

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** На глобальных долговых площадках пятничные торги проходили при низкой активности. >>

**Еврооблигации:** В пятницу российские суверенные евробонды продолжили умеренно подрастать на фоне дорожавшей нефти. >>

**FX/Денежные рынки:** Рост котировок нефти позволил рублю укрепиться. >>

**Облигации:** В пятницу ОФЗ на подрастающей нефти и окрепшем рубле показывали ценовой рост. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

11 апреля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	294,10	0,58
EUR/USD	1,14	0,0014
UST-10	1,72	0,028
Германия-10	0,09	-0,006
Испания-10	1,51	-0,005
Португалия -10	3,35	0,011
Российские еврооблигации		
Russia-30	2,53	0,01
Russia-42	5,52	-0,03
Gazprom-19	4,36	-0,06
Evrz-18 (6,75%)	6,21	-0,03
Sber-22 (6,125%)	5,06	-0,02
Vimpel-22	6,14	-0,011
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,31	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,24	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,02	0,00
NDF 3M	10,39	-0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1466,3	-98,90
Остатки на депозитах, млрд руб.	304,81	-7,87
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	67,47	-0,33



## Глобальные рынки

**На глобальных долговых площадках пятничные торги проходили при низкой активности.**

В рамках пятничных торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать умеренную активность участников. Доходности гособлигаций стран ЕС удерживались вблизи ранее достигнутых уровней. Слабый информационный фон вкупе с отсутствием важной статистики лишь поддерживали у инвесторов апатичный настрой. Десятилетние гособлигации Германии по итогам пятницы по уровню доходности находились вблизи значения 0,1%. При этом в рамках более поздней, американской сессии, достигали уровня 0,091%, что является минимальным значением с апреля 2015 года. Следует отметить, что мягкая монетарная политика ЕЦБ, с началом программы выкупа активов по новой программе стимулирования, должна стать поводом для дальнейшего снижения доходностей гособлигаций стран ЕС. Мы не исключаем, что в рамках текущего года доходности десятилетних госбумаг Германии могут перейти в отрицательную зону.

В рамках американской сессии доходности UST-10 удерживались вблизи уровня 1,71%, что соответствует уровням закрытия четверга. Мы полагаем, что в ближайшее время доходности UST-10 могут продолжить умеренное снижение.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня мы ожидаем увидеть небольшое снижение доходностей гособлигаций стран ЕС, в рамках ранее сформированного тренда.

## Еврооблигации

**В пятницу российские суверенные евробонды продолжили умеренно подрастать на фоне дорожавшей нефти.**

В пятницу российские суверенные евробонды продолжили умеренно подрастать на фоне дорожавшей нефти, которая во второй половине торгового дня ушла выше значения 40,5 долл. за барр. марки Brent. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене выросли на 32-35 б.п. (YTM 5,52-5,60% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 9 б.п. (YTM 4,02% годовых). Котировки корпоративных евробондов также находились на положительной территории, показывая рост в пределах 10-30 б.п. Лучше рынка были выпуски госбанков, в частности, ВЭБ («+50-65 б.п.»), Сбербанка («+45-83 б.п.»).

Сегодня с утра Brent торгуется чуть ниже отметки в 42 долл. за барр., что может толкать вверх котировки российских евробондов, впрочем, потенциал роста выглядит уже ограниченным в отсутствие новых сигналов, главным образом с сырьевых площадок. Напомним, в конце этой недели состоится встреча в Дохе стран ОПЕК и других нефтедобывающих государств, включая России, на которой предполагается достичь заморозки добычи. В преддверии данного события нельзя исключать повышенной волатильности нефти, что будет сказываться на динамике российских евробондов.

**/ Александр Полютов**

Сегодня с утра Brent чуть ниже отметки 42 долл. за барр., что может толкать вверх котировки российских евробондов, впрочем, потенциал роста выглядит уже ограниченным.



## FX/Денежные рынки

### Рост котировок нефти позволил рублю укрепиться.

Рубль завершил неделю с довольно неплохим результатом. Рост котировок нефти к уровню 42 долл. за барр. стало поводом для роста оптимизма и на локальном валютном рынке. Следует отметить, что в рамках дневной сессии курс доллара вплотную приближался к уровню 67 руб. Помимо нефти дополнительным, но менее значимым фактором, можно назвать приближающиеся налоговые выплаты. Безусловно, сохраняющийся избыток рублевой ликвидности, в банковской системе, удерживающий процентные ставки вблизи уровня ключевой ставки, позволит предотвратить сильное укрепление национальной валюты. По итогам недели курс доллара составил 67,15 руб.

