

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Публикация данных с американского рынка труда в пятницу вызвала волатильность торгов на глобальных долговых рынках. >>

**Еврооблигации:** Российские суверенные евробонды в пятницу реагировали на выход более слабых, чем ожидалось данных с рынка труда США. >>

**FX/Денежные рынки:** В пятницу рубль резко укрепился в паре с долларом после выхода слабой статистики с рынка труда в США. >>

**Облигации:** Снижение нефти и геополитические риски не способствовали спросу на ОФЗ в преддверии выходных. >>

## Корпоративные события

**ВЭБ (BB+/Ba1/BBB-) получит из бюджета по 150 млрд руб. ежегодно в 2017-2019 гг.**

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

10 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	221,61	-0,57
EUR/USD	1,12	0,01
UST-10	1,72	-0,02
Германия-10	0,01	-0,01
Испания-10	1,00	-0,01
Португалия -10	3,55	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,33	-0,01
Russia-42	4,66	0,01
Gazprom-19	2,97	-0,02
Evrax-18 (6,75%)	3,62	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,95	-0,01
Vimpel-22	4,93	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,4	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,56	0,06
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,21	0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,48	0,09
NDF 3M	9,32	0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2102,9	205,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	463,1	-7,41
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,30	-0,09



## Глобальные рынки

**Публикация данных с американского рынка труда в пятницу вызвала волатильность торгов на глобальных долговых рынках.**

Глобальные долговые рынки в пятницу пребывали в ожидании важных данных рынка труда США за сентябрь, на которые обращает внимание ФРС в своей монетарной политике. В целом, данные оказались хуже консенсус-прогноза (безработица повысилась до 5% с 4,9% в августе; число рабочих место увеличилось на 156 тыс. против прогнозируемых 172 тыс.). В итоге, повысилась волатильность UST-10, доходность которой на статданных изменялась в широком диапазоне 1,7%-1,76% годовых. Вместе с тем, выход макроданных не ослабил ожидания повышения ставок в США в этом году, рыночная вероятность продолжила удерживаться в районе 64%. К тому же глава ФРБ Кливленда Л.Местер заявила, что ситуация на американском рынке труда и постепенное повышение инфляции оправдывают подъем ставки. При этом заместитель председателя ФРС С.Фишер заявил, что отчет по рынку труда указывает на то, что такой шаг, как подъем ставки американским центробанком, был бы адекватным (согласно Интерфакс). Волатильность торгов также наблюдалась и в европейских гособлигациях – 10-летние бонды Германии в доходности были в диапазоне 0%-0,027% годовых, Франции – 0,3%-0,33% годовых.

Сегодня торговая активность будет невысокой из-за выходного в США (День Колумба), хотя на неделе выходит много важных данных по американской экономике (под конец недели розничные продажи, индекс цен производителей и др.), а также в среду будут опубликованы протоколы последнего заседания ФРС. Кроме того, на неделе запланированы выступления представителей американского ЦБ и главы ФРС Дж.Йеллен уже в конце недели. Все это может корректировать рыночные оценки повышения ставок в этом году, влияя на ход торгов.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня торговая активность будет невысокой из-за выходного в США (День Колумба), но на неделе вновь выходит много важных данных.**

## Еврооблигации

**Российские суверенные евробонды в пятницу реагировали на выход более слабых, чем ожидалось данных с рынка труда США.**

В пятницу российские суверенные евробонды первую часть торгов умеренно снижались в преддверии долгожданной публикации важного отчета о состоянии рынка труда в США за сентябрь. Напомним, что на рынках всю неделю росла напряженность относительно скорого повышения ставок ФРС в этом году, которая могла бы ещё больше усилиться после пятничной статистики. Впрочем, данные Минтруда США оказались хуже ожиданий, что несколько снизило градус напряжения, но не ослабило ожидания ужесточения политики ФРС в декабре (вероятность осталась в районе 64%). В итоге, во второй половине торгов российские евробонды практически восстановили утраченные за день позиции, показав по итогам дня незначительные изменения. В итоге, длинные выпуски Russia-24 и Russia-43 снизились на 8-25 б.п. (YTM 4,66%-4,68%), бенчмарк Russia-23 – на 4 б.п. (YTM 3,3%).

