

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Доходность 10-летних гособлигаций Германии вчера тестировали 1% по доходности.>>

**Еврооблигации:** В среду российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост на фоне дорожавшей нефти и резкого укрепления рубля, а также постепенного ослабления украинского фактора. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продемонстрировал мощное движение вслед за нефтью. >>

**Облигации:** В среду ОФЗ продолжили уверенный рост на подорожавшей нефти и резком укреплении рубля, что позволило успешно пройти аукционам Минфина. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

11 ИЮНЯ 2015 Г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	349,39	-14,36
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	2,48	0,05
Германия-10	0,98	0,03
Испания-10	2,23	-0,04
Португалия -10	2,96	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,77	-0,02
Russia-42	6,28	-0,07
Gazprom-19	5,93	-0,21
Evraz-18 (6,75%)	8,11	-0,34
Sber-22 (6,125%)	6,47	-0,18
Vimpel-22	7,74	-0,13
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,46	-0,16
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,78	-0,26
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,54	-0,25
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	13,25	-0,03
NDF 3M	13,22	0,08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	999,9	-151,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	290,21	-4,57
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	54,82	-1,09

Управление исследований и аналитики  
тел.: +7 (495) 777-10-20



## Глобальные рынки

**Доходность 10-летних гособлигаций Германии вчера тестировали 1% по доходности.**

На глобальных долговых рынках вчера снижение котировок госбумаг развитых стран продолжилось на фоне роста рынков акций и цен на нефть. Доходность UST'10 вчера прибавила 4 б.п., увеличившись до 2,48% годовых, 10-летних гособлигаций Германии при этом тестировала 1% годовых по доходности, что является максимумом с сентября 2014 г.

В целом, инвесторы рассчитывают, что лидерам стран ЕС удастся договориться по выделению финансовой помощи Греции, о чем вчера заявила канцлер Германии Ангела Меркель.

Кроме того, рынки остаются в ожидании итогов заседания ФРС США, которое пройдет на следующей неделе (16-17 июня), что толкает доходности госбондов США вверх на фоне рисков ужесточения риторики американским Центробанком и повышения ставок уже в сентябре.

Сегодня ждем сохранения поступательного движения вверх по доходностям госбумаг. В частности, сегодня выйдут данные по розничным продажам в США за май.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня ждем сохранения поступательного движения вверх по доходностям госбумаг.

## Еврооблигации

**В среду российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост на фоне дорожавшей нефти и резкого укрепления рубля, а также постепенного ослабления украинского фактора.**

В среду российские суверенные евробонды продолжили ценовой рост на фоне дорожавшей нефти и резкого укрепления рубля, а также постепенного ослабления украинского фактора. Тем не менее, рост доходности базовых активов – американских казначейских обязательств (10-летних US Treasuries 2,47%), которые все больше закладываются на старт цикла повышения ставок ФРС, все-таки оказывал сдерживающий эффект, в том числе в торговой активности.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в цене подросли на 75-80 б.п., Russia-23 – на 49 б.п., котировки Russia-30 все также без заметных изменений – цена 116,91%, доходность 3,76%. Спрэд к кривым госбумаг других стран ЕМ еще немного сузился – до 50-60 б.п. В корпоративных евробондах также преимущественно были покупки после коррекции – ценовой рост был в пределах 30-70 б.п. Лучше рынка были бумаги нефтегазовых компаний (в длине прибавляли на 80-100 б.п. Роснефть, Газпром нефть, Газпром, Лукойл), госбанков (суборды Сбербанк («+130-150 б.п.»), ВЭБ («+80-117 б.п.»), ВТБ («+70-117 б.п.»)). Также рост котировок был в бондах Evraz, VimpelCom. Сегодня интерес игроков может быть к выпуску EDC-20 (YTM 7,3%/4,19 г.), учитывая появившиеся в СМИ сообщения, что в четверг может состояться заседание Прав.комиссия по иностранным инвестициям, которая рассмотрит возможность одобрения покупки EDC американской Schlumberger.