На этой неделе мы ожидаем увидеть сохранение позитивного настроения инвесторов. При поддержании котировок нефти в зоне 40-42 долл. за барр. рубль, на наш взгляд, будет удерживаться в диапазоне 66-68 руб. за доллар. В рамках сегодняшних торгов мы ожидаем увидеть сохранение тренда по укреплению национальной валюты, поводом для которого будет нахождение котировок нефти вблизи уровня 42 долл. за барр.

На денежном рынке ставки МБК продолжают удерживаться вблизи уровня ключевой ставки. Остатки на корсчетах и депозитах при этом продолжают удерживаться вблизи уровня 1,9 трлн руб.

**/ Алексей Егоров**

В рамках сегодняшних торгов мы ожидаем увидеть сохранение тренда по укреплению национальной валюты.

## Облигации

### В пятницу ОФЗ на подрастающей нефти и окрепшем рубле показывали ценовой рост.

В пятницу ОФЗ на подрастающей нефти и окрепшем рубле по итогам торгов показывали ценовой рост в пределах 10-35 б.п. В доходности гособлигации опустились на 5-8 б.п. – среднесрочные выпуски до 9,2-9,35%, в длине – 9,25%.

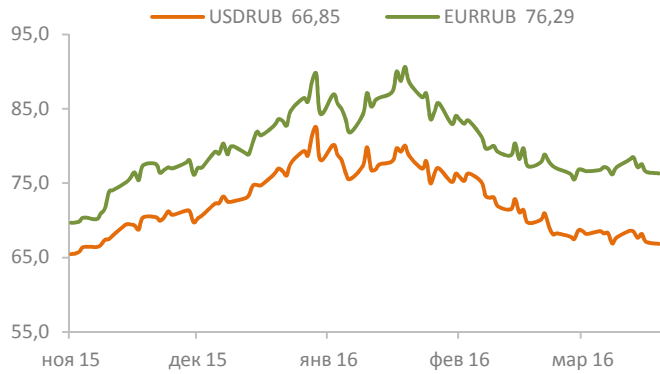
Рынок по-прежнему находится в ожидании новых импульсов для формирования тренда, в первую очередь с сырьевых площадок, пытаюсь удерживать достигнутые уровни, в том числе после прозвучавших на прошлой неделе заявлений главы российского ЦБ о сохраняющихся инфляционных рисках, в том числе со стороны дефицита бюджета. Данные факторы могут оказывать влияние на денежно-кредитную политику регулятора в среднесрочной перспективе.

Сегодня ОФЗ вновь могут получить поддержку от нефтяных цен, которые торгуются чуть ниже 42 долл. за барр. марки Brent. Вместе с тем, потенциал роста при текущих уровнях цен «на черное золото» выглядит ограниченным.

**/ Александр Полютов**

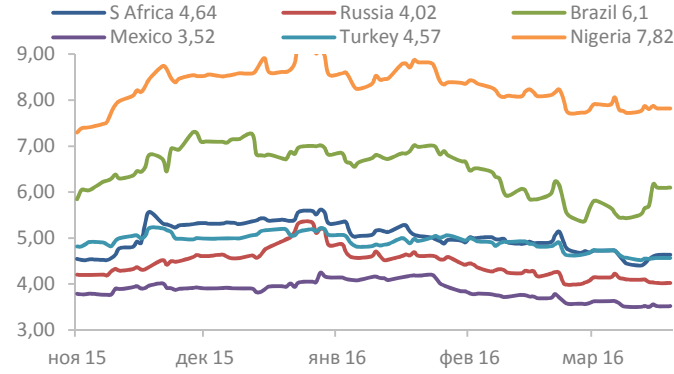
Сегодня ОФЗ вновь могут получить поддержку от нефтяных цен, которые торгуются чуть ниже 42 долл. за барр. марки Brent.