Сегодня торговая активность в сегменте российских евробондов будет низкой на фоне выходного дня в США (День Колумба). На этой неделе важными событиями для долговых рынков станет публикация протоколов сентябрьского заседания ФРС в среду, а также блок макростатистики в пятницу (розничные продажи, индекс цен производителей и др.). Кроме того, на текущей неделе запланированы выступления ряда глав ФРБ и главы ФРС Дж.Йеллен под конец недели. Все это может задавать сантимент на рынках, переоценивая вероятность повышения ставок в США в этом году, скорее всего уже в декабре.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня активность в российских евробондах будет невысокой из-за выходного в США (День Колумба).**



## FX/Денежные рынки

**В пятницу рубль резко укрепился в паре с долларом после выхода слабой статистики с рынка труда в США.**

Рубль в течение первой половины пятничных торгов планомерно ослабевал в ожидании публикации отчета с рынка труда США за сентябрь, отыгрывая усиление позиций доллара на мировых площадках (индекс DXY поднялся к 97). При этом нефть удерживалась в диапазоне 52-53 долл. за барр., оказывая поддержку рублю, также как и локальный фактор предстоящей приватизации Башнефти и Роснефти. Впрочем, вышедшая слабая статистика Минтруда, которая оказалась хуже ожиданий рынка (безработица повысилась до 5% с 4,9% в августе; число рабочих мест увеличилось на 156 тыс. против прогнозируемых 172 тыс.), вызвала повышенную волатильность валют в мире, ослабив позиции доллара в мире, в том числе в паре с рублем. Курс национальной валюты резко опустился к 62 руб. за доллар, обновив очередной минимум текущего года.

Сегодня нефть перешла к снижению и торгуется в районе 51,5 долл. за барр. сорта Brent. В этом ключе, рубль может перейти к умеренному ослаблению при поддержке локальных факторов до уровня 62,5-62,7 руб. за доллар. Влияние на активность хода торгов также может оказать выходной день в США (День Колумба). При этом на этой неделе по-прежнему важное значение, определяющее динамику рубля, будет иметь переоценка перспектив повышения ставок ФРС (в среду будут опубликованы протоколы сентябрьского заседания, в конце недели выходит блок макростатистики), а также геополитическое обострение и развитие ситуации вокруг Сирии.

На денежном рынке остатки на счетах в ЦБ в конце недели немного подросли до уровня 2,36 трлн руб. Краткосрочные ставки МБК продолжили рост над ключевой ставкой ЦБ – до уровня 10,48%.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня рубль может перейти к ослаблению до уровня 62,5-62,7 руб. за доллар на фоне снижения нефтяных котировок.**

## Облигации

**Снижение нефти и геополитические риски не способствовали спросу на ОФЗ в преддверии выходных.**

Последний торговый день прошлой недели не стал исключением: котировки ОФЗ вновь продемонстрировали умеренное снижение, более выраженное на дальнем участке кривой. Доходности среднесрочных и длинных выпусков поднялись на 4-5 б.п. до 8,4-8,65% и 8,25-8,35% соответственно. Продолжению коррекции в ОФЗ способствовали снижение нефтяных котировок на 1,5% до 51,8 долл. за баррель и сохраняющаяся напряженность в отношениях между Россией и Западом из-за обострения ситуации в Сирии. При этом статистика по рынку труда в США за сентябрь вышла не намного слабее ожиданий: несмотря на рост безработицы с 4,9% до 5%, число рабочих мест выросло на 156 тыс. при прогнозах 172 тыс., а рост занятости в августе был пересмотрен с 151 тыс. до 167 тыс. В итоге вероятность повышения ставки ФРС в декабре существенно не изменилась, и сейчас оценивается как 64%, исходя из котировок фьючерсов.

Минфин опубликовал проект 3-летнего бюджета, согласно которому дефицит в 2017 г. составит 2,7 трлн руб., а чистый объем заимствований на внутреннем рынке – 1,05 трлн руб., что близко к озвученному ранее А. Силуановым ориентиру 1 трлн руб. Основным источником финансирования дефицита станут Резервный фонд и ФНБ (планируется потратить 1,8 трлн руб.). Полагаем, что планы Минфина сократить расходы на следующий год на 200 млрд руб. до 16,2 трлн руб., в т.ч. за счет оборонных статей, реализовать будет затруднительно, но с учетом консервативного прогноза ведомства по среднегодовой цене на нефть (40 долл. за баррель, Urals), фактический дефицит бюджета может оказаться меньше прогнозного. В связи этим ожидаем, что чистый объем займов в ОФЗ не превысит обозначенный в проекте уровень.

