

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Данные с рынка труда США стали поводом для роста доходностей. >>

**Еврооблигации:** В пятницу российские евробонды усилили снижение на данных с рынка труда США, усиливших ожидания повышения ставки ФРС. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль завершил неделю ослаблением. >>

**Облигации:** В ОФЗ в пятницу прошла небольшая коррекция – в доходности гособлигации подросли на 5-15 б.п. >>>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

9 ноября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	282,76	5,98
EUR/USD	1,08	0,0029
UST-10	2,33	0,093
Германия-10	0,69	0,086
Испания-10	1,92	0,117
Португалия -10	2,67	0,059
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,23	0,00
Russia-42	5,76	0,14
Gazprom-19	5,08	0,07
Evrax-18 (6,75%)	6,26	0,03
Sber-22 (6,125%)	5,47	0,14
Vimpel-22	6,85	0,223
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,91	0,11
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,65	0,07
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,61	0,02
NDF 3M	11,12	0,15
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1469,3	20,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	219,77	13,56
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,68	0,28



## Глобальные рынки

**Данные с рынка труда США стали поводом для роста доходностей.**

В пятницу участники глобального долгового рынка находились в ожидании публикаций данных с рынка труда США. В первой половине дня доходности гособлигаций стран ЕС удерживались на прежних уровнях. При этом активность торгов была весьма скромной.

Публикация данных о количестве вновь созданных рабочих мест вне сельского хозяйства в США стала поводом для усиления ожиданий возможного ужесточения монетарной политики в США в декабре. На этом фоне доходности гособлигаций США и ЕС, продемонстрировали рост доходностей. Так, десятилетние облигации Германии достигли уровня 0,7% - максимальные значения с сентября. Доходности UST-10 достигли уровня 2,33%.

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на небольшую коррекцию части пятничного снижения котировок. Участники рынка, вероятнее всего, будут переоценивать представленные в пятницу данные, что может повысить спрос на подешевевшие активы.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на небольшую коррекцию части пятничного снижения.

## Еврооблигации

**В пятницу российские евробонды усилили снижение на данных с рынка труда США, усиливших ожидания повышения ставки ФРС.**

В пятницу суверенные евробонды продолжили снижение, которое усилилось после публикации данных с рынка труда США, заметно усиливших ожидания по скорому старту повышения ставки ФРС уже в конце этого года, что также спровоцировало резкий рост доходности US Treasuries. Нефтяные цены также не устояли и в пятницу пошли вниз к значению 47,4 долл. за барр. марки Brent.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 показали снижение на 183-203 б.п., бенчмарк Russia-23 – на 34 б.п. Корпоративные евробонды более сдержанно отреагировали на статистику из США и динамику цен на нефть, показав снижение в пределах 30-50 б.п. Хуже рынка были бонды VimpelCom («-100-140 б.п.»), которые помимо общерыночных трендов продолжили дешеветь из-за новостей по резервированию 900 млн долл. в рамках расследования деятельности оператора в Узбекистане, хотя результаты за 3 кв. оказались несколько лучше консенсус-прогноза.

Сегодня с утра Brent немного отскочил к отметке 47,9 долл. за барр., впрочем, слабые данные из Китая по экспорту делают ситуацию на сырьевых площадках довольно зыбкой. К тому же фактор ФРС продолжит оказывать давление на активы развивающихся стран, в том числе и российские евробонды.

**/ Александр Полютов**

Слабая нефть, макроданные из Китая и фактор ФРС могут продолжить оказывать давление на российские евробонды.



## FX/Денежные рынки

### Рубль завершил неделю ослаблением.

Пятничные торги на локальном валютном рынке запомнились участникам рынка очередным всплеском волатильности. В первой половине дня рубль продолжал демонстрировать умеренное ослабление, отыгрывая снижение котировок нефти на сырьевых площадках. В тоже время можно было наблюдать пониженную активность локальных участников, которые находились в ожидании публикации данных с рынка труда США.

Представленные данные о занятости в США оказались лучше прогнозов, и вселили оптимизм относительно состояния американской экономики. Это усилило ожидания возможного ужесточения монетарной политики ФРС США на декабрьском заседании. На этом фоне можно было наблюдать коррекцию на сырьевых площадках, которая отразилась и на позициях национальной валюты. Курс рубля по итогам пятничных торгов составил 64,71 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продемонстрировать небольшое укрепление относительно уровней закрытия пятницы. Поддержку национальной валюте окажет небольшое восстановление котировок нефти, а также фактор приближающихся налоговых выплат. Мы полагаем, что сегодня курс доллара может приблизиться к отметке 63,5 руб.

