

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** На глобальном долговом рынке наблюдается снижение доходностей по рисковым бумагам. >>

**Еврооблигации:** Российские евробонды продолжили рост на нефти и околонулевой вероятности повышения ставки ФРС 15 июня. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль вслед за нефтью обновил максимумы 2016 г. >>

**Облигации:** ОФЗ на нефти и крепком рубле продолжили рост, прибавляли среднесрочные выпуски, догоняя длину. Минфин успешно провел аукционы ОФЗ. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

9 июня 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	237,26	-2,58
EUR/USD	1,14	0,00
UST-10	1,70	-0,02
Германия-10	0,05	0,01
Испания-10	1,43	-0,03
Португалия -10	3,06	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,66	-0,07
Russia-42	4,99	-0,10
Gazprom-19	3,62	-0,02
Evrax-18 (6,75%)	4,85	-0,05
Sber-22 (6,125%)	4,33	-0,08
Vimpel-22	5,53	-0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,82	0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,97	-0,05
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,63	-0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,14	0,10
NDF 3M	10,30	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1547,1	-92,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	349,99	21,31
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	64,68	-0,53



## Глобальные рынки

**На глобальном долговом рынке наблюдается снижение доходностей по рисковым бумагам.**

Вчера на глобальном долговом рынке можно было наблюдать рост спроса на рисковые активы. Так, в рамках европейской сессии доходности 10-летних госбумаг Италии и Испании продемонстрировали снижение доходностей, приблизившись к уровням начала апреля. Примечательно, что доходности гособлигаций Германии и Франции практически не изменились. Следует отметить, что вчерашний день проходил в условиях слабого информационного фона, а также отсутствия публикаций важной статистики.

В рамках американской сессии доходности UST-10 продемонстрировали небольшое снижение, достигнув к концу дня уровня 1,7%. Подобное снижение доходностей отчасти можно объяснить ослаблением ожиданий возможного ужесточения монетарной политики ФРС на предстоящем заседании на следующей неделе.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на сохранение позитивного настроения инвесторов.**

## Еврооблигации

**Российские евробонды продолжили рост на нефти, преодолевшей отметку в 52 долл./барр, и околонулевой вероятности повышения ставки ФРС 15 июня.**

Российские суверенные евробонды продолжили рост на нефти, обновившей максимумы года, превысив отметку 52 долл./барр. марки Brent. К тому же рыночная вероятность повышения ставки ФРС 15 июня обнулилась, сместившись ближе к концу года. Все это подогревает интерес к риску, в частности российским евробондам, которые обновляют исторические минимумы по доходности. Так, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 за вчерашний день еще прибавили на 142-190 б.п., пройдя вниз по доходности отметку в 5% годовых (YTM 4,9-4,95%). Бенчмарк Russia-23 вырос на 46 б.п., вплотную приближаясь к 3,5% годовых по доходности (3,59% по итогам дня). Корпоративные выпуски на общем позитиве на рынках также дорожали в цене, в основном в пределах 15-50 б.п. Лучше рынка были длинные бонды Газпрома («+107-121» б.п.), Газпром нефть («+52-81 б.п.»), суборды Сбербанка («+83-96» б.п.), РСХБ («+76» б.п.)

НЛМК в благоприятных условиях на рынках весьма успешно провел размещение 7-летнего евробонда с доходностью 4,5% годовых в объеме 700 млн долл. По данным Интерфакс, спрос на бонд составил около 4 млрд долл., при этом индикатив доходности дважды понижался с первоначальных 5%-5,25% до 4,75%, а затем – до 4,5% годовых. Итоги размещения и общей позитив на рынках привел к переоценке бумаг в металлургическом сегменте, в первую очередь в длине – в доходности на 5-6 б.п. вниз опустились евробонды Норникеля и Северстали. Сегодня следом за НЛМК новые евробонды будет размещать Evraz (Ва3/ВВ-/ВВ-) - эмитент с более высоким кредитным риском. Впрочем, наверняка, компания в полной мере сможет воспользоваться удачным моментом для размещения с точки зрения доходности, которая сроком на 6 лет может составить 7,15%-7,25% годовых.

