

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальные долговые рынки переоценивали вероятность повышения ставок ФРС и рост нефти. В США праздновали День Колумба. >>

**Еврооблигации:** Российские суверенные евробонды в понедельник умеренно снижались при невысокой активности торгов. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль под вечер все-таки перешел к укреплению на росте нефти выше отметки в 53 долл. за барр. >>

**Облигации:** Рынок ОФЗ продолжает игнорировать рост нефтяных цен, фокусируясь на ожиданиях повышения долларовых ставок и локальных факторах. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

11 октября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	222,71	0,02
EUR/USD	1,11	0,00
UST-10	1,76	0,04
Германия-10	0,04	-0,01
Испания-10	1,01	-0,01
Португалия -10	3,40	-0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,33	0,01
Russia-42	4,69	0,00
Gazprom-19	2,97	0,00
Evrax-18 (6,75%)	3,64	0,03
Sber-22 (6,125%)	3,97	0,01
Vimpel-22	4,92	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,43	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,6	-0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,24	-0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,54	0,06
NDF 3M	9,35	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2137,9	35,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	462,9	3,46
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	62,39	0,09

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



## Глобальные рынки

**Глобальные долговые рынки переоценивали вероятность повышения ставок ФРС и рост нефти. В США праздновали День Колумба.**

Глобальные долговые рынки в понедельник торговались в отсутствие американских банков (был выходной – День Колумба), тем не менее, продолжили отыгрывать ожидания роста ставок в США и резкий подъем нефтяных котировок под вечер. Напомним, несмотря на данные с рынка труда США за сентябрь, которые вышли чуть слабее прогнозов, вероятность повышения ставок ФРС не снизилась. При этом победа Х.Клинтон во втором раунде дебатов кандидатов в президенты США, несколько снизило опасения рынков относительно предсказуемости дальнейшей политики, в том числе усилив позиции доллара в мире. В итоге, доходности гособлигаций европейских стран вчера продолжили рост – 10-летние бонды Германии до 0,06%, Франции – до 0,35% годовых.

Сегодня торговая активность на глобальных площадках возрастет с возвращением американских игроков. При этом доходности UST-10 уже пошли вверх к отметке 1,77% годовых, а рыночная вероятность повышения ставки в декабре превысила 67%. На этой неделе внимание инвесторов будет к выходу важных данных по американской экономике (под конец недели розничные продажи, индекс цен производителей и др.). Кроме того, в среду будут опубликованы протоколы последнего заседания ФРС. На текущей неделе также запланированы выступления представителей американского ЦБ и главы ФРС Дж.Йеллен в пятницу. Все это может корректировать рыночные оценки повышения ставок в этом году, влияя на ход торгов.

**/ Александр Полютов**

Сегодня торговая активность на глобальных площадках возрастет с возвращением американских игроков. В фокусе по-прежнему ФРС и сырьевые площадки.

## Еврооблигации

**Российские суверенные евробонды в понедельник умеренно снижались при невысокой активности торгов.**

В понедельник активность торгов в российских суверенных евробондах была невысокой, поскольку в США был выходной (День Колумба). Тем не менее, котировки бондов снижались в первой половине дня в основном в длине на фоне временного снижения нефтяных цен в районе 51,5 долл. за барр., а также сохранившихся ожиданий скорого повышения ставок в США. При этом бумаги не успели отреагировать на резкий рост нефти выше 53 долл. за барр. уже под вечер. В итоге, длинные выпуски Russia-24 и Russia-43 снизились еще на 34-49 б.п. (YTM 4,68%-4,71%), бенчмарк Russia-23 – на 1 б.п. (YTM 3,33%).

Сегодня торговая активность вернется в нормальное русло с приходом американских игроков после выходного дня. При этом несмотря на нефть, удерживающуюся в районе 53 долл. за барр., давление на российский сегмент бондов сохранится, также как и на бумаги других EM, из-за растущей вероятности повышения ставок ФРС в этом году (в декабре фьючерс на ставку показывает более 67%), а доходности UST-10 уже вновь выше 1,76% годовых. Впрочем, нефть может еще показать рост до 55 долл. за барр., что все-таки может найти отражение в движении котировок российских бондов.