На денежном рынке в пятницу можно было наблюдать снижение объемов ликвидности, ставки МБК при этом продолжили удерживаться вблизи уровня 11,61%. В условиях приближающихся налоговых выплат, вероятнее всего, ставки не смогут продемонстрировать сильное снижение.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, рубль может продемонстрировать небольшое укрепление относительно уровней закрытия пятницы.

## Облигации

### В ОФЗ в пятницу прошла небольшая коррекция – в доходности гособлигации подросли на 5-15 б.п.

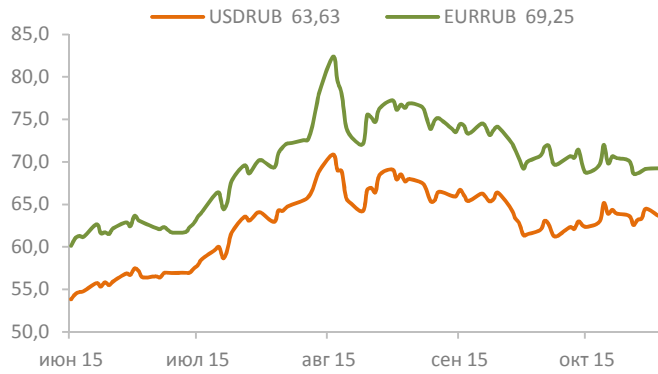
В ОФЗ в пятницу прошла небольшая коррекция – в доходности гособлигации подросли на 5-15 б.п.: средний участок кривой находился вблизи 9,82-9,9%, в длине – в районе 9,7%. Таким образом, дисконт к ключевой ставке составляет более 100 б.п., и рынок по-прежнему довольно оптимистичен в отношении перспектив понижения ключевой ставки ЦБ. К тому же, вероятно, присутствие иностранных игроков может оказывать поддержку ОФЗ.

В целом, выход сильных данных с рынка труда США повышает вероятность старта нормализации ДКП ФРС, что будет оказывать давление на активы развивающихся рынков и на сырьевые площадки, в том числе сказываясь на российских активах. Все это может стать поводом для локальной коррекции в ОФЗ к значениям в районе 10%.

**/ Александр Полютов**

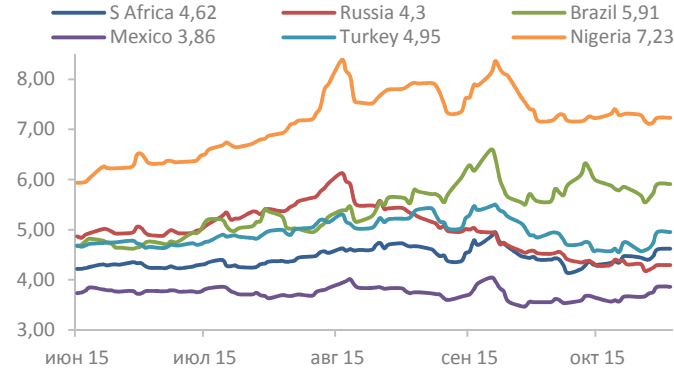
ОФЗ в ближайшие дни нельзя исключать умеренной коррекции на фоне возросших ожиданий повышения ставки ФРС.

### USD/RUB, EUR/RUB



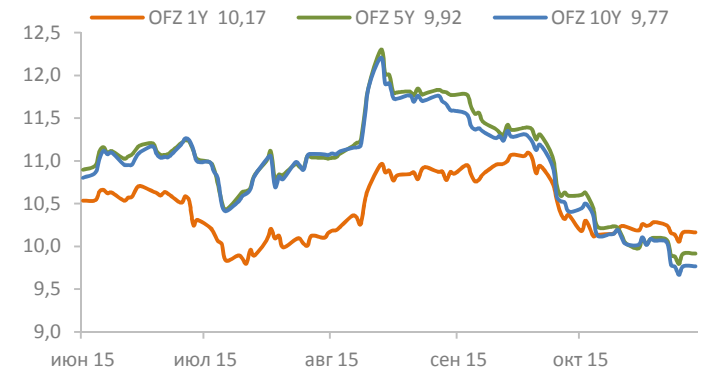
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



