

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** На глобальных рынках сохраняется фаза оптимизма. >>

**Еврооблигации:** В четверг российские суверенные евробонды показали умеренный ценовой рост благодаря устойчивости доходности UST в первой половине дня и при дорожавшей нефти. >>

**FX/Денежные рынки:** Пара доллар/рубль провела торги четверга в диапазоне 57,40-57,70 руб/долл. >>

**Облигации:** В четверг доходности большинства ОФЗ опустились на 3-5 б.п. благодаря позитивной статистике по инфляции в РФ и росту нефтяных цен. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

6 октября 2017 г.

| Глобальные рынки                     | значение | изм.   |
|--------------------------------------|----------|--------|
| CDS 5y России                        | 131,4    | -2,5   |
| EUR/USD                              | 1,17     | -0,005 |
| UST-10                               | 2,36     | 0,03   |
| Германия-10                          | 0,46     | 0,00   |
| Испания-10                           | 1,71     | -0,08  |
| Португалия -10                       | 2,40     | -0,01  |
| <b>Российские еврооблигации</b>      |          |        |
| Russia-26                            | 3,95     | -0,01  |
| Russia-42                            | 4,81     | -0,01  |
| Gazprom-19                           | 2,95     | -0,04  |
| Evrz-18 (6,75%)                      | 2,60     | 0,15   |
| Sber-22 (6,125%)                     | 3,71     | -0,01  |
| Vimpel-22                            | 3,68     | -0,01  |
| <b>Рублевые облигации</b>            |          |        |
| ОФЗ 25081 (01.2018)                  | 7,81     | -0,01  |
| ОФЗ 26220 (12.2022)                  | 7,53     | -0,05  |
| ОФЗ 26207 (02.2027)                  | 7,56     | -0,02  |
| <b>Денежный рынок/валюта</b>         |          |        |
| Mosprime o/n                         | 8,29     | -0,15  |
| NDF 3M                               | 7,46     | -0,08  |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 2320,0   | 61,8   |
| Остатки на депозитах, млрд руб.      | 1066,3   | -14,0  |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб.              | 57,58    | -0,20  |



## Глобальные рынки

**На глобальных рынках сохраняется фаза оптимизма.**

На фондовых рынках оптимизм на текущей неделе только усиливается. Американские фондовые индексы за вчерашний день прибавили еще 0,5%-0,8%. Позитивной новостью для рынков стала информация, что Палата Представителей США приняла резолюцию, одобряющую бюджет на 2018 финансовый год и способствующую последующему принятию закона по налогообложению. Соответственно, Сенат будет принимать решение по налоговой реформе простым большинством голосов (52 голоса из 100 принадлежат представителям республиканской партии).

Доходность 10-летних гособлигаций США вчера подросла с 2,32-2,34% до 2,36%. Спрэд между 10-летними гособлигациями США и Германии держится вблизи 188-190 б.п. (максимумы с июня), что в свою очередь оказывает давление на пару евро/доллар, которая с утра опускается ниже отметки 1,17 долл.

Ключевым событием сегодняшнего дня будет публикация данных по рынку труда США (15:30 мск.). Ожидается, что данные за сентябрь по числу созданных рабочих мест в несельскохозяйственном секторе окажутся слабее прошлых месяцев за счет негативного эффекта от ураганов (консенсус-прогноз предполагает значение в 90 тыс. рабочих мест). Соответственно, основное внимание сегодня может быть приковано к данным по заработной плате, воспринимаемым как триггер к росту инфляционных показателей (согласно консенсусу средняя почасовая заработная плата может вырасти сразу на 0,3%).

**/ Михаил Поддубский**

**Сегодня в центре внимания данные по рынку труда США.**

## Еврооблигации

**В четверг российские суверенные евробонды показали умеренный ценовой рост благодаря устойчивости доходности UST в первой половине дня и при дорожавшей нефти.**