На этой неделе игроки долговых рынков будут ждать публикации протоколов сентябрьского заседания ФРС в среду, а также выход блока макростатистики в пятницу (розничные продажи, индекс цен производителей и др.). Также на текущей неделе запланированы выступления ряда глав ФРБ и главы ФРС Дж.Йеллен в пятницу вечером. Все это вновь может корректировать настроения на рынках, переоценивая вероятность скорого повышения ставок в США.

**/ Александр Полютов**

Рост нефти к 53 долл. и выше может позволить российским евробондам показать рост, впрочем, давление по-прежнему сохраняется со стороны роста вероятности повышения ставок ФРС.



## FX/Денежные рынки

**Рубль под вечер все-таки перешел к укреплению на росте нефти выше отметки в 53 долл. за барр.**

Рубль под вечер все-таки перешел к укреплению на росте нефти выше отметки в 53 долл. за барр., опустившись ниже отметки в 62 руб. за доллар, показав очередной минимум года. Вместе с тем, в течение дня сдерживающее влияние на национальную валюту оказывала сохраняющаяся крепость доллара на мировых площадках (DXY 96,8-96,9), а также растущая геополитическая напряженность из-за обострения отношений России и Запада вокруг ситуации в Сирии. Среди локальных факторов поддержки для рубля остается предстоящая приватизация пакетов Башнефти и Роснефти.

Можно отметить, что на рынке МБК продолжается рост краткосрочных ставок – до уровня 10,54%, при этом остатки на счетах в ЦБ еще несколько подросли до уровня 2,56 трлн руб. Вновь растет спрос на рублевую ликвидность, хотя выплаты по налогам еще только в конце месяца. В то же время сегодня ЦБ планирует вновь провести депозитный аукцион на 7 дн. В прошлый раз банки на неделю разместили на депозитах ЦБ 277 млрд руб.

Сегодня нефть балансирует в районе 53 долл. за барр. сорта Brent, нельзя исключать, что может еще подрасти до отметки в 55, что может позволить рублю еще немного окрепнуть. В тоже время растет давление со стороны доллара, который вновь усиливает позиции в мире (DXY превысил 97). В этом ключе, а также с учетом временно сохраняющегося спроса на рублевую ликвидность курс национально валюты может удерживаться в диапазоне 61,5-62,5 руб. за доллар.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня курс может удерживаться на уровне 61,5-62,5 руб. за долл. при поддержке растущей нефти и на фоне давления со стороны доллара.**

## Облигации

**Рынок ОФЗ продолжает игнорировать рост нефтяных цен, фокусируясь на ожиданиях повышения долларовых ставок и локальных факторах.**

В понедельник снижение котировок ОФЗ приостановилось, но даже достижение нефтью годовых максимумов 53,5 долл./барр. не смогло дать растущий импульс долговому рынку. Фьючерсы на Brent прибавили более 2,5% после заявлений В.Путина о готовности России присоединиться к мерам по ограничению добычи нефти, анонсированными странами ОПЕК. Еще одной позитивной новостью дня стало снятие ограничений на импорт в Россию турецких фруктов, что будет способствовать замедлению темпов инфляции. После незначительного роста на 2-3 б.п. доходности среднесрочных ОФЗ находятся в диапазоне 8,4-8,75%, долгосрочные – 8,25-8,4%.

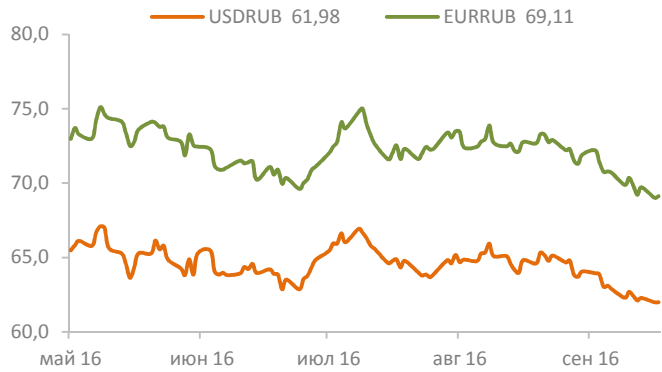
Отметим, что долговой рынок в последние дни несколько выбивается по динамике от рынка акций и локального валютного рынка, при этом рост геополитических рисков не является главной причиной слабости рублевых бондов. Скорее всего, снижение интереса к ОФЗ объясняется сочетанием фундаментальных факторов: ожиданием повышения долларовых ставок при сохранении ключевой рублевой до конца года и навеса объемов первичных размещений ОФЗ для покрытия бюджетного дефицита. Давление на котировки облигаций может также оказывать недостаток ликвидности у отдельных банков, на наличие которого указывает рост ставок МБК. За последнюю неделю Mosprime o/n поднялся на 33 б.п. до 10,54%, RUONIA – на 34 б.п. до 10,32%.