Сегодня с утра нефтяные котировки удерживаются чуть выше 65,5 долл./барр. марки Brent, что должно оказать поддержку российским евробондам. Впрочем, длинные выходные в России, скорее всего, заметно снизят торговую активность, что скажется и на движении котировок. Скорее всего, участники рынка предпочтут воздержаться от активных действий, дождавшись заседания ФРС 17 июня.

/Александр Полютов

Сегодня нефтяные котировки должны вновь оказать поддержку российским евробондам, причем, фактор длинных выходных может заметно снизить торговую активность.



## FX/Денежные рынки

### Рубль продемонстрировал мощное движение вслед за нефтью.

Ключевым фактором вчерашнего укрепления рубля на 2,2% - до 54,35 руб. за доллар является рост цен на нефть до 66 долл./барр. При этом опережающий рост нефтяных котировок начался на рынке еще накануне, в то время как национальная валюта практически не реагировала на данное движение «черного золота». В результате, в среду рубль продемонстрировал сильное укрепление, фактически отыгравая 2-дневный рост цен на нефть.

Сегодня в преддверии длинных выходных после мощного укрепления накануне рубль, с большой долей вероятности, перейдет к консолидации в диапазоне 54,75-53,75 руб. Вместе с тем, в ближайшие недели не исключаем сохранения тренда национальной валюты на укрепление.

В частности, при росте нефтяных котировок до 70 долл./барр. на фоне восстановления спроса на энергоносители, ожидаем, что рубль вновь попытается вернуться в диапазон 51,5-48,5 руб./долл. Вместе с тем, на следующей неделе состоится заседание ФРС США, что несет в себе определенные риски, как для валютного рынка, так и товарных рынков.

/ Дмитрий Грицкевич

Сегодня в преддверии длинных выходных после мощного укрепления накануне рубль перейдет к консолидации в диапазоне 54,75-53,75 руб.

## Облигации

### В среду ОФЗ продолжили уверенный рост на подорожавшей нефти и резком укреплении рубля, что позволило успешно пройти аукцион Минфина.

В среду ОФЗ продолжили уверенный рост на подорожавшей нефти и резком укреплении рубля, к тому же геополитический фактор продолжил ослабляться. К тому же росту способствовали успешные аукционы Минфина – по 8-летним ОФЗ 26215 при спросе в 5,7 раз выше предложения в 5 млрд руб. средневзвешенная цена составила 81,46%, доходность 10,69%, по 4-летнему ОФЗ 26216 при переспросе в 2,5 раза и объеме 10 млрд руб. средневзвешенная цена составила 88,0875%, доходность 10,75%.

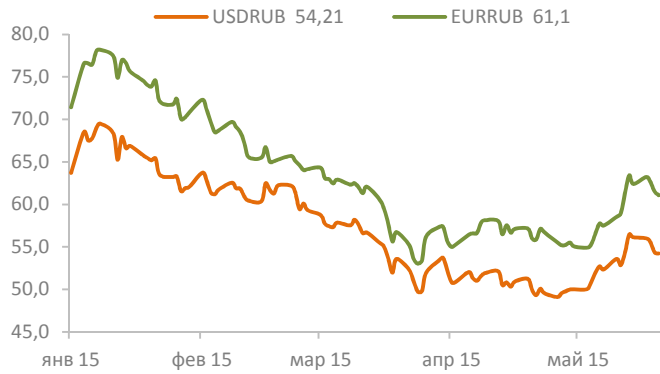
В итоге, ценовой рост был в пределах 45-100 б.п. (ОФЗ 26205 и 26212 на 186 и 163 б.п. соответственно), кривая гособлигаций в доходности опустилась на 20-25 б.п. – средний отрезок кривой ушел ниже 11%, приблизившись к отметке 10,8%, длинные выпуски в доходности на уровне 10,5-10,55%.