### USD/RUB, EUR/RUB



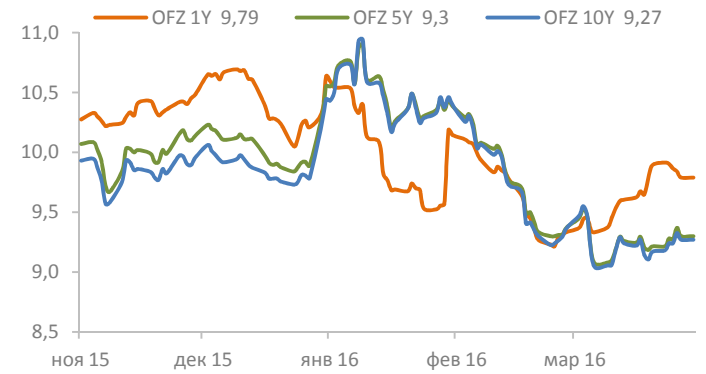
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



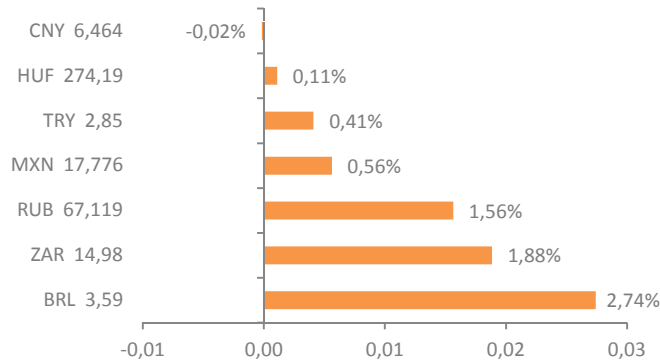
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



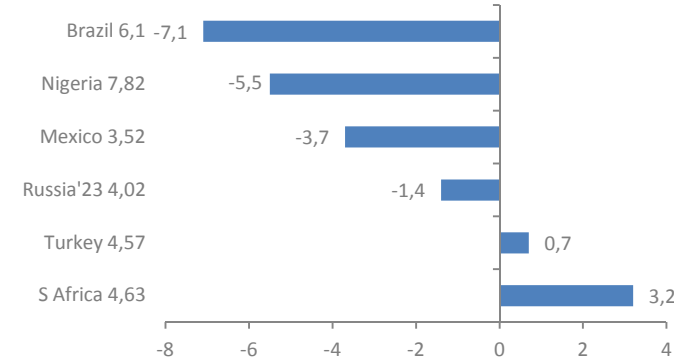
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



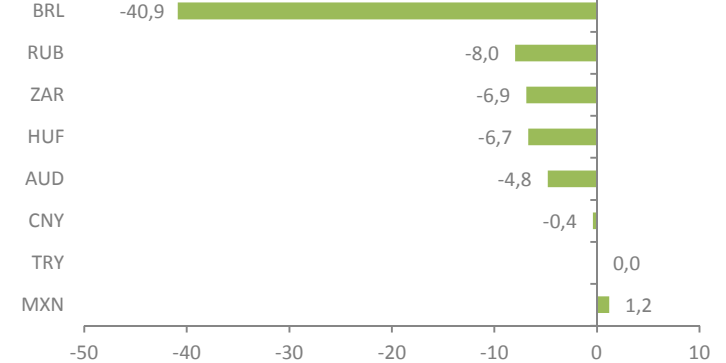
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



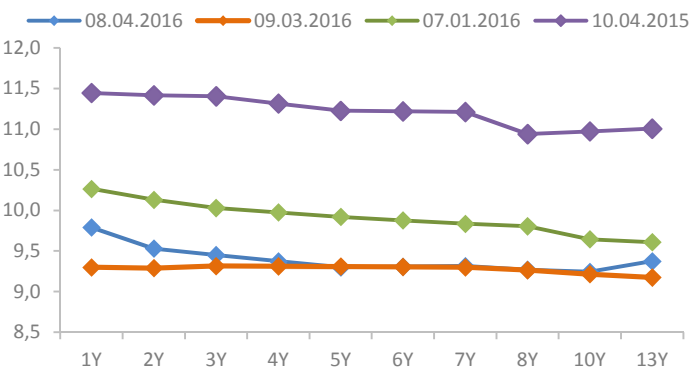
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



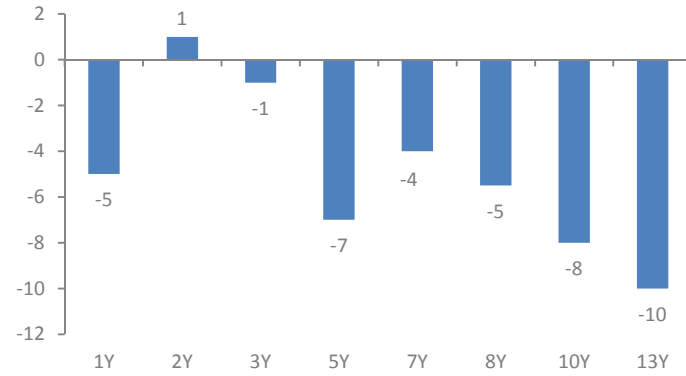
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



