

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Рынки в понедельник частично отыгрывали пятничные данные с рынка туда США. >>

**Еврооблигации:** Российские евробонды продолжили отыгрывать рост цен на нефть, а также общее улучшение отношения к риску на глобальных рынках. >>

**FX/Денежные рынки:** При поддержке нефти рубль продолжает демонстрировать укрепление. >>

**Облигации:** ОФЗ удалось сохранить позитивную динамику конца прошлой недели благодаря росту нефти и укреплению рубля. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

9 августа 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	213,00	-9,19
EUR/USD	1,11	0,00
UST-10	1,59	0,00
Германия-10	-0,07	0,00
Испания-10	0,99	-0,03
Португалия -10	2,81	-0,05
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,38	-0,02
Russia-42	4,67	-0,05
Gazprom-19	3,32	-0,03
Evrax-18 (6,75%)	3,80	-0,08
Sber-22 (6,125%)	3,98	-0,06
Vimpel-22	5,07	-0,06
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,45	-0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,7	-0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,33	-0,10
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,53	-0,01
NDF 3M	9,90	-0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1655,1	-0,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	354,70	3,51
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,08	-0,48



## Глобальные рынки

**Рынки в понедельник частично отыгрывали пятничные данные с рынка труда США.**

Вчерашние торги на глобальном долговом рынке проходили в условиях слабого информационного фона. В этом свете доходности сегмента европейского долга в рамках европейской сессии демонстрировали умеренный рост, продолжая находиться под влиянием пятничных данных с рынка труда США. Тем не менее, с открытием американских площадок наблюдалось снижение доходностей UST-10, за которыми последовали и доходности десятилетних госбумаг Германии и Франции.

По итогам торгов доходность десятилетних гособлигаций Германии составила «-0,067%», Франции 0,151%, Италии 1,12%, Испании 0,987%, бенчмарк UST-10 – 1,576%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня торги на глобальных долговых площадках будут проходить в условиях потока статданных из Британии, которые не должны оказать сильного влияния на ход торгов. Мы полагаем, что доходности сегмента государственного долга продолжат находиться вблизи текущих уровней.

## Еврооблигации

**Российские евробонды продолжили отыгрывать рост цен на нефть, а также общее улучшение отношения к риску на глобальных рынках.**

В понедельник российские суверенные евробонды вновь отыгрывали рост цен на нефть, которая достигла отметки в 45 долл. за барр. марки Brent, а также общее улучшение отношения к рисковому активу на глобальных рынках. При этом реакции в российских бумагах на усиление ожиданий повышения ставки ФРС в текущем году не последовало, хотя в доходности базовые активы в последние дни показали рост – UST-10 вчера доходила до 1,6% годовых. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 в цене еще подросли на 71-76 б.п. (YTM 4,63%-4,69%), бенчмарк Russia-23 – на 25 б.п. (YTM 3,34% годовых). CDS на Россию (5 лет) опустился еще на 5,5 б.п. до 213 б.п. Корпоративные евробонды также преимущественно росли в цене – лучше рынка вновь были бумаги нефтегазовых компаний, в частности длинные бонды Газпром («+30-37 б.п.») и Газпром нефти («+77 б.п.»), а также длинные выпуски Evraz («+40-50 б.п.») и VimpelCom («+30-35 б.п.»).

Сегодня с утра Brent удерживается вблизи отметки в 45 долл. за барр., что вновь может поддержать российские евробонды. Впрочем, российские бумаги уже подошли к июльским максимумам года, что может ограничить дальнейший потенциал роста. К тому же нельзя исключать, что нефть может также приостановить свой рост, при этом риски ужесточения монетарной политики ФРС в этом году возросли на фоне сильных данных с рынка труда США.

**/ Александр Полютов**

Российские евробонды вновь подошли к июльским максимумам, что может ограничить дальнейший потенциал роста. Нельзя исключать, что нефть может приостановить рост, при этом риски ужесточения монетарной политики ФРС в этом году возросли.