Среди корпоративных эмитентов сегодня сбор заявок на облигации серии БО-05 с 5-летней офертой объемом 3 млрд руб. организует РЕСО-Лизинг (-/ВВ/-). Ориентир по ставке купона – 12,25-12,75% годовых (УТР 12,63-13,16%). На наш взгляд, участие в размещении интересно при доходности 13% годовых.

**/ Роман Насонов**

**Полагаем, что снижение котировок ОФЗ сегодня приостановится, но для роста им пока не хватает факторов поддержки.**



## Корпоративные события

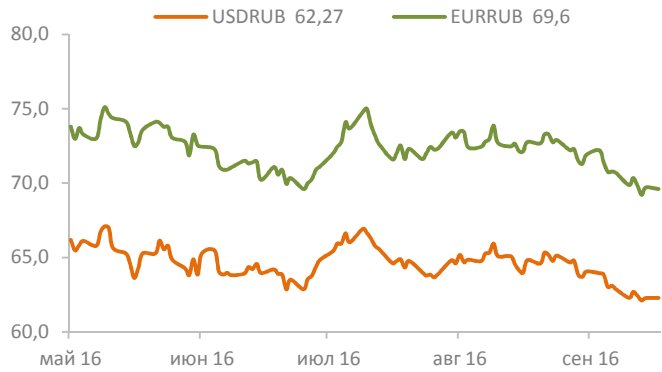
### **ВЭБ (ВВ+/Ва1/ВВВ-) получит из бюджета по 150 млрд руб. ежегодно в 2017-2019 гг.**

Правительственная бюджетная комиссия в пятницу одобрила проект федерального бюджета на 2017–2019 гг. Кабинет министров рассмотрит его 13 октября. Согласно проекту бюджета на 2017-2019 годы, Внешэкономбанк будет ежегодно получать господдержку по 150 млрд руб. для компенсации части затрат на погашение внешнего долга.

Благодаря господдержке в 2015-2016 гг. ВЭБ успешно рефинансировал текущие обязательства, нарастил капитал и улучшил ликвидную позицию. Убытки за 6м2016 г. в размере 82,8 млрд руб. были компенсированы господдержкой. В марте и июне 2016 г. Внешэкономбанку были предоставлены средства субсидии из федерального бюджета в виде имущественного взноса Российской Федерации в размере 73,8 млрд. руб. и 35,7 млрд. руб. соответственно. Общая сумма субсидий на компенсацию затрат по обслуживанию внешнего долга в 2015 г. составляет 150,0 млрд. руб. За счет докапитализации собственный капитал ВЭБа вырос за первое полугодие до 516,7 млрд руб. (+7,4% с начала года). По данным ВЭБа, объем предстоящих погашений внешнего публичного долга составляет в 2017 г. - \$1,99 млрд, в 2018 г. - \$2,5 млрд, в 2019 г. - \$0,5 млрд. Сохранение господдержки позитивно для котировок обращающихся долговых инструментов ВЭБа и его дочерних структур. По мере сокращения внешнего долга ожидаем сужения премии в бондах ВЭБа к кривой доходности Сбербанка.

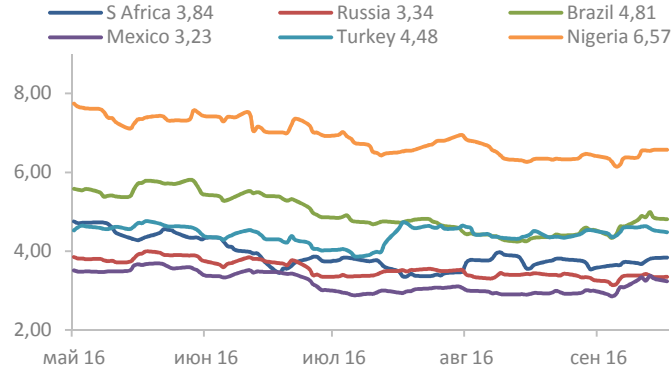
**/ Дмитрий Монастыршин**

### USD/RUB, EUR/RUB



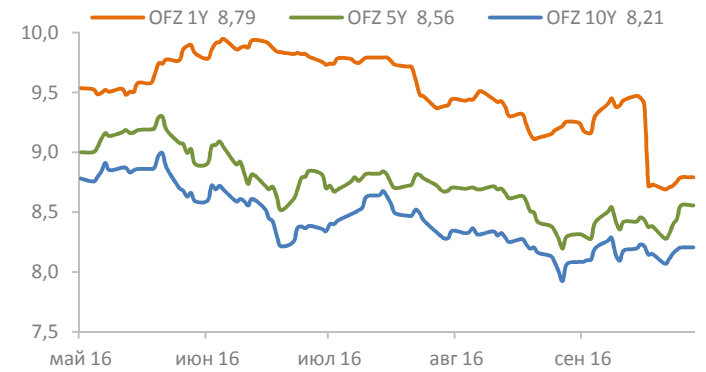
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