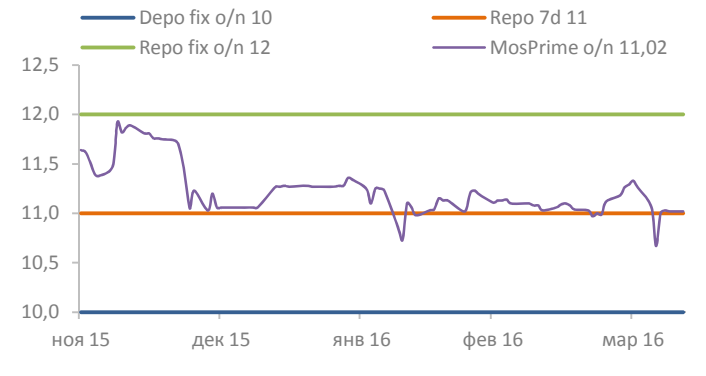
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



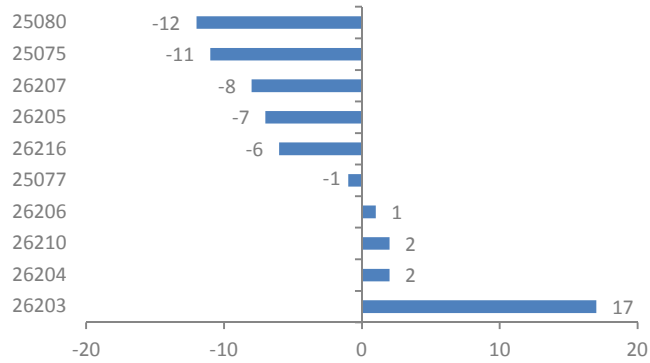
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



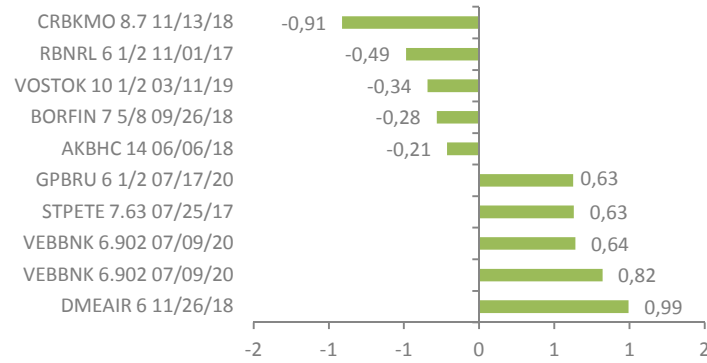
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



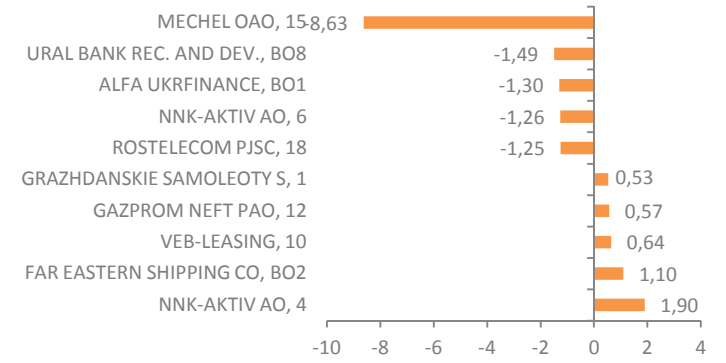
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



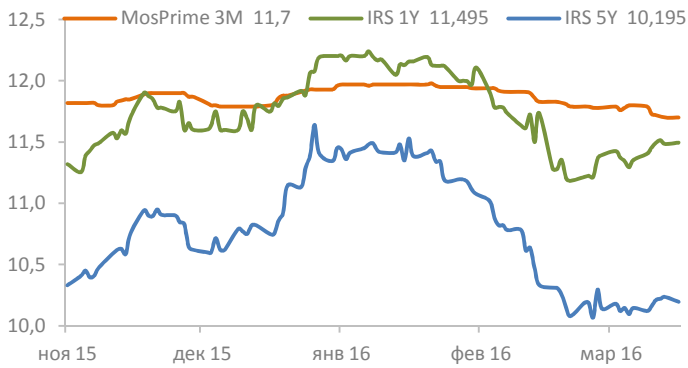
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