Таким образом, рынок закладывается на более существенное понижение ключевой ставки ЦБ РФ на заседании 15 июня – в пределах 170-200 б.п. В поддержку решительности шагов регулятора выступает и вышедшие вчера данные по недельной инфляции, которая пришла к о отметке против 0,1% роста шесть недель подряд, согласно данным Росстата (годовая инфляция замедлилась до 15,7%). По нашим оценкам, ЦБ может понизить ставку на 50-100 б.п., но учитывая сменившийся тон регулятора и внимание к действиям ФРС в ДКП, нельзя исключать, что будет проявлен консерватизм в принятии решения и шаг будет сокращен до 50 б.п. Данный подход позволит повысить предсказуемость дальнейших решений ЦБ РФ по снижению ставки и будет способствовать сохранению устойчивой ситуации на валютном рынке, что в свою очередь, благоприятно отразится на продолжении замедления инфляции.

/ Александр Полютов

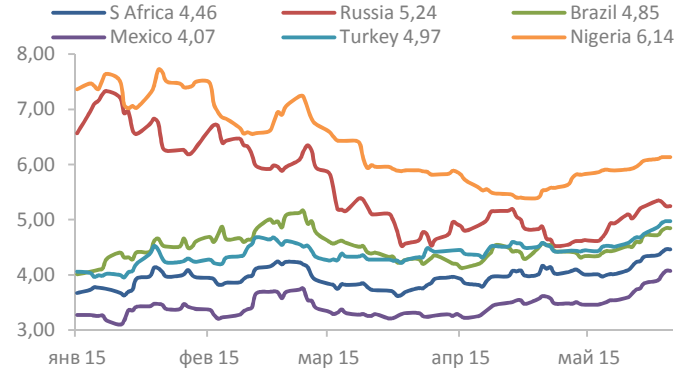
Сегодня в ОФЗ после роста вероятно консолидация, к тому же фактор длинных выходных приведет к снижению торговой активности.

### USD/RUB, EUR/RUB



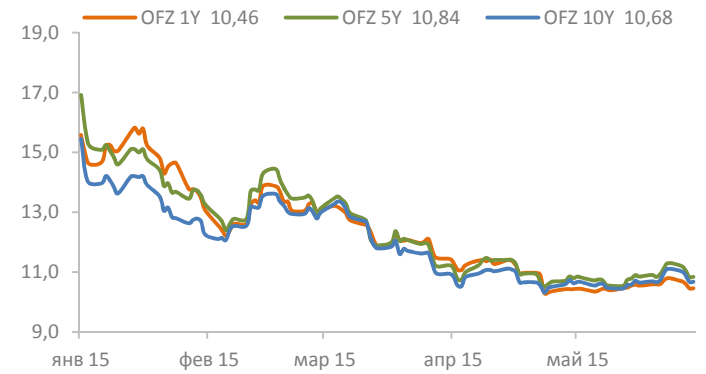
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



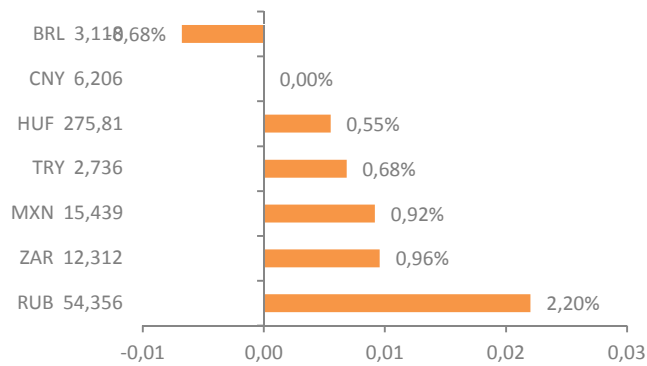
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



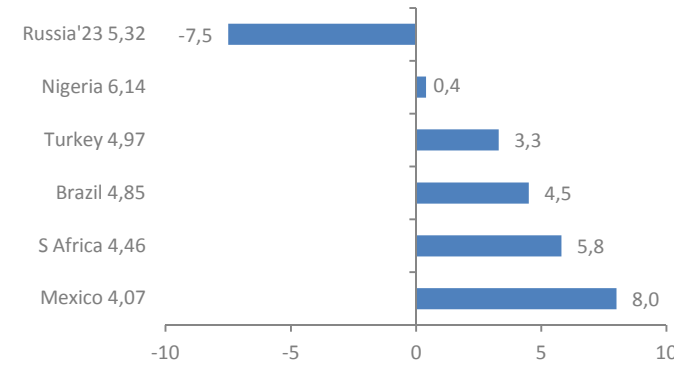
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