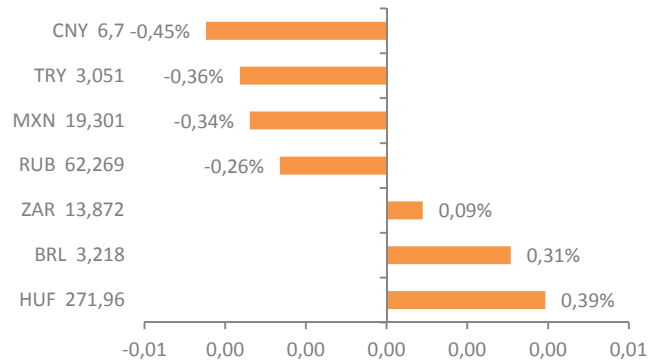
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



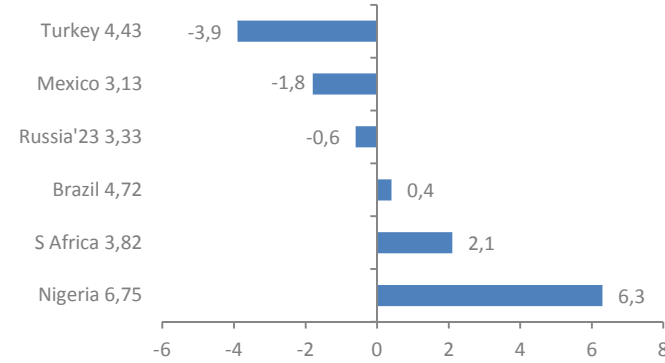
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



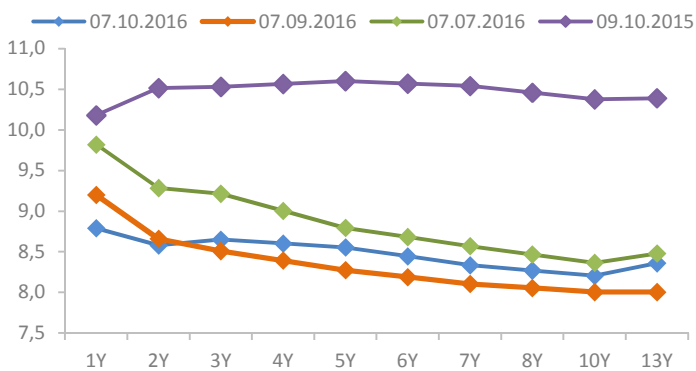
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



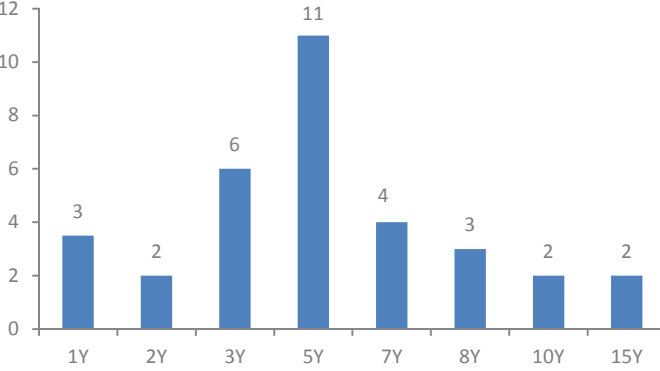
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



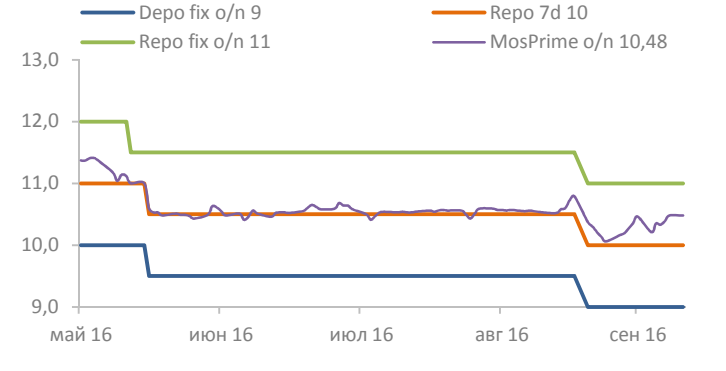
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