Сегодня утра Brent по-прежнему выглядит сильно, торгуясь вблизи отметки 52,7 долл./барр. Российские евробонды продолжают получать поддержку от сырьевых рынков, толкая вверх их котировки. Впрочем, суверенные выпуски смотрятся дорого и появляются признаки перегретости. Но говорить о возможности коррекции, вероятно, рано, учитывая сохраняющийся позитив на рынках.

**/ Александр Полютов**

**Brent по-прежнему выглядит сильно, торгуясь вблизи отметки 52,7 долл./барр. Российские евробонды продолжают получать поддержку сырьевых рынков, толкая вверх их котировки.**



## FX/Денежные рынки

### Рубль вслед за нефтью обновил максимумы 2016 г.

В среду рублю наконец удалось реализовать часть ранее сформированного потенциала по укреплению и достигнуть отметки 63,5 руб. При этом основным фактором поддержки все же можно назвать рост котировок нефти на сырьевых площадках, где «черного золота» превысили уровень 52 долл. за барр. В роли сдерживающих факторов, которые пока не позволяют рублю продолжить укрепление, можно назвать неопределенность с предстоящим на этой неделе заседанием Банка России, а также запланированное на следующей неделе заседания ФРС США. По итогам торгов курс доллар вчера составил 63,66 руб.

Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов рынки продолжают находиться в умеренно-позитивных настроениях, что позволит рублю закрепиться вблизи уровня 63,5 руб. по отношению к доллару. При этом мы не исключаем, что национальная валюта может продемонстрировать попытки приблизиться к уровню 63 руб.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются вблизи уровня ключевой ставки. Уровень остатков на счетах в ЦБ составляет порядка 2 трлн руб., что является весьма комфортным значением.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня умеренно-позитивный настрой рынков позволит рублю закрепиться вблизи уровня 63,5 руб. по отношению к доллару.

## Облигации

### ОФЗ на нефти и крепком рубле продолжили рост, в большей степени прибавляли среднесрочные выпуски, догоняя длину. Минфин успешно провел аукционы ОФЗ.

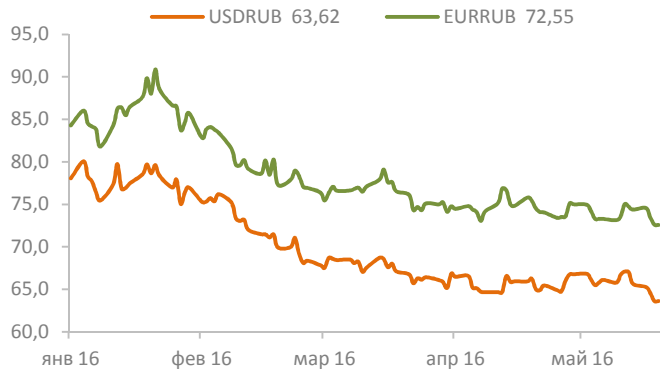
ОФЗ продолжили ценовой рост, в большей степени прибавляли среднесрочные выпуски, догоняя длину. В итоге, средний участок кривой гособлигаций опустился на 5-8 б.п. в доходности, закрепляясь под отметкой в 9% в диапазоне 8,75%-9% годовых. В длине ОФЗ удерживались на достигнутых ранее уровне 8,65% годовых. Таким образом, дисконт к ключевой ставке ЦБ превысил 200 б.п. уже и на среднем участке, отражая усилившиеся рыночные ожидания понижения ставки ЦБ на заседании в пятницу. Этому во многом способствует рост нефти и заметное укрепление рубля. Также вчера вышли от Росстата обнадеживающие данные по недельной инфляции, которая с 31 мая по 6 июня замедлилась до нулевого уровня против 0,1% в предыдущие 4 недели за счет снижения цен на плодоовощную продукцию на 1%. С начала года к 6 июня инфляция выросла на 2,9%, в годовом выражении она остается на уровне 7,2-7,3%, как и в апреле-мае. В целом, замедление инфляции идет в рамках прогнозных значений ЦБ, который рассчитывает по итогам года увидеть индекс цен 6-7%, что будет способствовать переходу регулятора к снижению ставки, на наш взгляд, во второй половине года – до 9,5-10% к концу 2016 г. Мы ждем, что 10 июне ЦБ может взять паузу по ставке из-за предстоящих в июне важных событий на мировых рынках (заседание ФРС, референдум по Brexit), перейдя к ее снижению на июльском заседании.