## FX/Денежные рынки

### При поддержке нефти рубль продолжает демонстрировать укрепление.

В понедельник рубль продолжил демонстрировать укрепление позиций при поддержке со стороны сырьевого сегмента. Так, при открытии вчерашних торгов курс доллара опустился к отметке 65 руб., приблизившись к минимальному уровню пятничных торгов, тогда нефтяные котировки достигали значения 44,5 долл. за барр. Последующие торги на локальном валютном рынке проходили в условиях плавного роста котировок нефти, которые превысили отметку 45,5 долл. за барр., что после уровней 42 долл. за барр. на прошлой неделе выглядело весьма позитивно. Курс доллара по итогам вчерашних торгов достиг уровня 64,61 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить укрепление позиций. Нахождение котировок нефти вблизи уровня 45 долл. за барр. формирует для рубля потенциал по движению ниже уровня 64,5 руб.

На денежном рынке ситуация сохраняется комфортной: ставки МБК удерживаются вблизи уровня ключевой ставки, остатки на корсчетах вблизи уровня 2,0 трлн руб. При этом решение ЦБ о проведении недельного депозитного аукциона (в ожидании очередного притока бюджетных средств в систему) вместо аукциона прямого РЕПО, лимит по которому на прошлой неделе был всего 10 млрд руб., не должно повлиять на ставки МБК, а также на структуру денежного рынка. Скорее всего, регулятор в ближайшие месяцы будет чередовать аукционы с учетом потребностей игроков, в том числе в периоды налоговых выплат, и сохраняющейся сегментации рынка.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продолжить укрепление позиций.

## Облигации

### ОФЗ удалось сохранить позитивную динамику конца прошлой недели благодаря росту нефти и укреплению рубля.

В понедельник ОФЗ удалось сохранить позитивную динамику конца прошлой недели благодаря росту нефти более чем на 2% до 45,3 долл. за баррель, что позволило рублю укрепиться ниже отметки в 65 руб. за доллар. Доходности среднесрочных выпусков гособлигаций опустились на 4-6 б.п. до 8,4%-8,9%, более длинные облигации – на 7-8 б.п. до 8,3%-8,35% годовых. Дисконт доходности ОФЗ к ключевой ставке достиг 160-220 б.п., отразив усиление ожиданий смягчения монетарной политики ЦБ в среднесрочной перспективе.

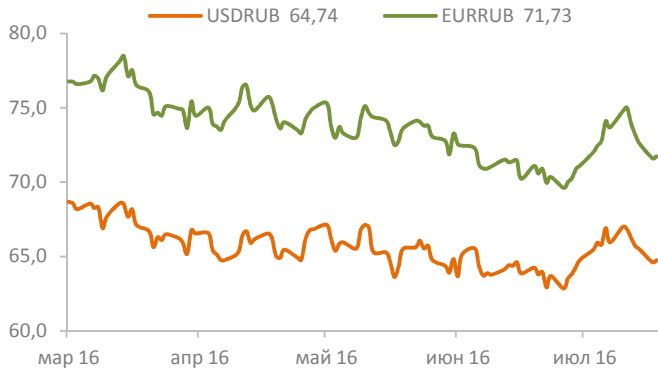
Вчера Банк России принял решение о проведении 9 августа недельного депозитного аукциона вместо аукциона РЕПО с аналогичным сроком. С его помощью регулятор планирует стерилизовать избыточную ликвидность, поступающую на рынок из Резервного фонда. Для рублевого рынка госдолга данная новость носит нейтральный характер. Лимиты аукционного РЕПО уже были сокращены практически до нуля еще на прошлой неделе, составив лишь 10 млрд руб. Кроме того, решение во многом было ожидаемо участниками торгов, так как Банк России уже озвучивал свои намерения об изъятии излишней ликвидности с рынка. Напомним, что в ноябре регулятор также планирует начать в тестовом режиме выпуск облигаций Банка России с целью абсорбирования излишней ликвидности, которое необходимо для сдерживания инфляции.