Сегодня Минфин объявит параметры очередных аукционов по размещению ОФЗ, запланированных на 12 октября. С учетом отсутствия спроса на фискированные выпуски с дюрацией более 2-лет за последнюю неделю, велика вероятность размещения коротких ОФЗ-ПД или одного из флоатеров. Ожидаем, что объем предложения пока не превысит 10-15 млрд руб. из-за длительности процедуры утверждения поправок к закону о бюджете.

**/ Александр Полютов, Роман Насонов**

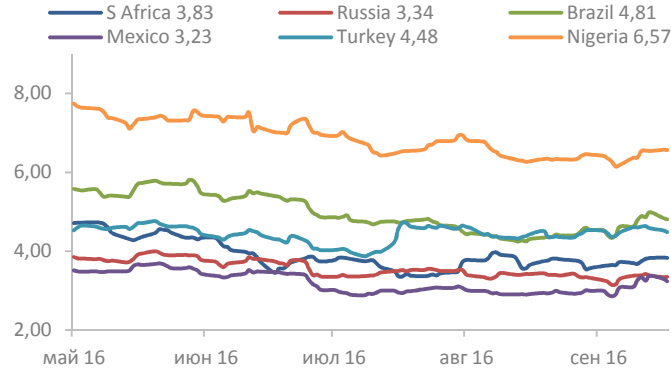
**Полагаем, что по итогам сегодняшних торгов рынок гособлигаций останется вблизи текущих уровней.**

### USD/RUB, EUR/RUB



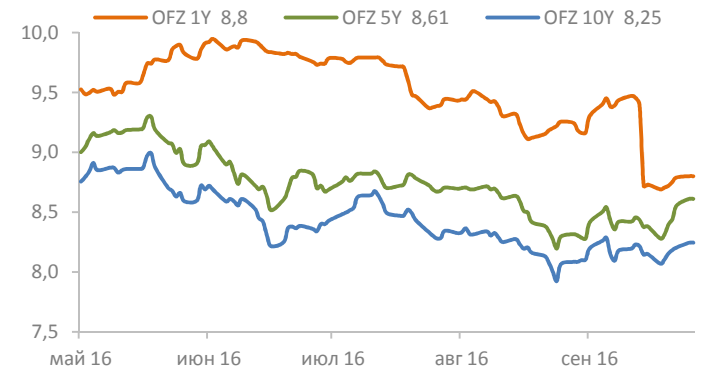
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



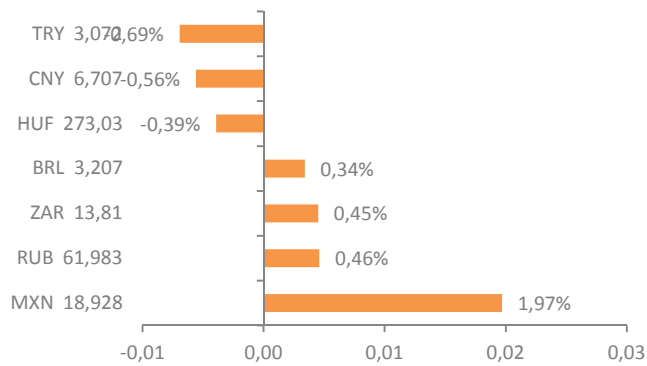
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