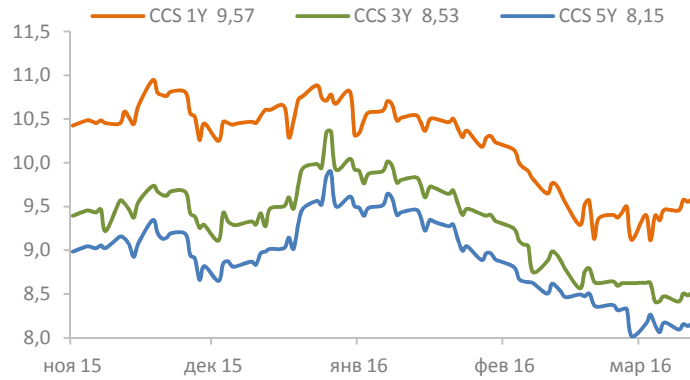
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



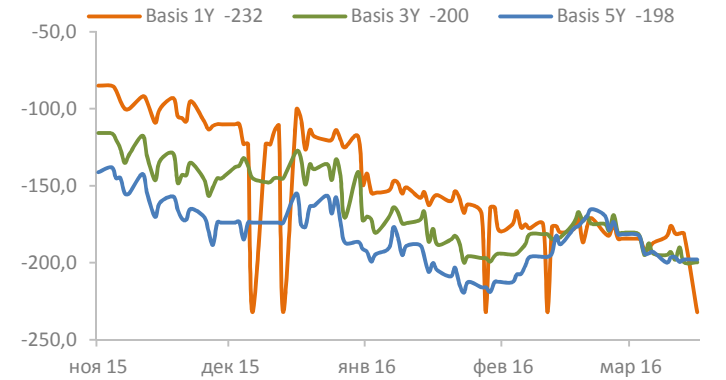
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



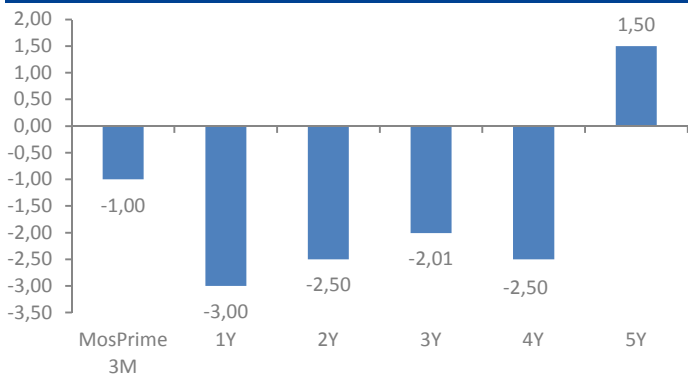
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



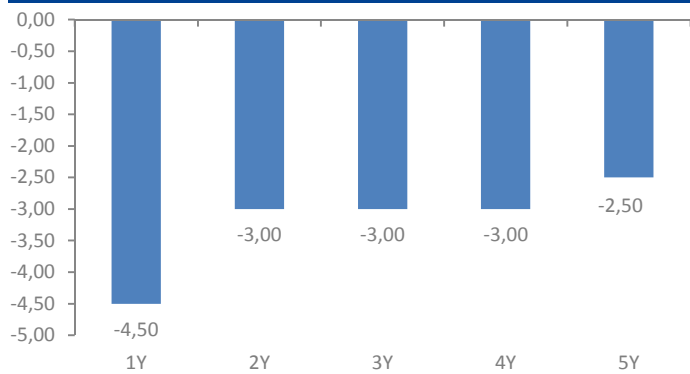
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



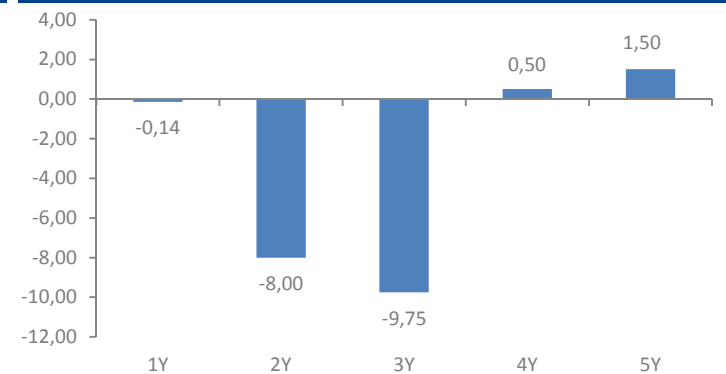
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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 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



© 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.