В свою очередь, Минфин на этой неделе на аукционах наверняка попытается воспользоваться благоприятной конъюнктурой и притоком ликвидности в систему. Нельзя исключать, что будут предложены длинные выпуски с фиксированным купоном, исходя из потребности реализации программы заимствований на 3 кв.

**/ Александр Полютов, Роман Насонов**

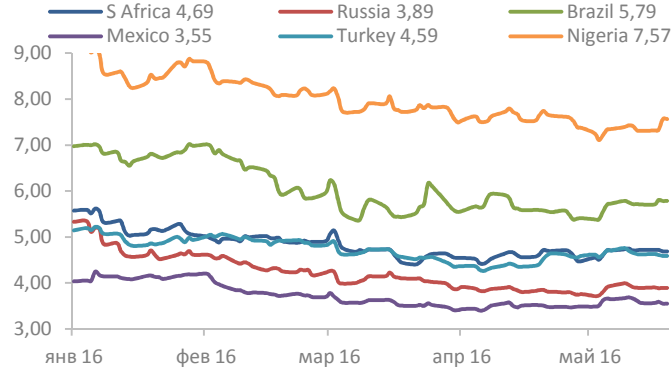
Сегодня игроки рынка будут в ожидании параметров очередных аукционов Минфина. Подорожавшие нефть и рубль будут поддерживать долговой рынок.

### USD/RUB, EUR/RUB



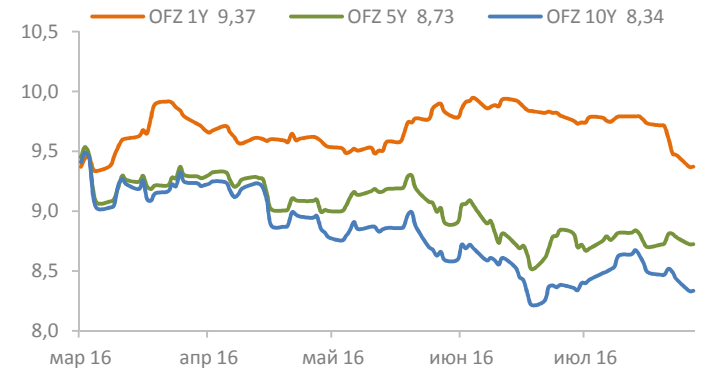
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



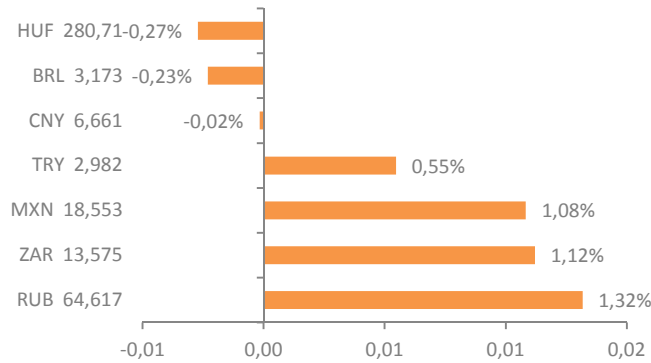
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



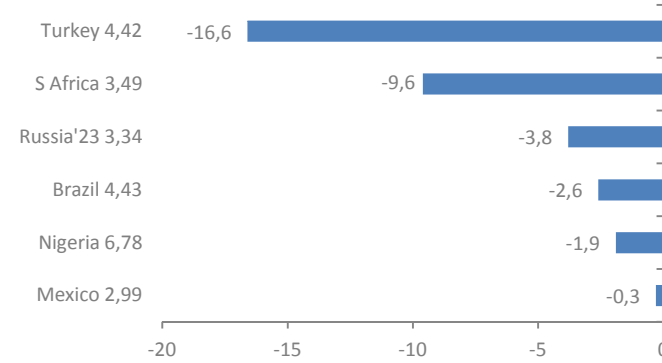
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