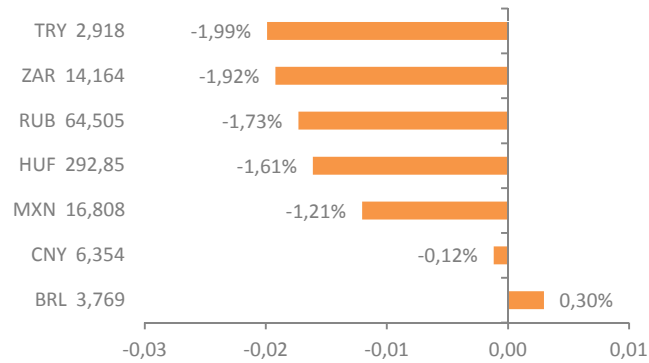
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



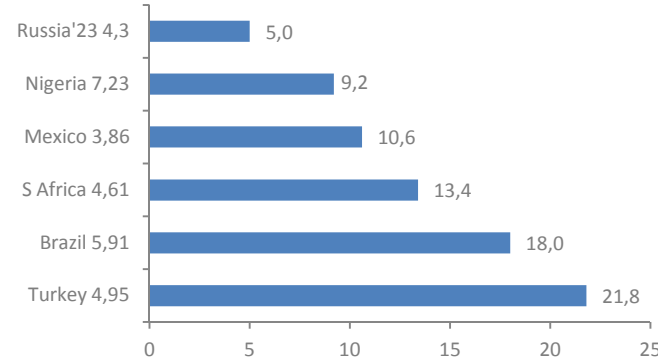
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



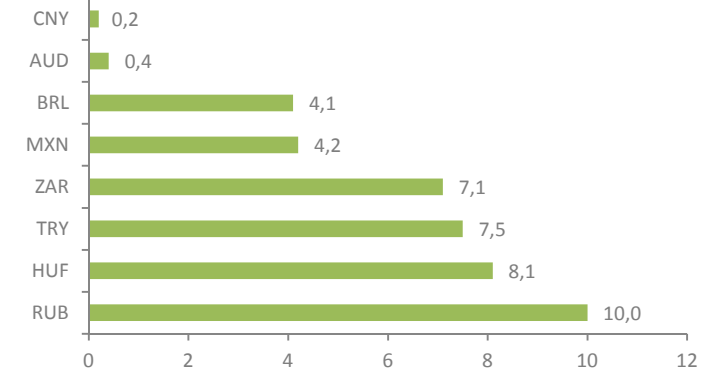
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



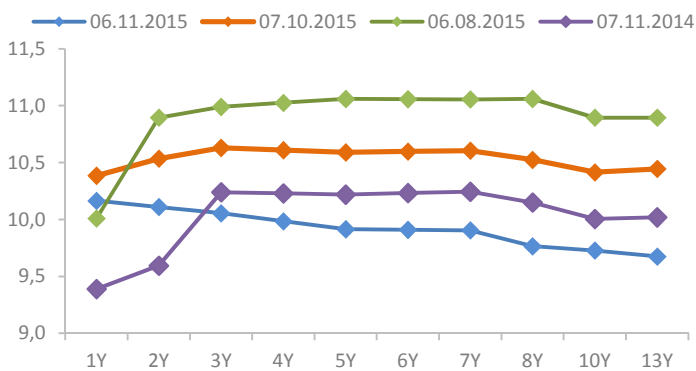
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



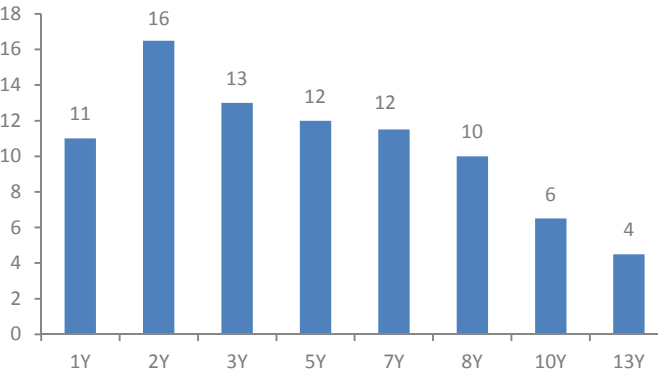
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



