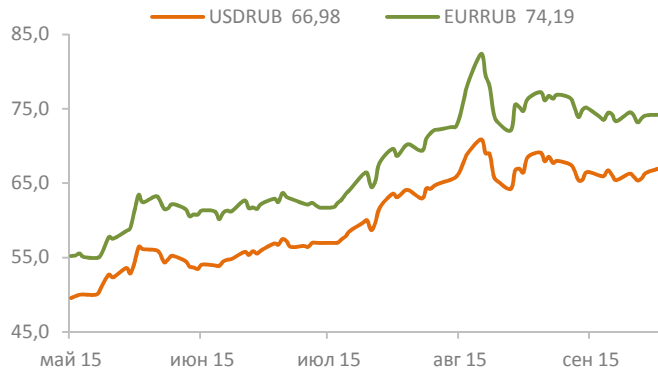
Агентство предполагаем вывести рейтинги банка из списка CreditWatch в ближайшие три месяца, когда ОАО «Открытие Холдинг» окончательно определит структуру банковского подразделения группы. S&P отмечает, что может понизить рейтинги ХМБ Открытие более чем на одну ступень в случае изменения структуры собственности в рамках группы или объединения с Банком ТРАСТ и если объединенная организация будет пользоваться правом не соблюдать нормативы достаточности капитала.

По данным РСБУ-отчетности за 6м2015 г. Банк ХМБ Открытие получил убыток 7,4 млрд руб., доля просроченной задолженности в кредитном портфеле на 1 сентября выросла до 14,6% по сравнению с 9,6% на начало года. Показатель обеспеченности базовым капиталом находится на критически низком уровне, норматив Н1.1=5,75% по состоянию на 1 сентября, что всего на 75 б.п. превышает минимальное значение норматива. При таких показателях планируемые изменения в акционерной структуре весьма критичны для Банка.

Рублевые выпуски облигаций ХМБ Открытие имеют низкую ликвидность, поэтому вряд ли последние новости отразятся в котировках. При этом для Банка ФК Открытие озвученные организационные изменения могут отразиться улучшением отчетности, что будет поддерживать бумаги.

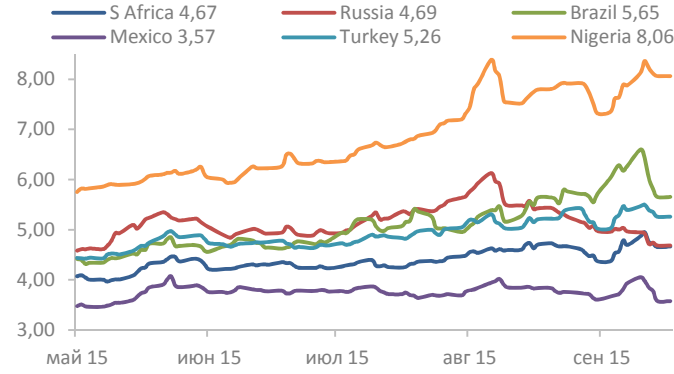
/ Дмитрий Монастыршин

### USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



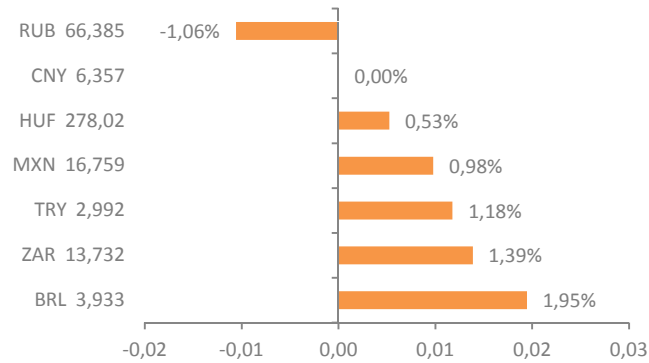
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



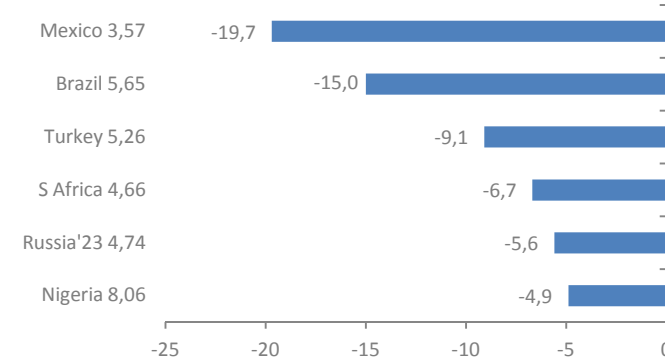
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



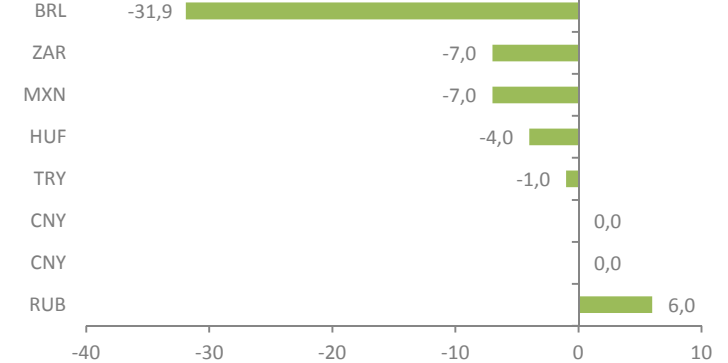
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