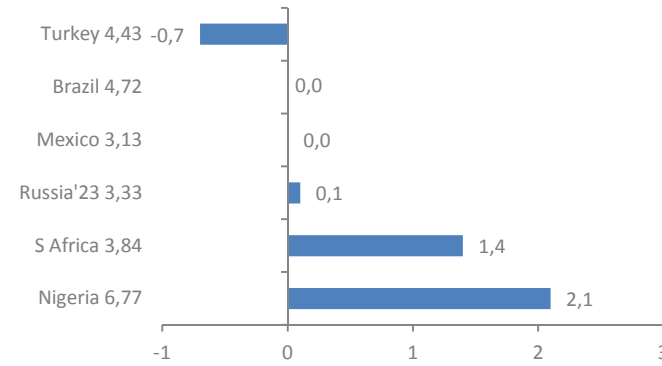
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



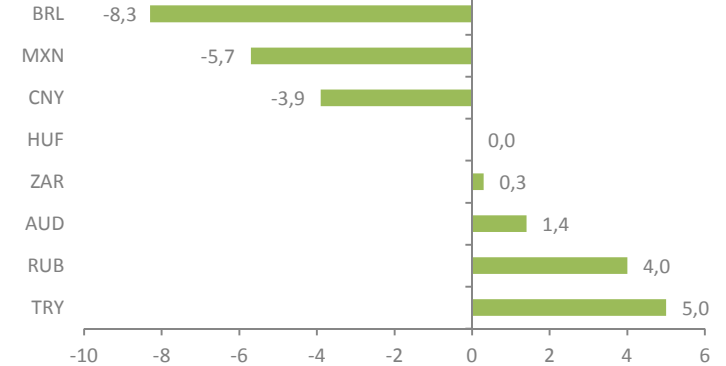
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



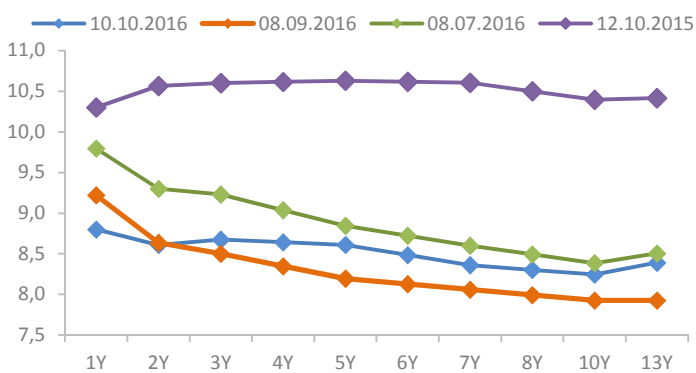
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



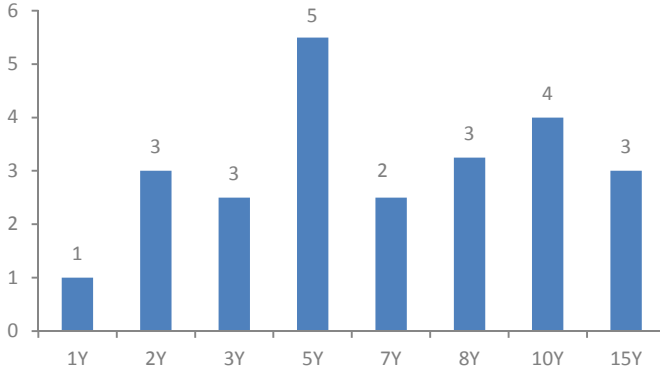
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



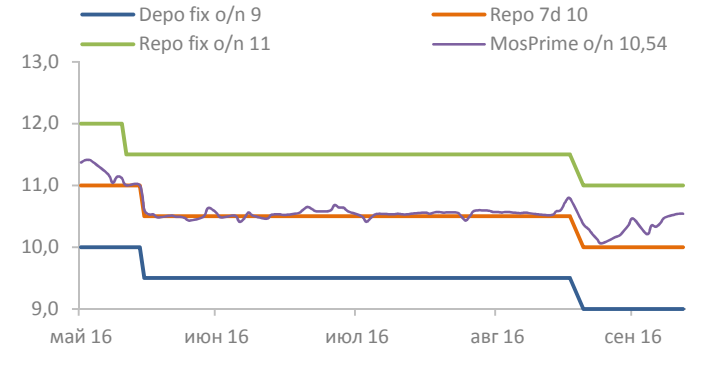
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