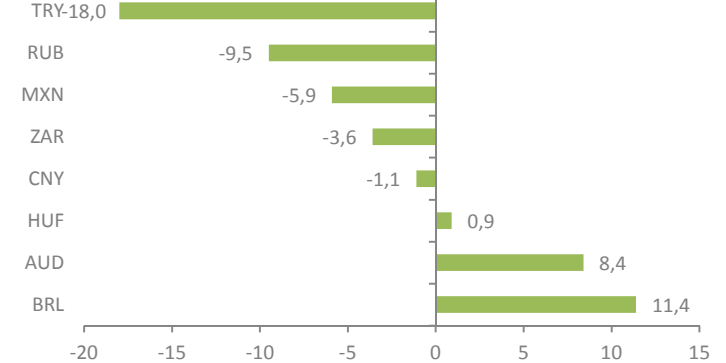
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



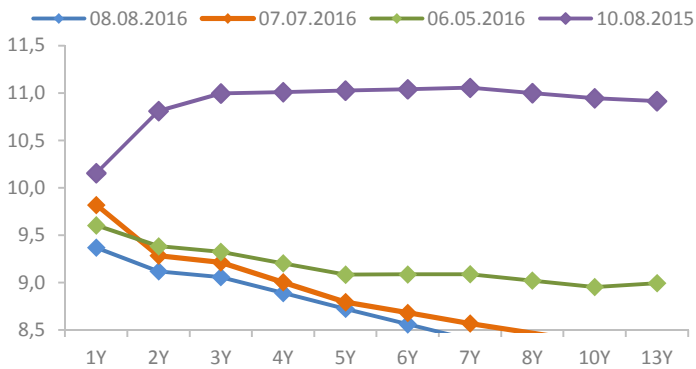
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



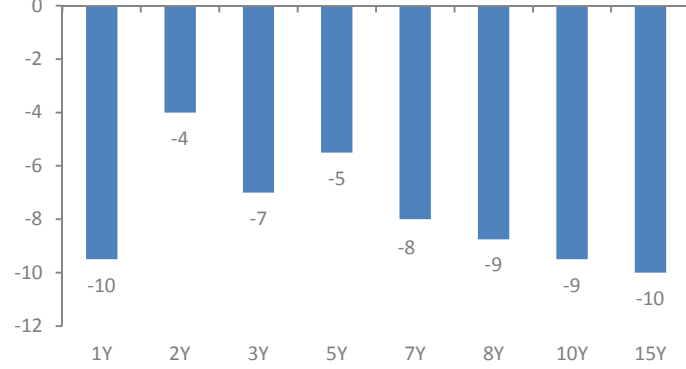
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



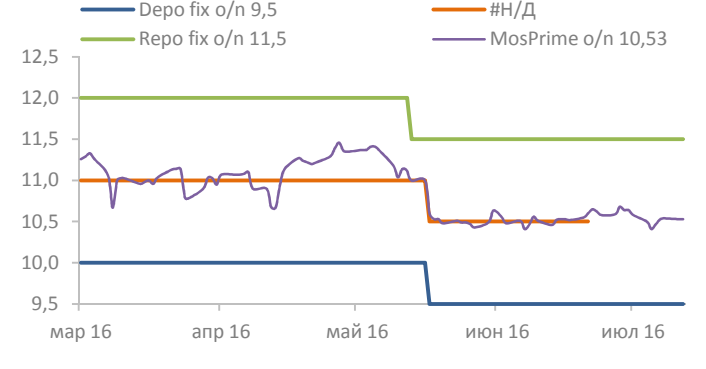
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