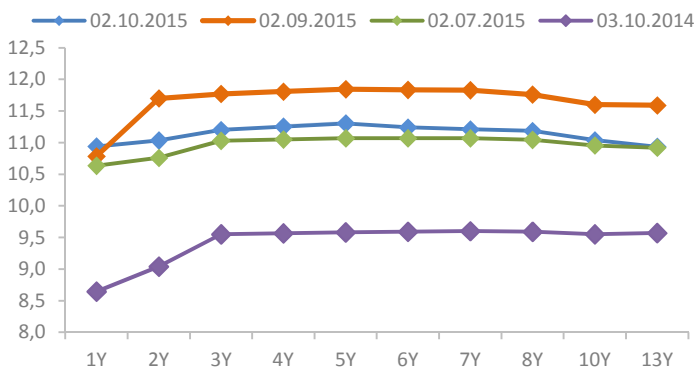
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



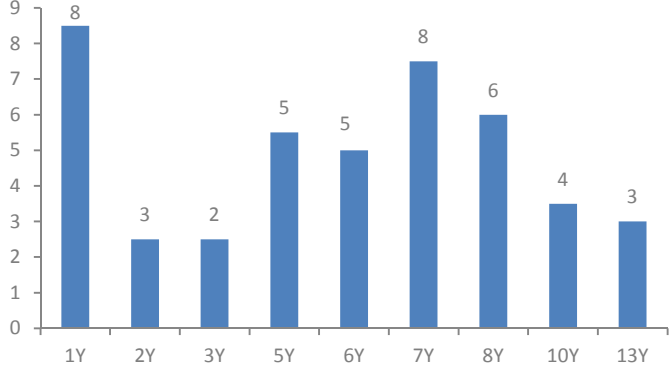
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



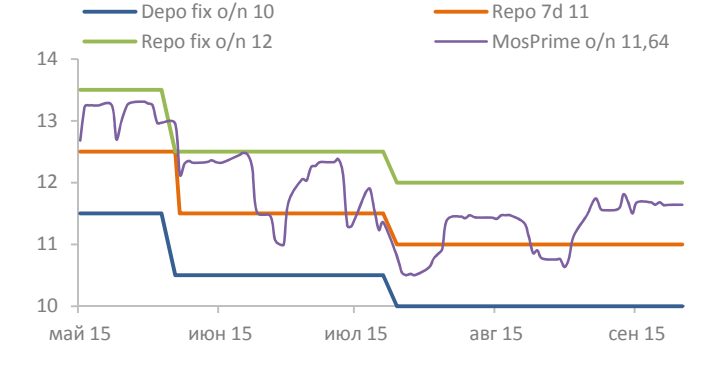
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



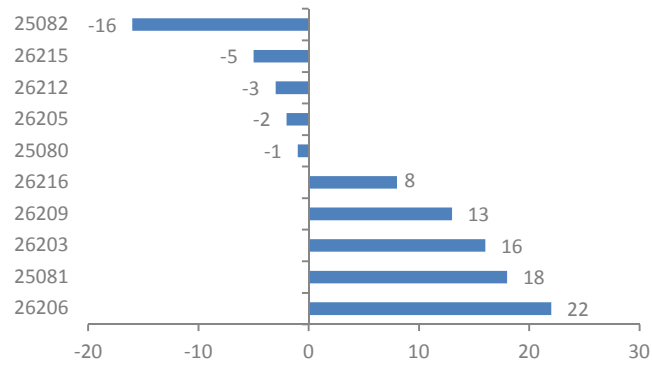
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



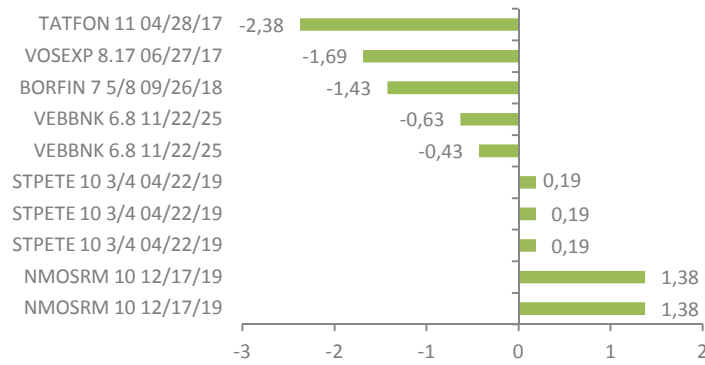
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