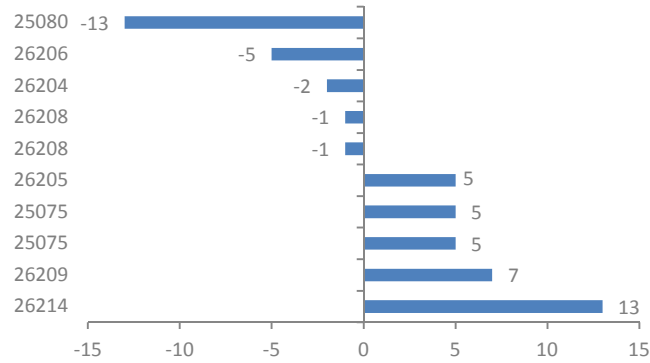
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



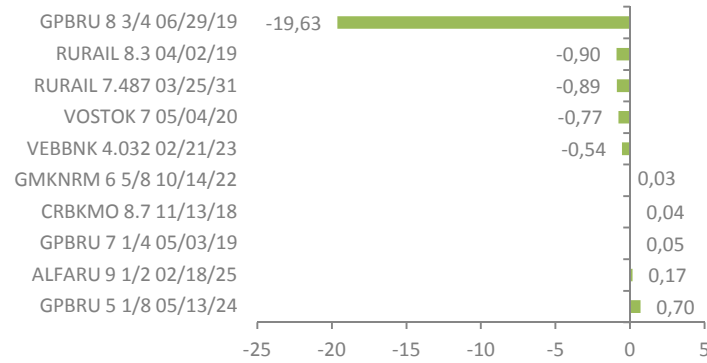
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



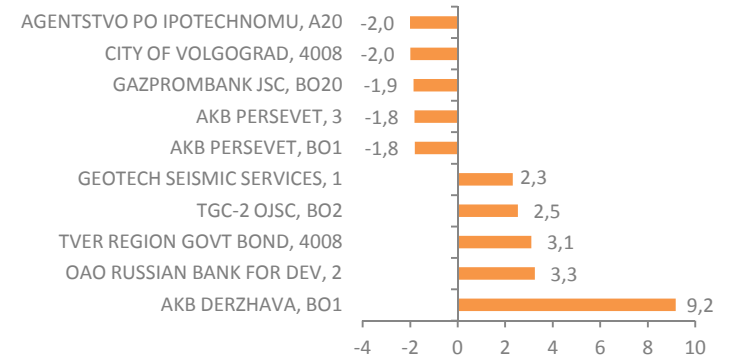
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



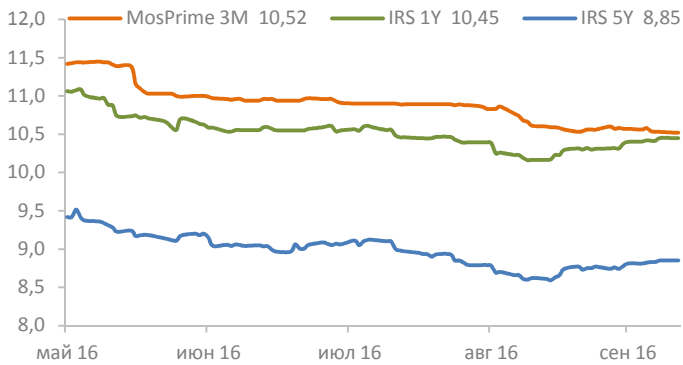
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



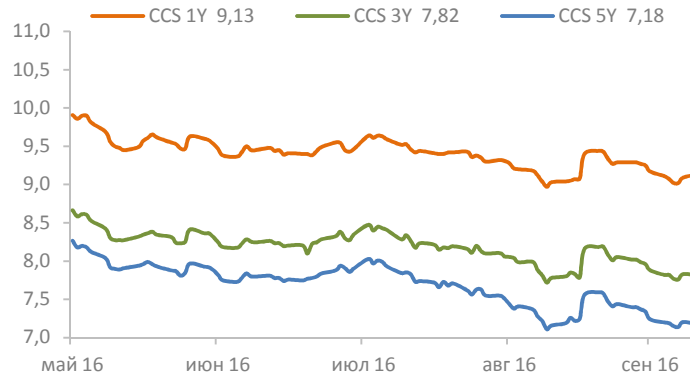
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