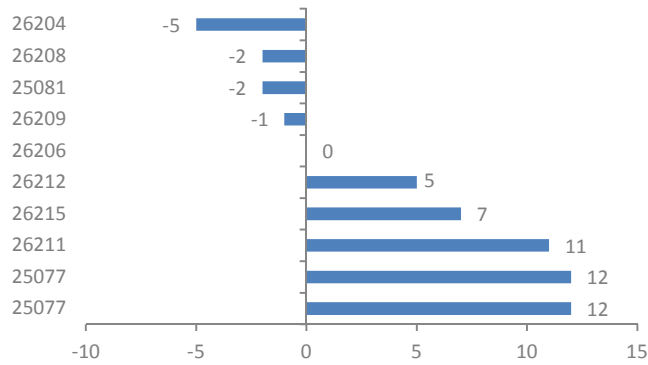
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



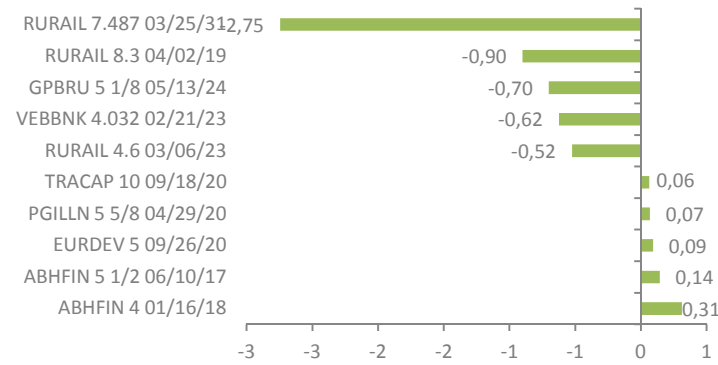
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



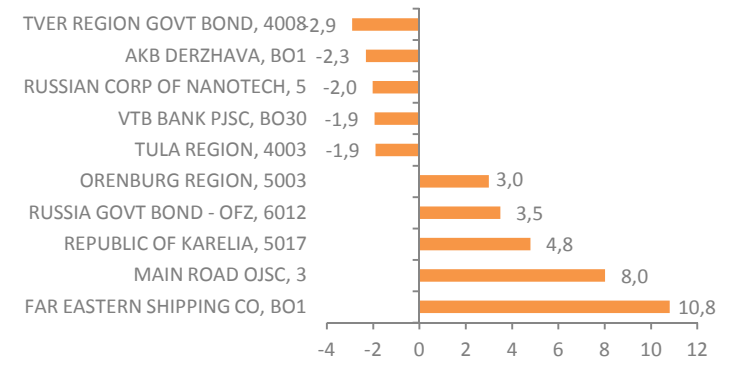
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



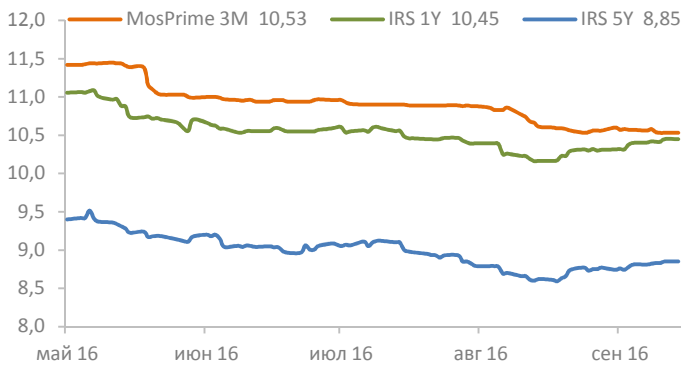
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



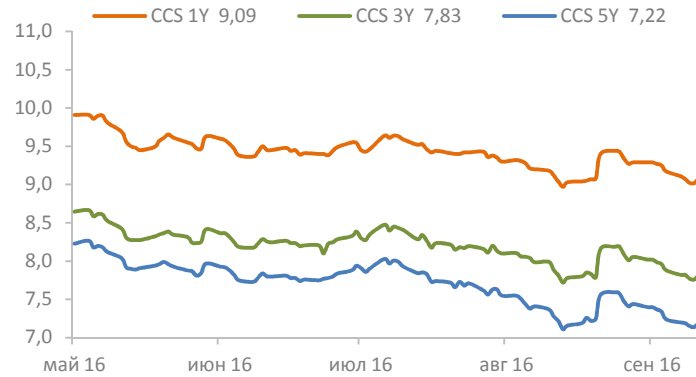
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