Позитива на рынке ОФЗ вчера добавили успешные аукционы Минфина, который разместил весь предложенный объем госбумаг с фиксированным купоном, причем с переспросом в 2-4 раза и без премии к рынку на комфортных уровнях доходности. Так, средневзвешенная цена 15-летних ОФЗ 26218 составила 99,6243%, доходность – 8,72% годовых, были размещены все бумаги на 17,4 млрд руб. при спросе 30,1 млрд руб. Таким образом, Минфин этим аукционом довыполнил план размещений долгосрочных ОФЗ на 2 квартал. Средневзвешенная цена 5-летних ОФЗ 26217 составила 94,5002%, доходность – 9,03% годовых, размещен весь предложенный объем в 10 млрд руб. при общем спросе 39,628 млрд руб.

**/ Александр Полютов**

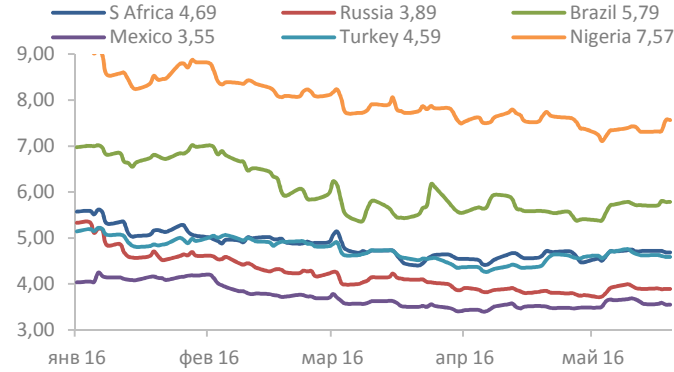
Сегодня нефть и крепкий рубль будут поддерживать ОФЗ, которые вероятно могут несколько сбавить обороты после активного роста накануне в ожидании заседания российского ЦБ.

### USD/RUB, EUR/RUB



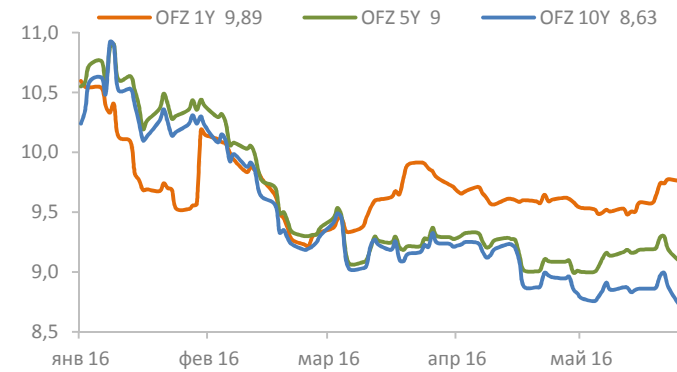
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



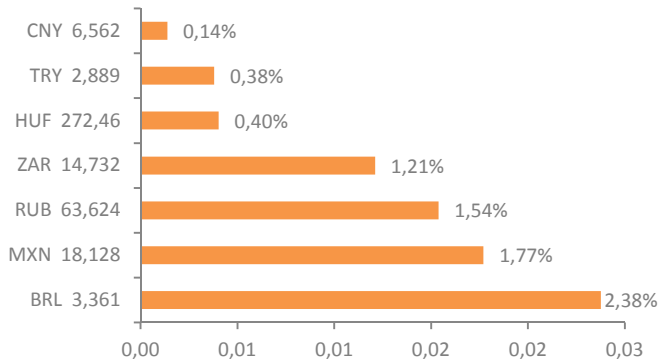
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