По итогам четверга российские суверенные евробонды показали умеренный ценовой рост благодаря устойчивости доходности базовых активов в первой половине дня и при поддержке роста нефтяных котировок. Так, UST-10 в доходности большую часть дня торговались в диапазоне 2,32%-2,34% годовых и уже вечером показали рост в район 2,35%-2,36% годовых после того, как Конгресс США принял бюджетную резолюцию, которая может способствовать принятию налоговых преобразований, предложенные Д.Трампом, что стало сюрпризом для рынков. Кроме того, вчера в своих выступлениях ряд представителей ФРС, в частности главы ФРБ Филадельфии П.Харкер и Сан-Франциско Дж.Уильямс, поддержали очередное повышение ставок в США. Рыночная вероятность подъема ставок возросла с 70% до 73%. В итоге, рост котировок российских евробондов мог быть существенней по итогам дня, но вечерняя коррекция во многом его нивелировала: бенчмарк RUS'26 в цене вырос на скромные 6 б.п. (YTM 3,94%), длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – на 10-40 б.п. (YTM 4,80%-4,81%), 30-летний RUS'47 даже был в небольшом «минусе» на 4 б.п. (YTM 5,09%). При этом суверенные евробонды стран ЕМ завершали вчерашний день разнонаправлено: евробонды Бразилии и Мексики в большей степени отыграли рост доходности UST (10-летние бумаги выросли на 3-4 б.п.).

Сегодня с утра доходности UST-10 продолжают планомерно подрастать к 2,36% годовых, что, вероятно, найдет отражение в понижительной динамике котировок российских суверенных евробондов. Некоторую поддержку будет оказывать подорожавшая нефть до уровня 57 долл./барр. Вместе с тем, сегодня в фокусе мировых рынков будет публикация данных с рынка труда США за сентябрь (в 15-30 мск), которые также могут скорректировать ход торгов.

**/ Александр Полютов**

**В первой половине дня российские евробонды продолжают отыгрывать рост доходности UST. В фокусе данные с рынка труда США.**



## FX/Денежные рынки

**Пара доллар/рубль провела торги четверга в диапазоне 57,40-57,70 руб/долл.**

Торги четверга на глобальном валютном рынке были отмечены укреплением доллара по отношению к большинству валют развивающихся стран. Южноафриканский ранд, бразильский реал, турецкая лира ослабли к доллару на 0,3%-0,7%. Российский же рубль по итогам дня продемонстрировал нулевую динамику – пара доллар/рубль большую часть торгов пребывала в диапазоне 57,40-57,70 руб/долл., и стабильности российской валюты способствовала позитивная динамика нефтяных котировок.

На состоявшейся вчера встрече Президента РФ с Королем Саудовской Аравии звучали положительные отзывы относительно работы министерств в формате «ОПЕК+». Возможно, некоторую поддержку нефтяным котировкам могли оказать достаточно жесткие комментарии Президента США Д.Трампа в адрес Ирана, на фоне чего увеличивается вероятность восстановления санкций в отношении иранской стороны. Фьючерс на Brent прибавил за вчерашний день 2,1%, локально забираясь выше 57 долл/барр.

Опубликованные вчера цифры по инфляции в РФ также умеренно позитивны для рубля и долгового рынка. По итогам сентября инфляция в годовом выражении опустилась до отметки 3%. Большой реакции на рынке ОФЗ после публикации статистики мы не наблюдали, но как локальный фактор поддержки вчерашние данные воспринимать можно.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в четверг снизилась до 8,29%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 3,39 трлн руб.

**/ Михаил Поддубский**

**Пара доллар/рубль может вернуться в район отметки в 58 руб/долл.**

## Облигации

**В четверг доходности большинства ОФЗ опустились на 3-5 б.п. благодаря позитивной статистике по инфляции в РФ и росту нефтяных цен.**

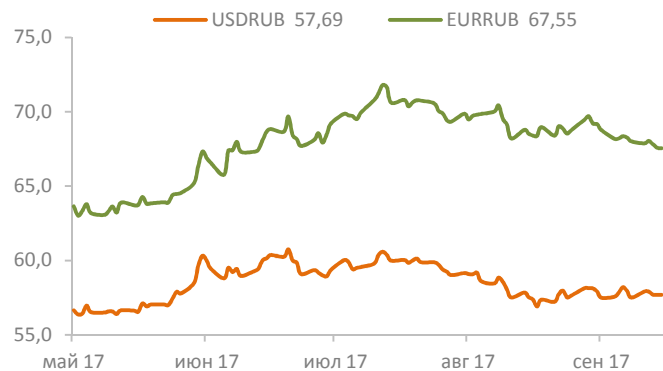
В четверг рынок ОФЗ начал расти с самого утра при нейтральном внешнем фоне в ожидании позитивной статистики по инфляции за сентябрь от Росстата. По факту надежды инвесторов оправдались: месячная дефляция составила 0,1%, подтвердив предварительные оценки исходя из недельных данных, а годовые темпы роста потребительских цен опустились с августовских 3,3% до 3,0%, обновив исторические минимумы. Благоприятное влияние на инфляцию по-прежнему оказывает значительное удешевление плодоовощной продукции, составившее 6,9% за месяц. И хотя цены на прочие продовольственные товары не изменились, продовольственная инфляция в годовом выражении опустилась сразу на 0,6 п.п. по сравнению с августом до 2,0%.