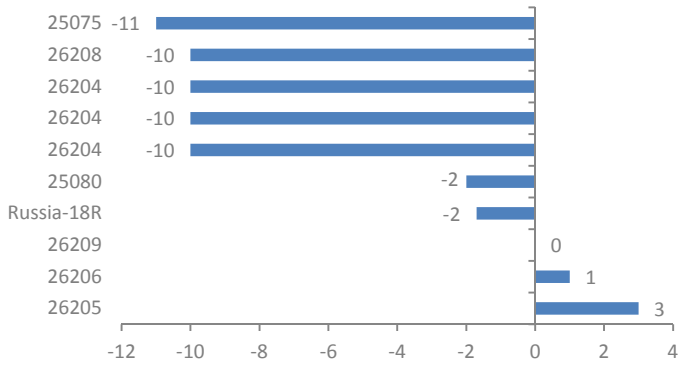
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



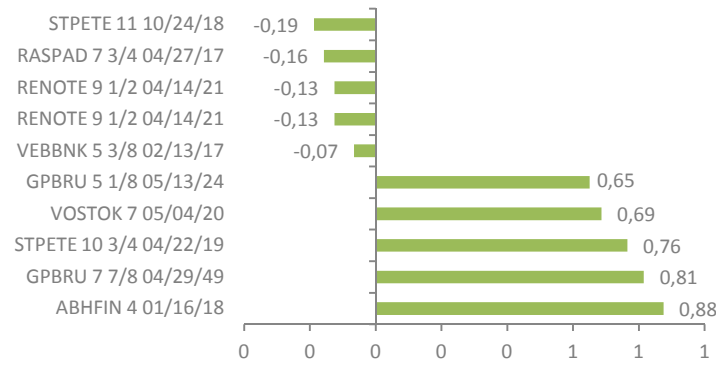
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



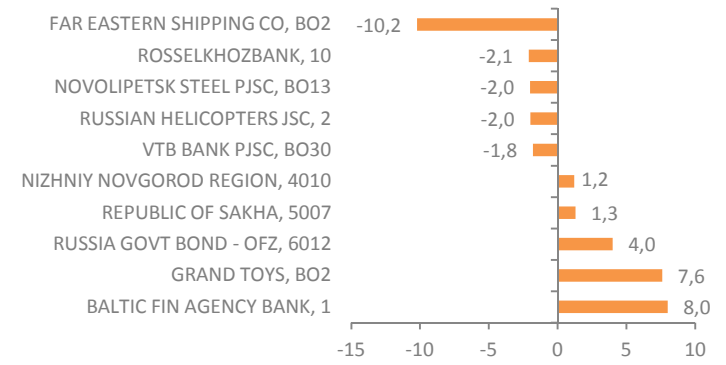
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



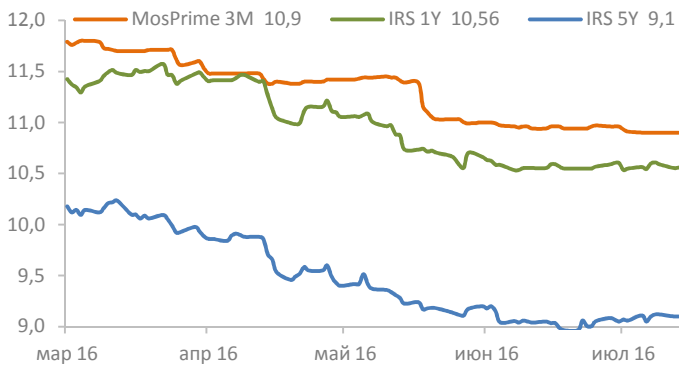
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



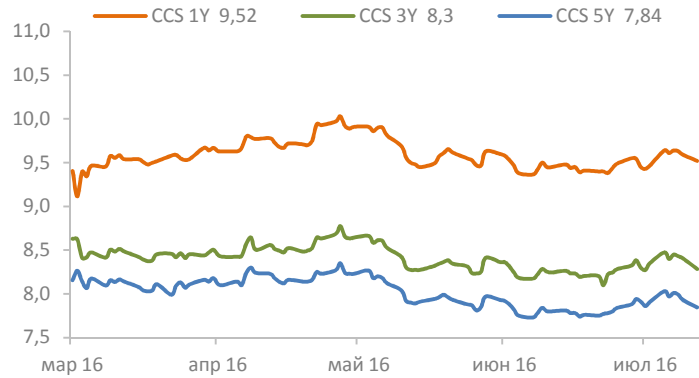
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