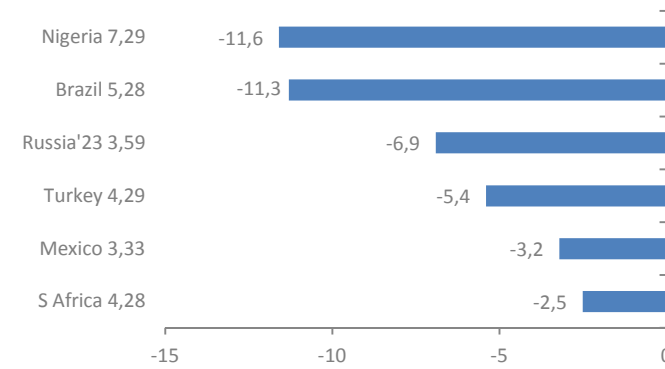
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



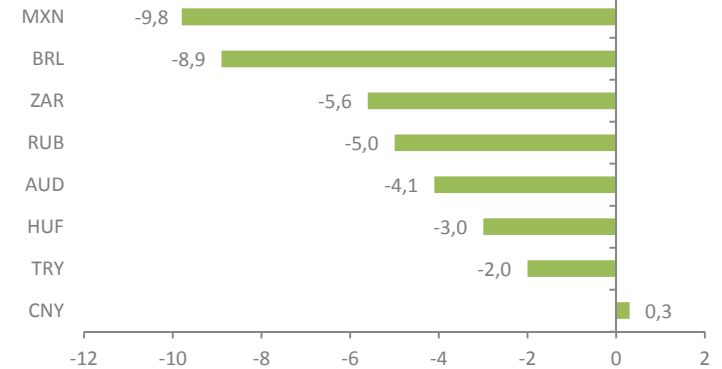
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



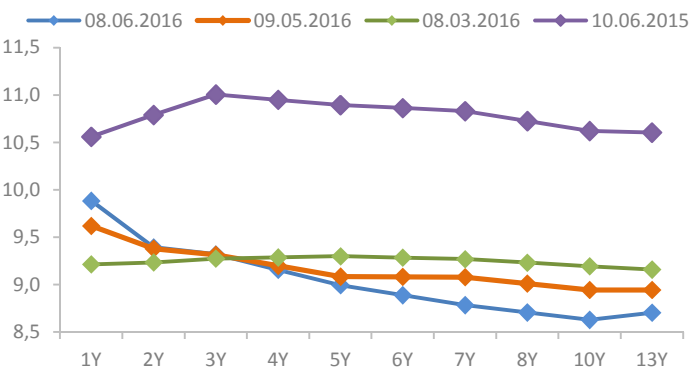
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



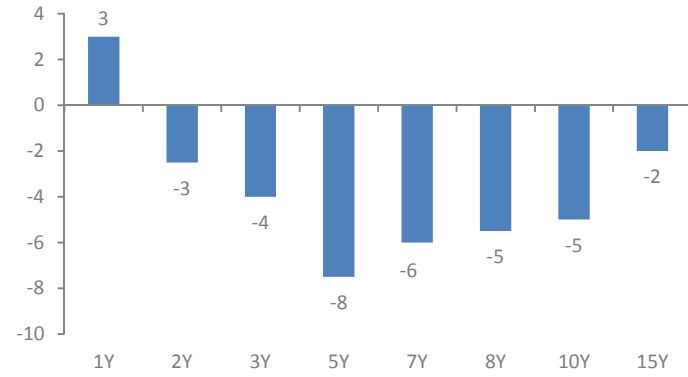
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



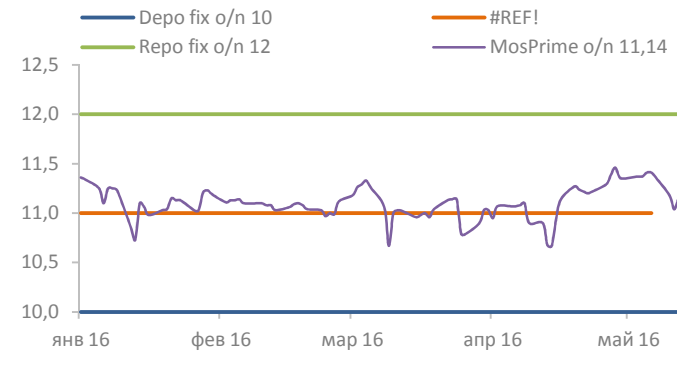
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