Заметного ускорения роста котировок ОФЗ после выхода статистики не произошло, даже несмотря на вечерний подъем цен на нефть Brent на 2% до 57 долл. за барр. По итогам дня доходности большинства выпусков опустились на 3-5 б.п. до 7,44-7,83%. Полагаем, что позитив от замедления темпов инфляции уже отыгран рынком, и наиболее вероятный сценарий торгов на сегодняшний день – это консолидация котировок ОФЗ вблизи достигнутых за 2 дня роста уровней. Влияние на сегодняшнюю динамику долгового рынка могут оказать данные по уровню безработицы в США в сентябре, публикация которых запланирована на 15:30 мск. Если безработица окажется ниже консенсус-прогноза 4,4%, то рост доходностей на долговых рынках по всему миру может возобновиться из-за усиления опасений по ужесточению монетарной политики ФРС.

**/ Роман Насонов**

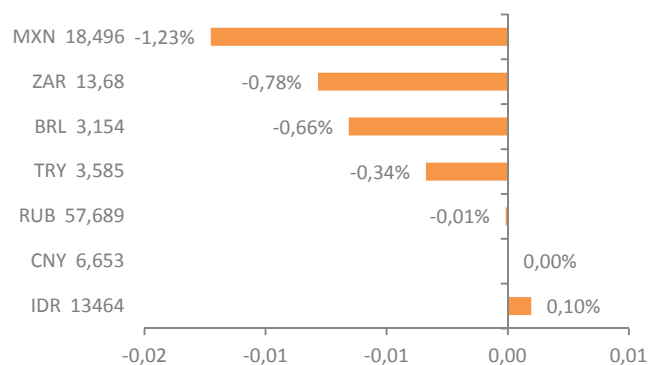
**На наш взгляд, позитив от замедления темпов инфляции уже отыгран рынком ОФЗ, и сегодня он будет консолидироваться вблизи уровней вчерашнего закрытия.**

## USD/RUB, EUR/RUB



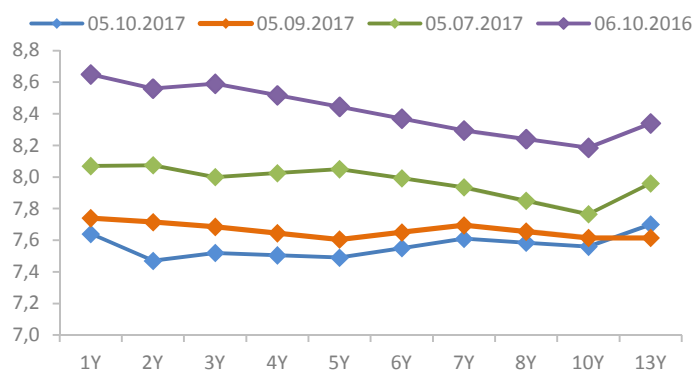
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