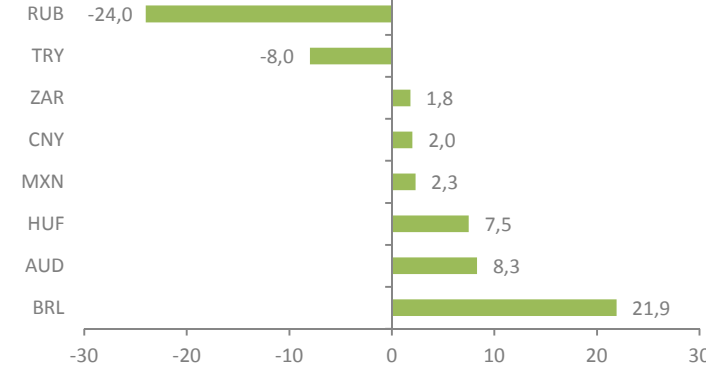
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



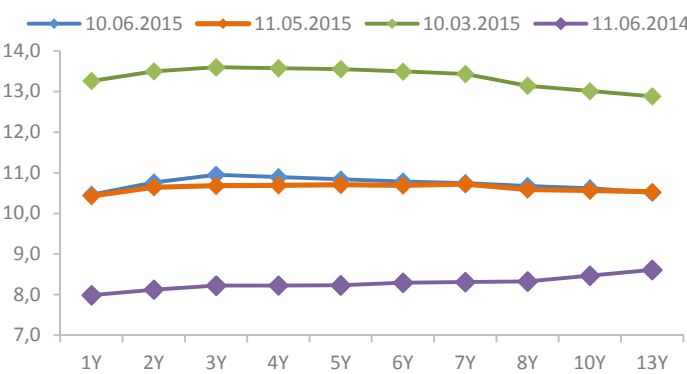
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



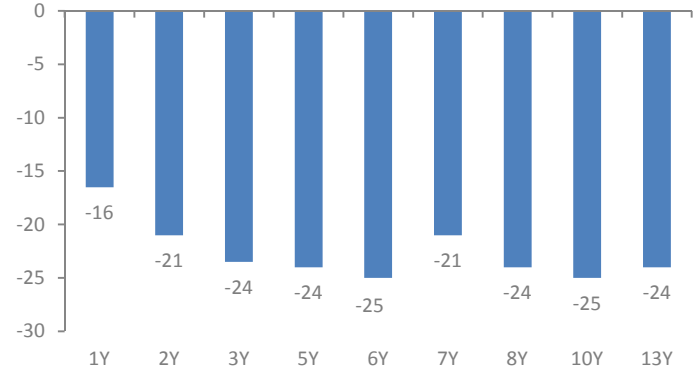
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



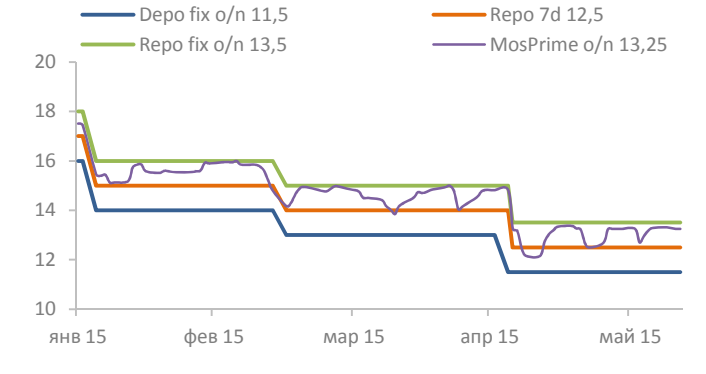
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