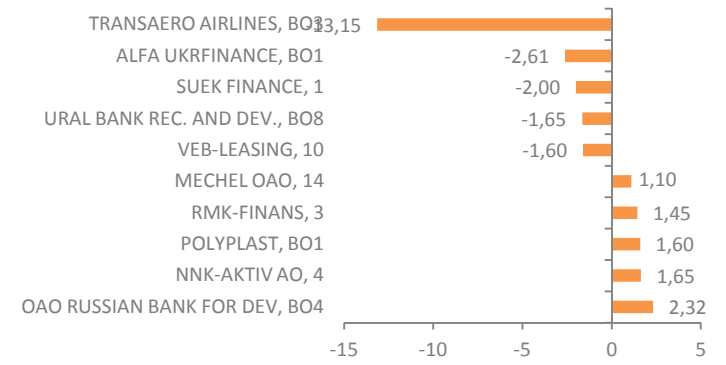
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



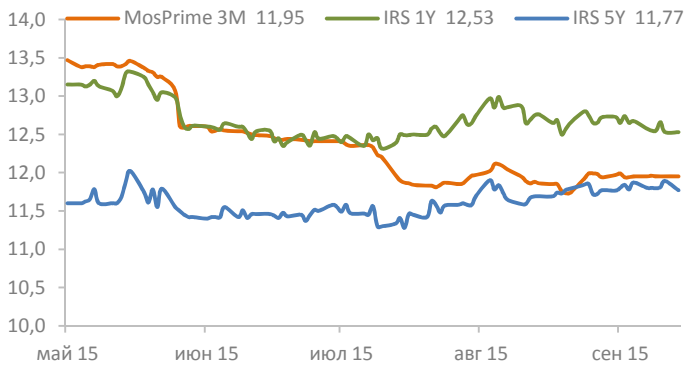
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



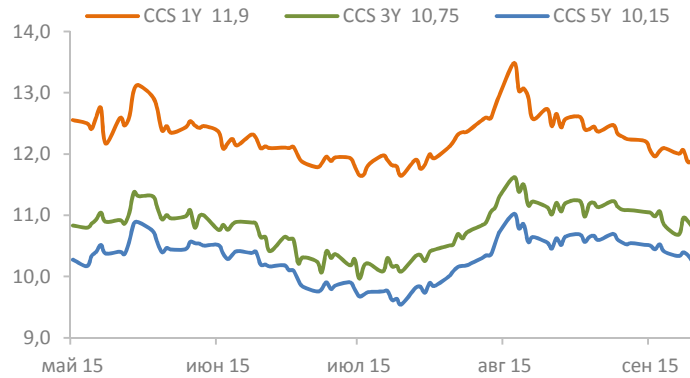
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



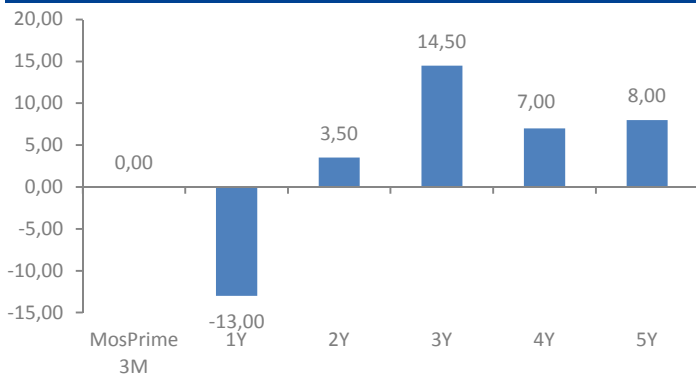
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



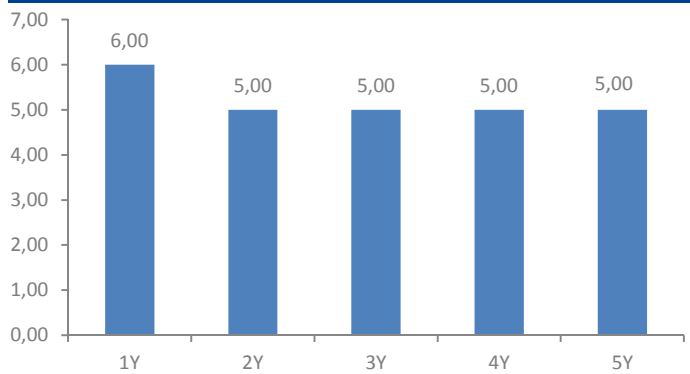
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



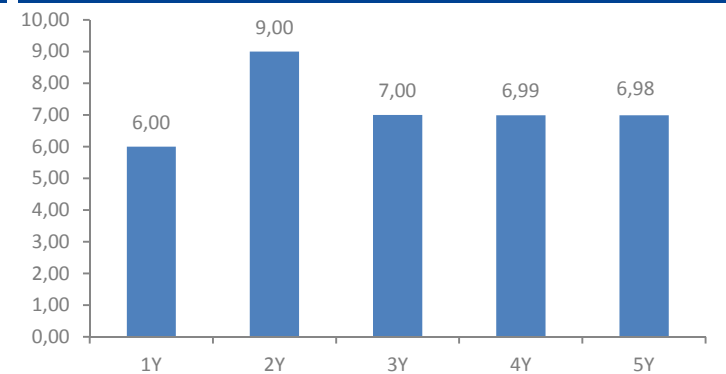
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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 Полютов** 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.