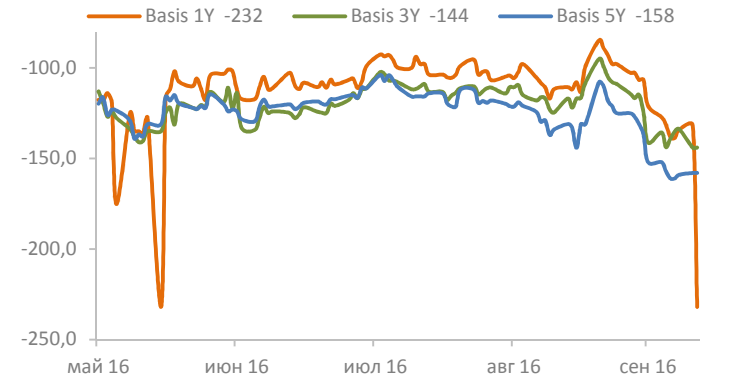
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



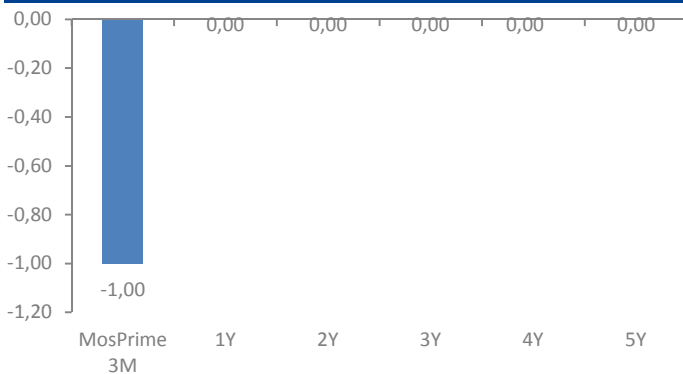
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



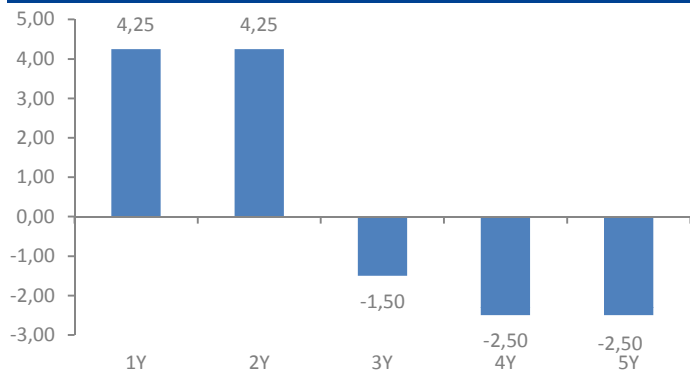
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



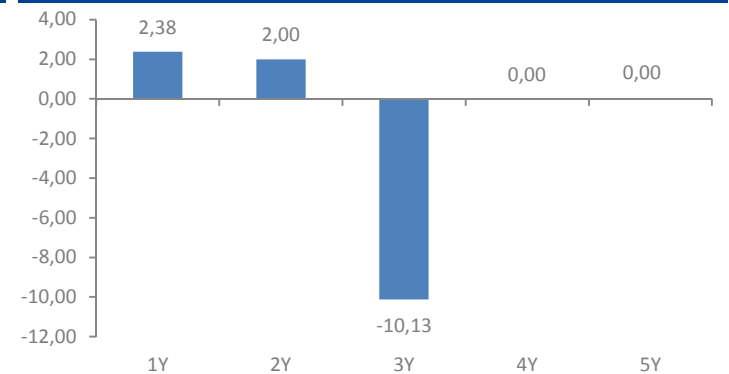
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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.