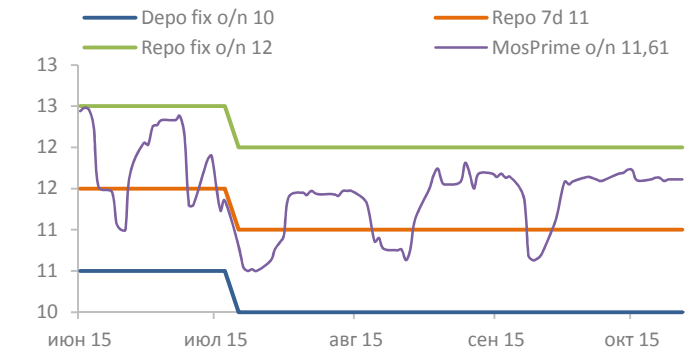
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



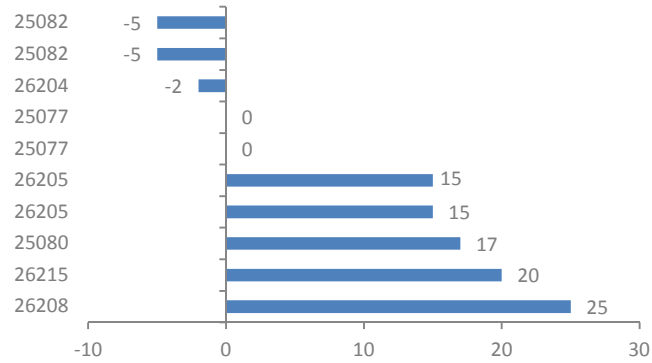
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



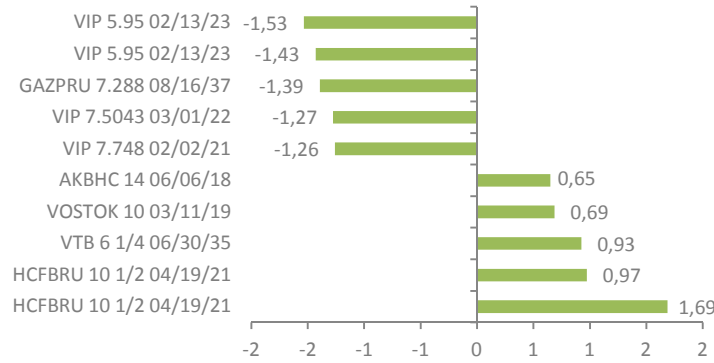
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



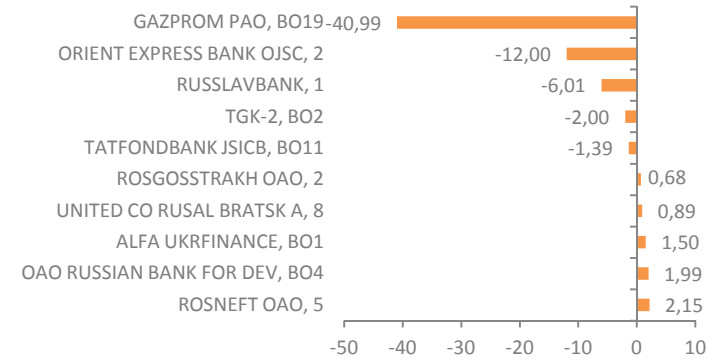
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



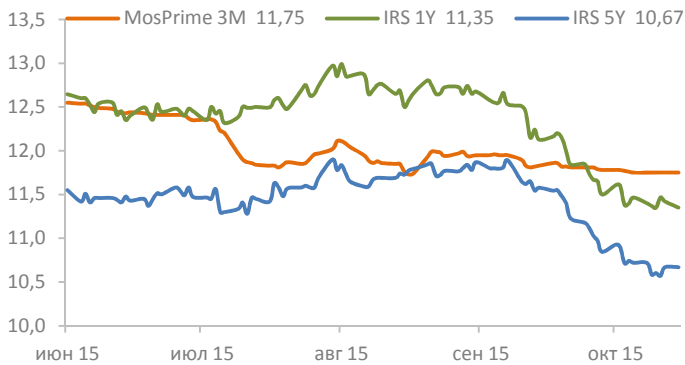
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