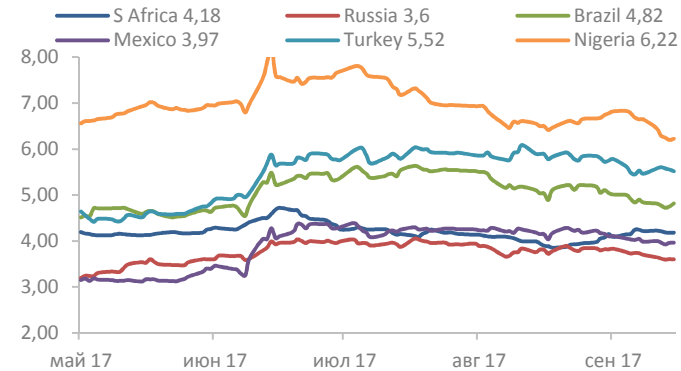
Источник: Bloomberg, PSB Research

## OFZ curves



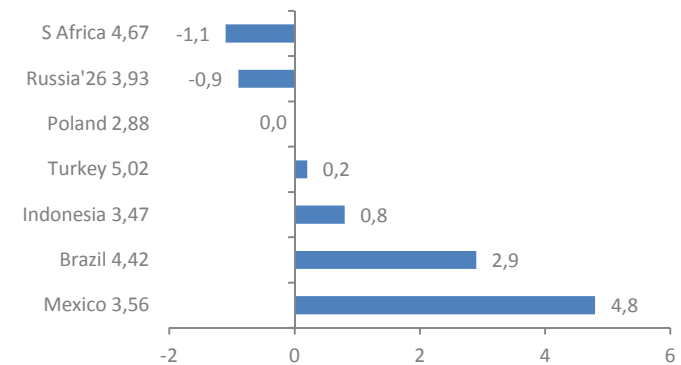
Источник: Bloomberg, PSB Research

## EM eurobonds 10Y YTM, %



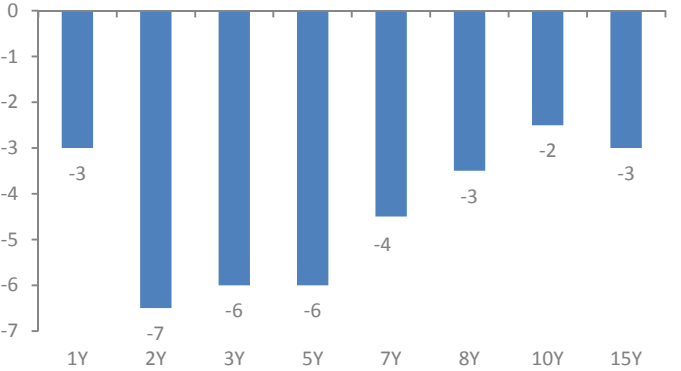
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



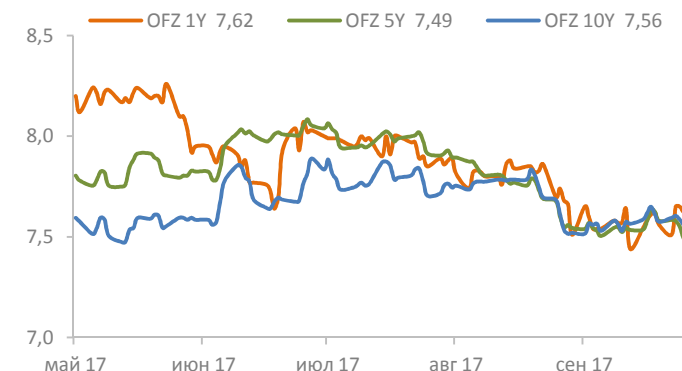
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



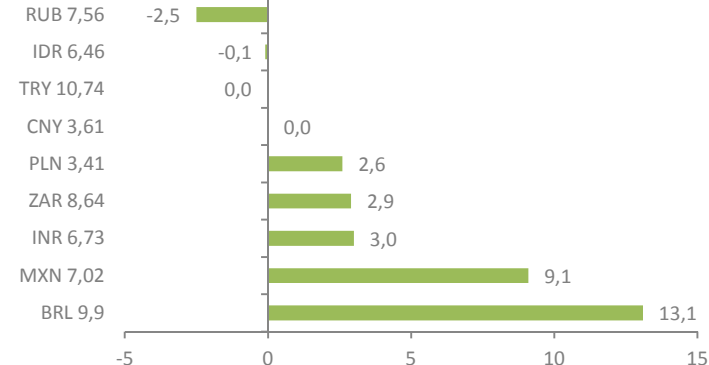
Источник: Bloomberg, PSB Research

## OFZ, %



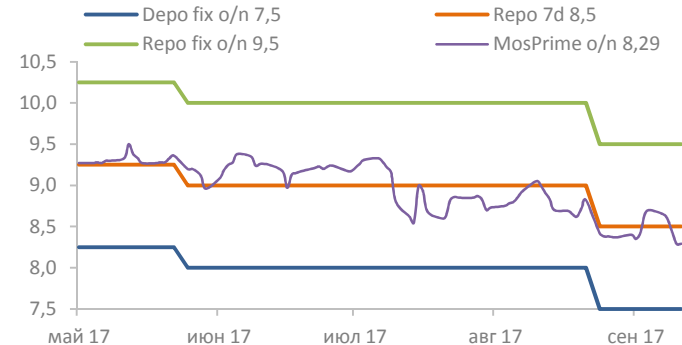
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