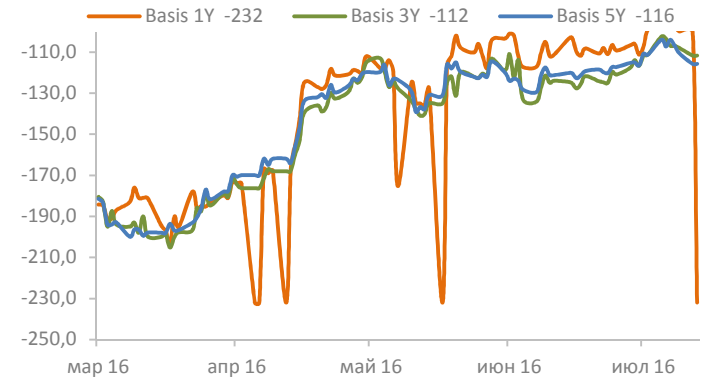
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



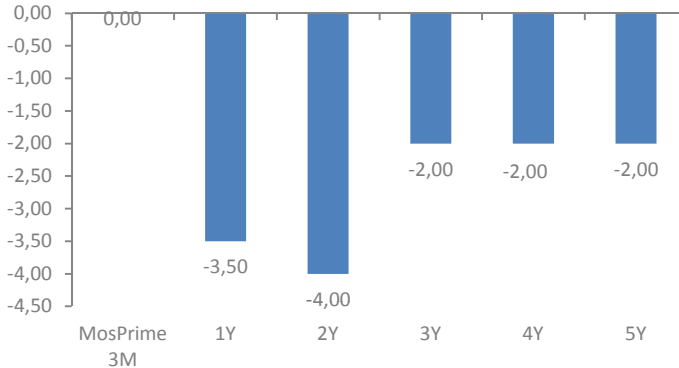
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



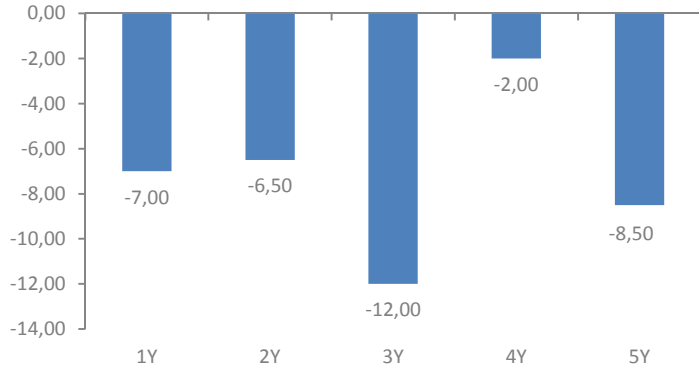
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



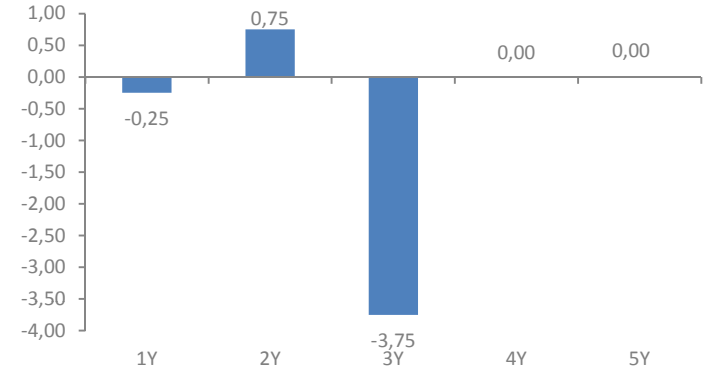
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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** FrolovlG@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

**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
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>Евгений Ворошнин</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Сергей Устиков</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135
<b>Александр Орехов</b>	<b>Акции</b>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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