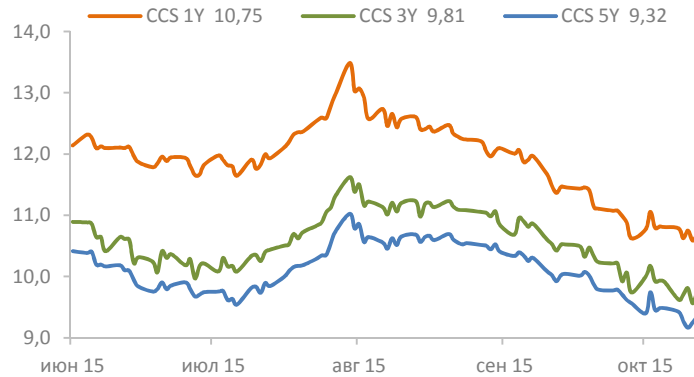
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



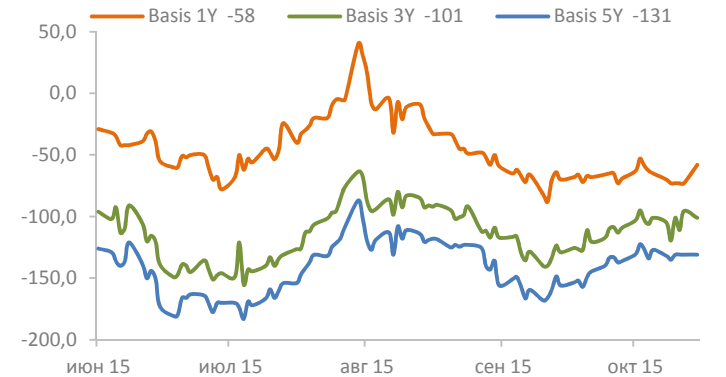
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



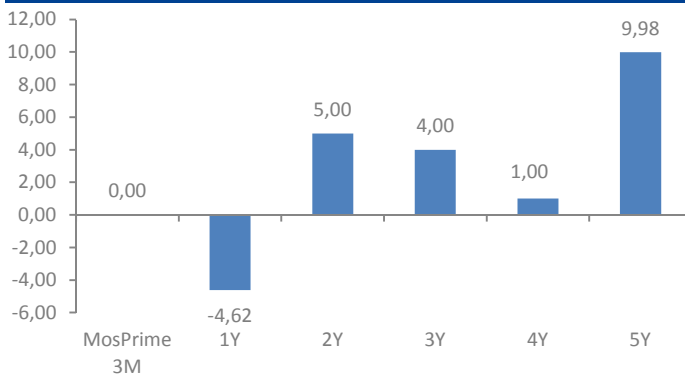
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



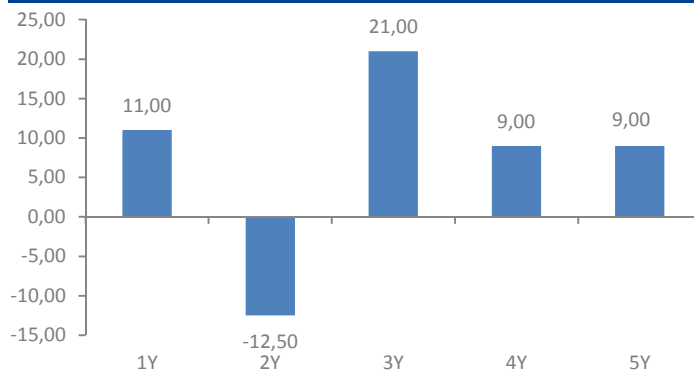
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



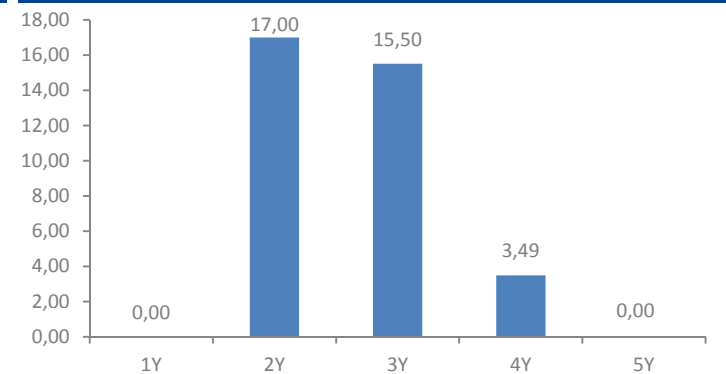
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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.