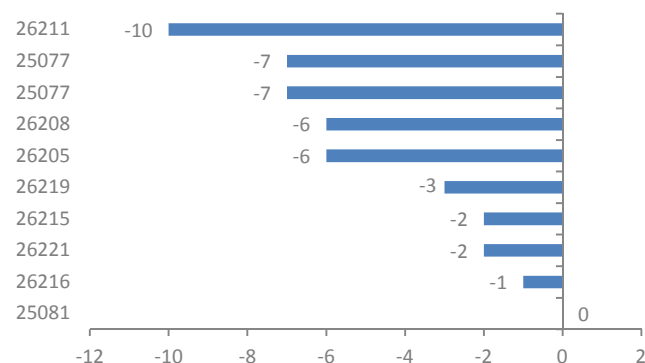
Источник: Bloomberg, PSB Research

## CBR rates, %



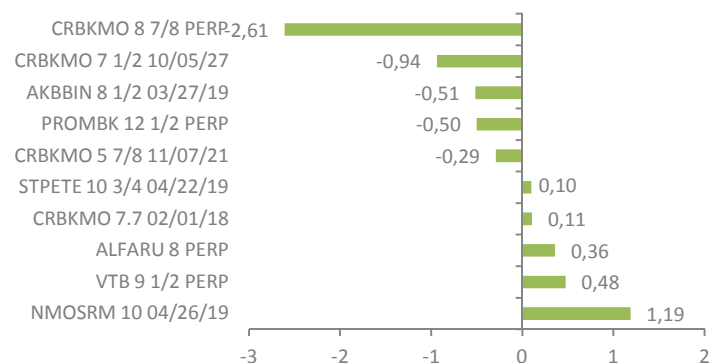
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



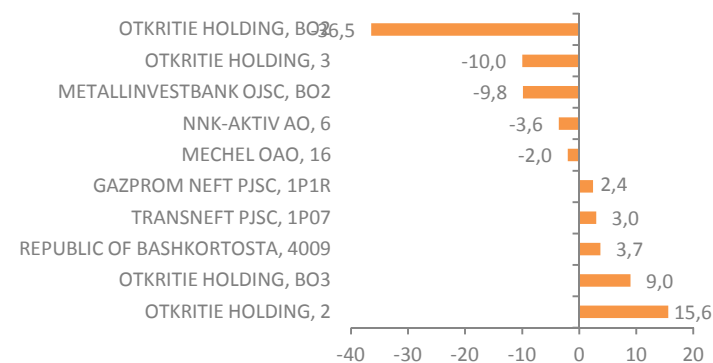
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



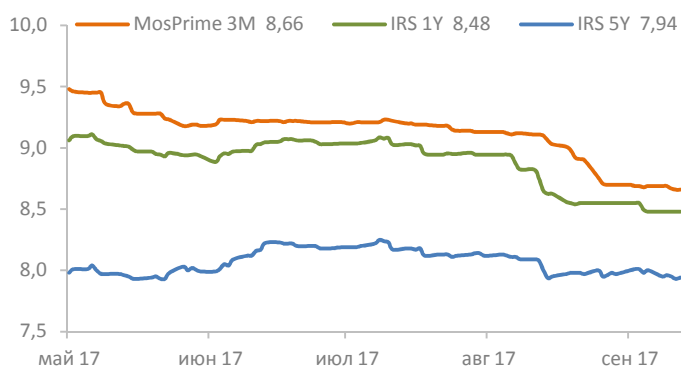
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