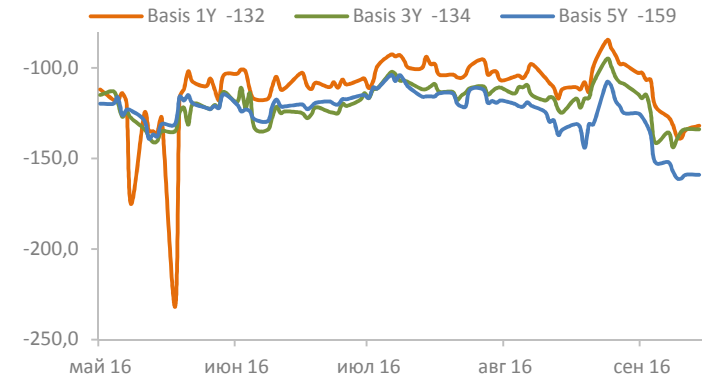
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



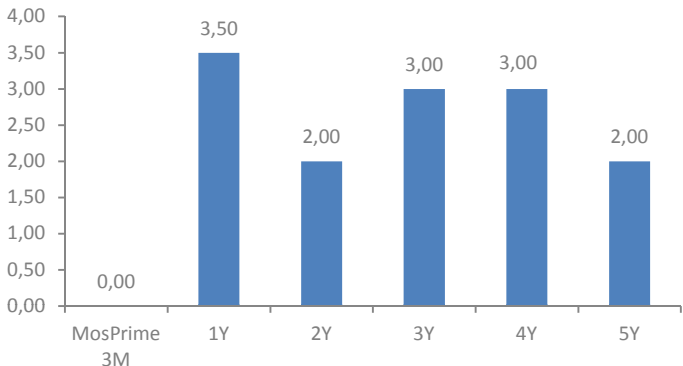
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



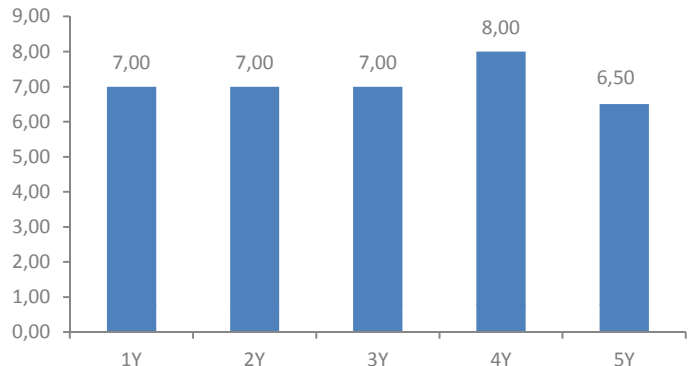
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



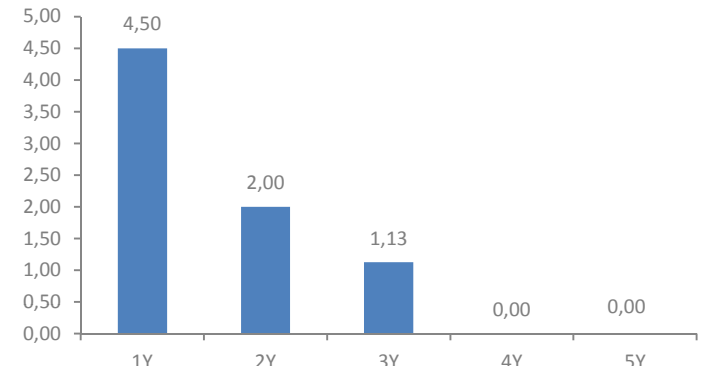
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



## ПАО «Промсвязьбанк»

### 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 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

### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Иванов</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
	<b>FICC</b>	
<b>Руслан Сibaев</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>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Евгений Ворошнин</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135
<b>Сергей Устиков</b>	<b>Акции</b>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
<b>Александр Орехов</b>		

### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Ольга Целинина</b>	<b>Операции с институциональными клиентами Fixed Income</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Филипп Аграчев</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Александр Сурпин</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Дмитрий Божьев</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Виктория Давитиашвили</b>		
<b>Владислав Риман</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Максим Сушко</b>		+7(495) 411-51-39
<b>Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>		
<b>Виталий Туруло</b>		



© 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.