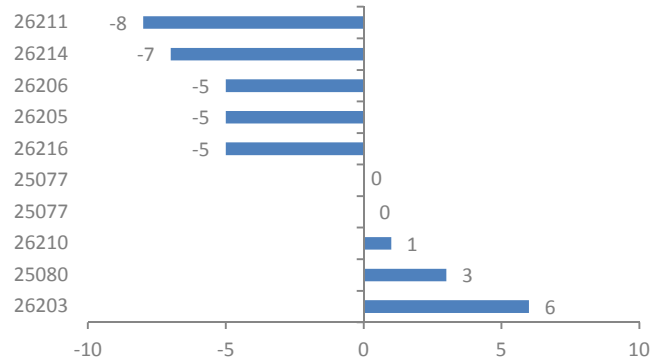
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



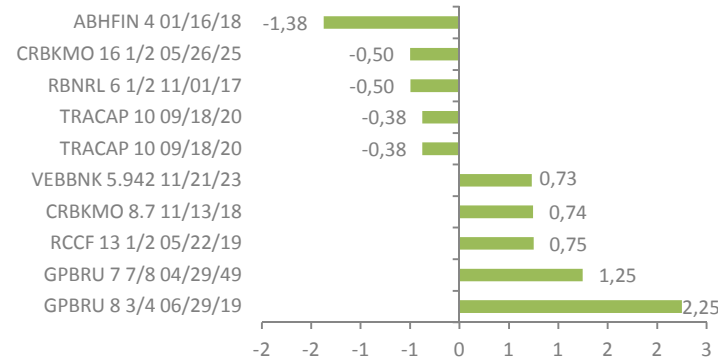
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



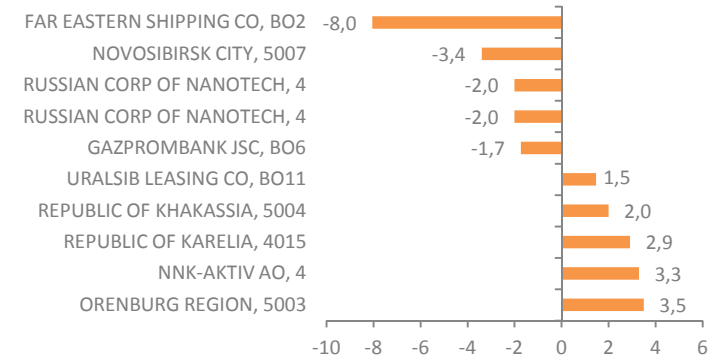
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



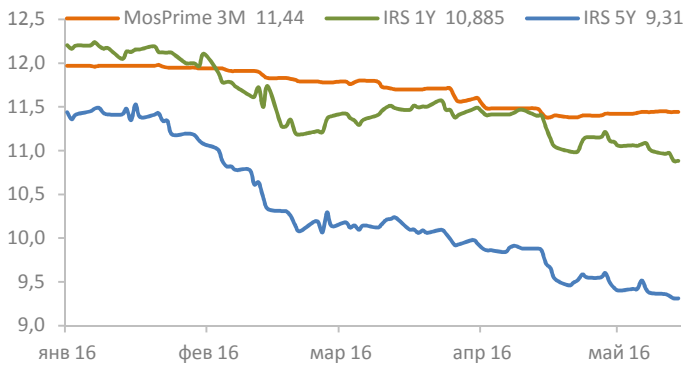
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



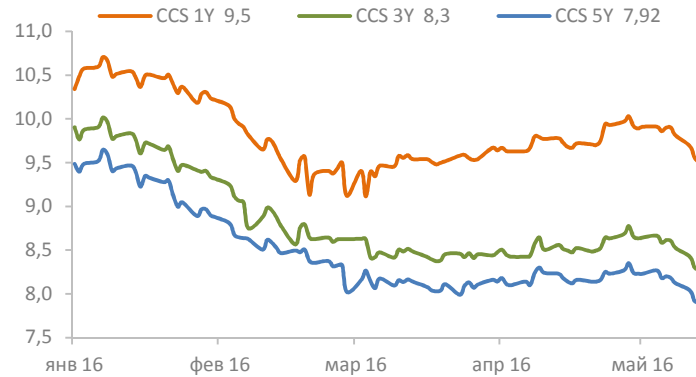
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