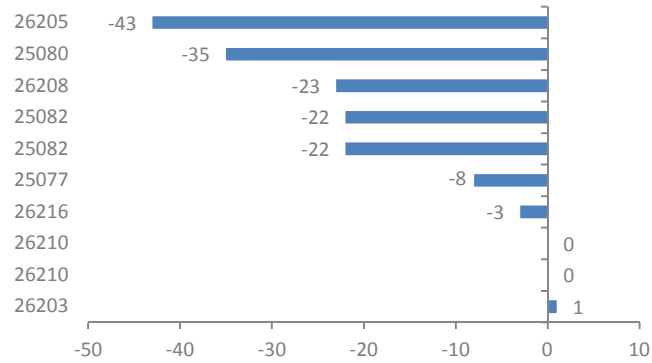
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



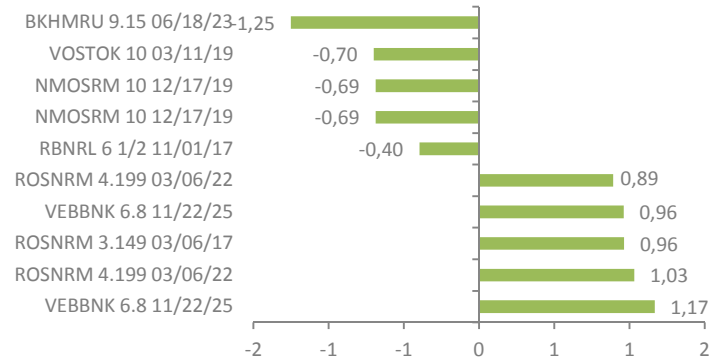
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



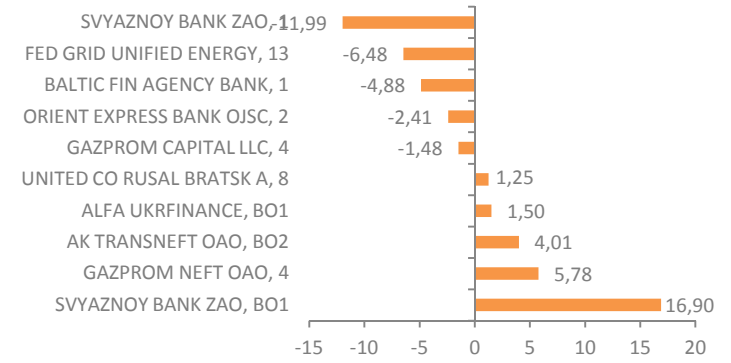
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



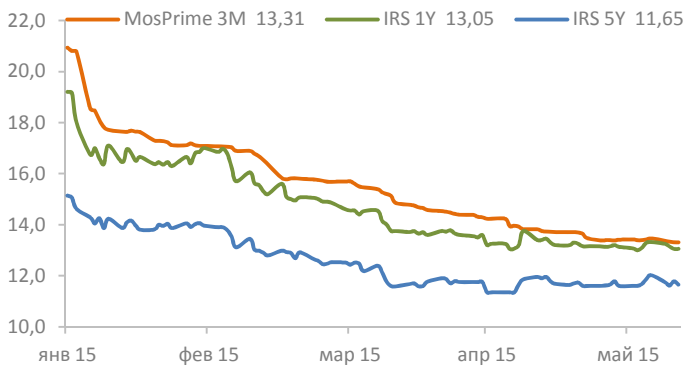
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



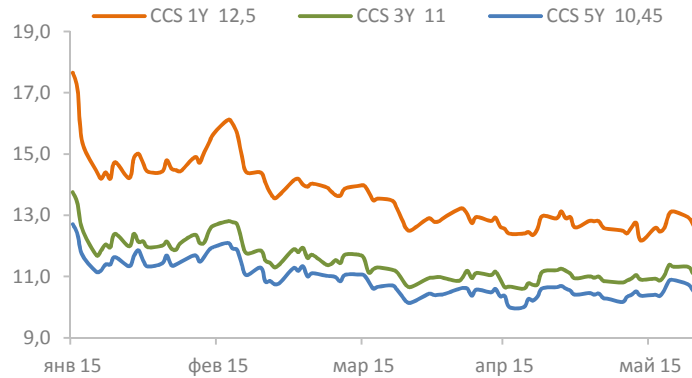
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