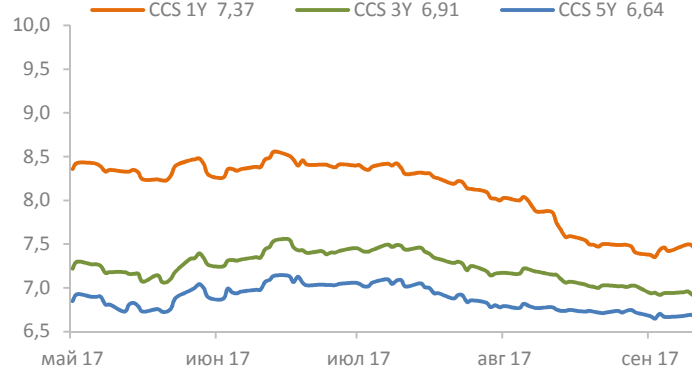
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



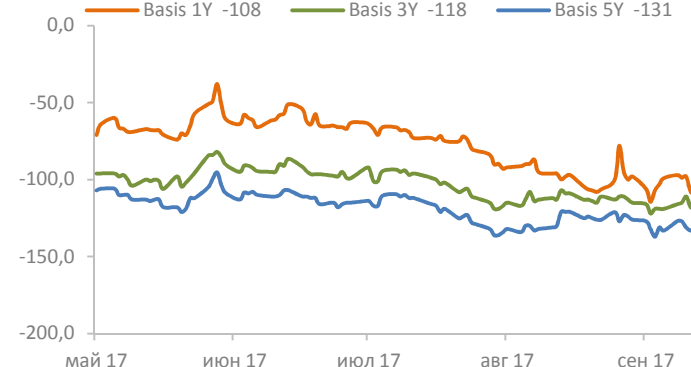
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



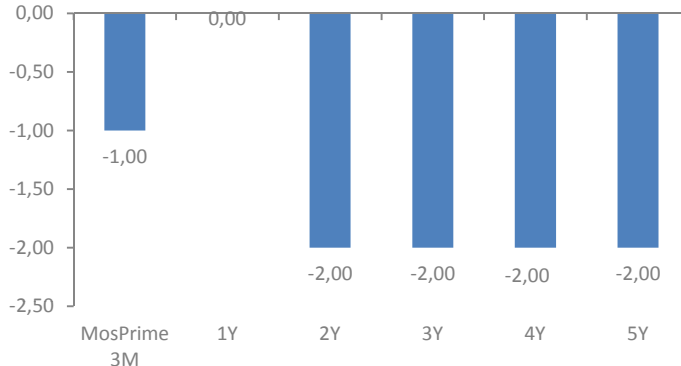
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



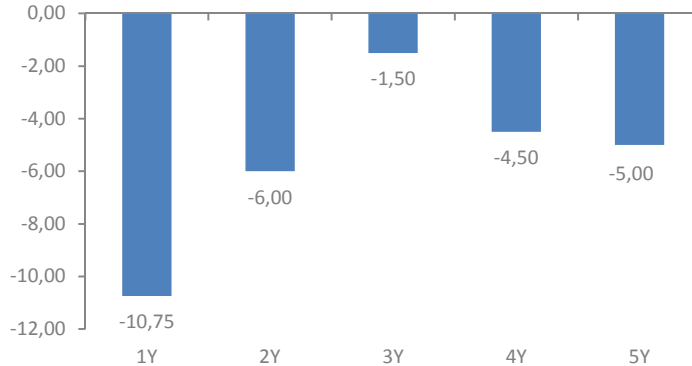
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



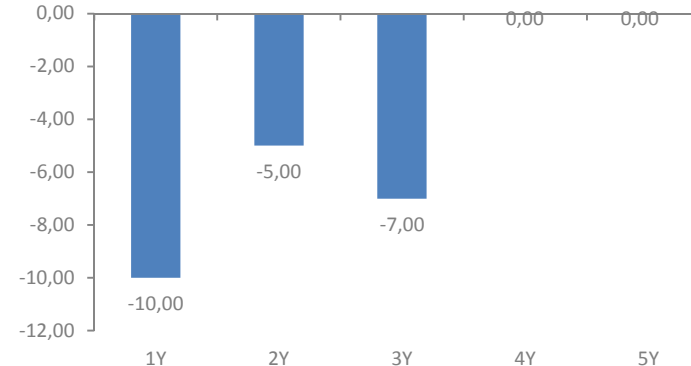
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

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

### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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