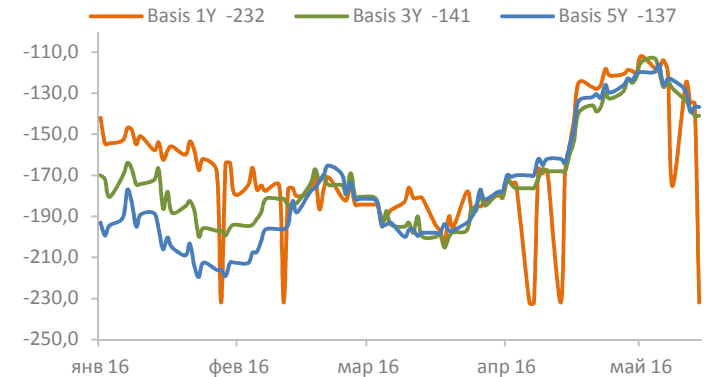
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



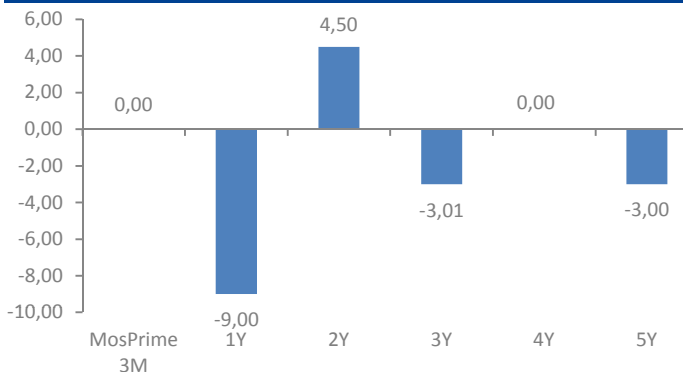
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



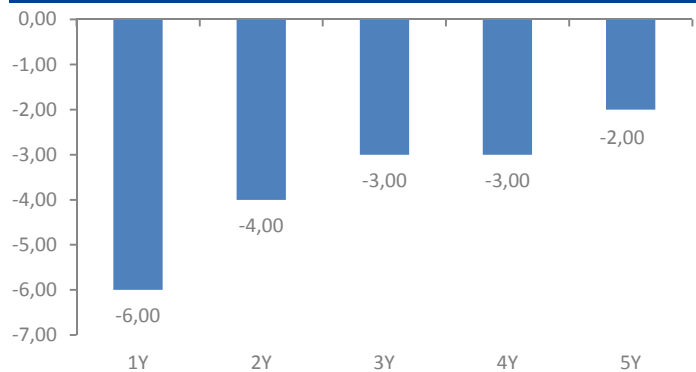
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



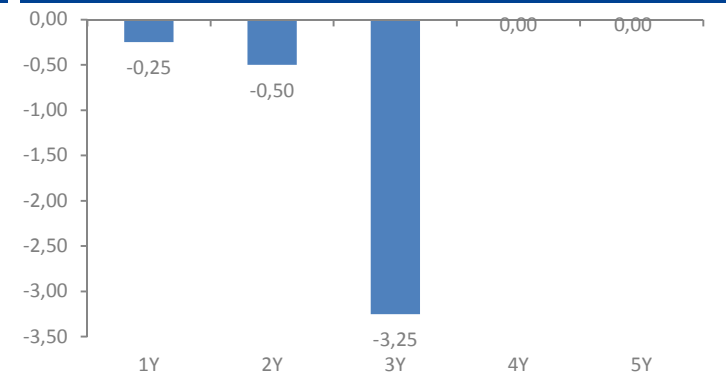
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

**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

**Дмитрий Иванов** Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

**Константин Квашнин** Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

**Сибяев Руслан** sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

**Устинов Максим** ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

##### ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**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



© 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.