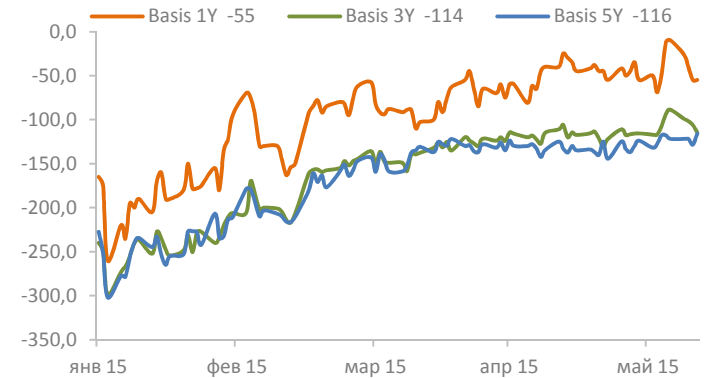
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



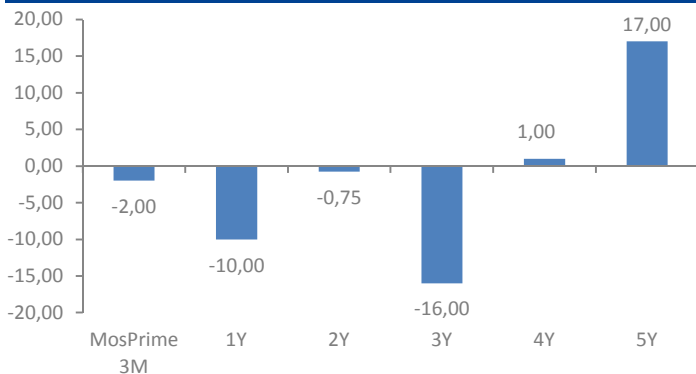
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



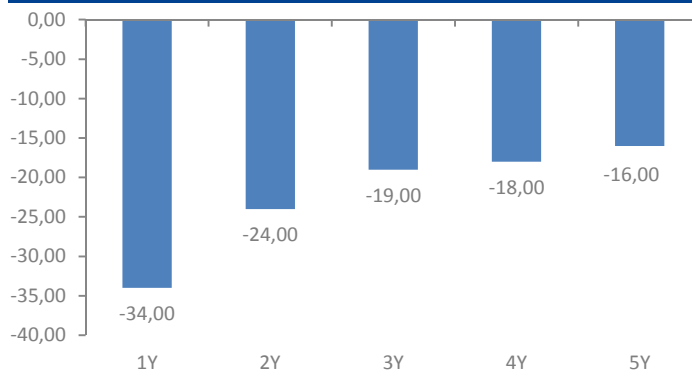
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



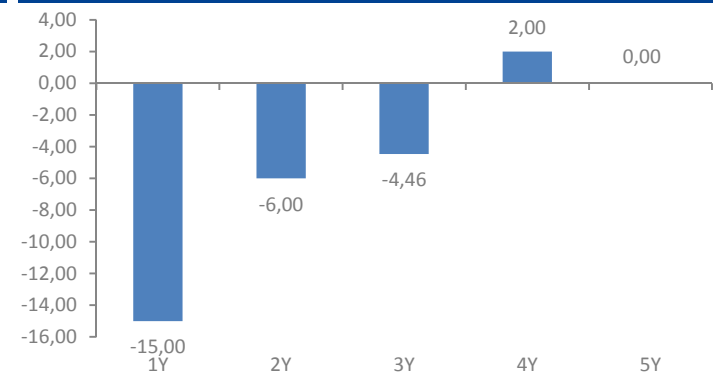
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

**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.