

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Доходности на глобальном долговом рынке немного снизились. >>

**Еврооблигации:** Российские евробонды после приостановки в течение дня продолжили снижение на опасениях дальнейшего падения нефти. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает следовать за нефтяными котировками. >>

**Облигации:** В ОФЗ была разнонаправленная динамика на фоне попытки нефти отскочить вверх и довольно успешных для ситуации на рынках аукционов Минфина. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

14 января 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	355,34	1,39
EUR/USD	1,09	0,00
UST-10	2,09	-0,01
Германия-10	0,53	-0,01
Испания-10	1,83	0,03
Португалия -10	2,67	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,98	0,05
Russia-42	6,32	0,03
Gazprom-19	5,83	0,02
Evrax-18 (6,75%)	7,46	0,09
Sber-22 (6,125%)	6,22	-0,03
Vimpel-22	7,75	0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,93	0,38
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,55	0,24
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,23	0,19
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,27	0,00
NDF 3M	10,64	0,11
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1617,1	-369,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	279,14	-100,16
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	76,43	-0,18



## Глобальные рынки

### Доходности на глобальном долговом рынке немного снизились.

В рамках вчерашних торгов на глобальном долгом рынке можно было наблюдать снижение доходностей сегмента госдолга. Доходности десятилетних бумаг Германии снизились до уровня 0,516%. При этом день был весьма скуп на публикации статистики, а подобное скромное снижение можно объяснить возвращением части игроков после рождественских каникул.

В рамках американской сессии также наблюдалось небольшое снижение доходностей UST-10. По нашему мнению, снижение доходности UST-10 можно объяснить коррекцией на американских фондовых площадках и повышением спроса инвесторов на безрисковые активы. По итогам торгов доходность UST-10 составила 2,066%.

**/ Алексей Егоров**

## Еврооблигации

### Российские евробонды после приостановки в течение дня продолжили снижение на опасениях дальнейшего падения нефти.

В среду российские евробонды после непродолжительной паузы в первой половине дня продолжили нисходящую динамику на опасениях в преддверии выхода данных по запасам в США, выход которых спровоцировал очередное падение нефти к отметке 30,5 долл. за барр. марки Brent. Так, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 подешевели на 65-95 б.п., Russia-23 – на 26 б.п. В корпоративных евробондах динамика котировок была разнонаправленной на фоне некоторой стабилизации нефти в начале торгов, при этом в силу ликвидности не все выпуски успели отреагировать на последовавшее ухудшение сантимента.

Сегодня с утра Brent после пробития психологического уровня в 30 долл. за барр. немного восстановила позиции к значению 30,2 долл./барр. В этом ключе снижение в российских евробондах продолжится, при этом если ситуация с «черным золотом» продемонстрирует дальнейшее ухудшение, котировки пойдут к летним уровням.

**/ Александр Полютов**

Сегодня, на наш взгляд, доходности защитных активов могут продолжить снижение.

На фоне очередного падения нефти ниже психологической отметки 30 долл./барр. снижение в российских евробондах продолжится.

### Рубль продолжает следовать за нефтяными котировками.

Рубль продолжает демонстрировать повышенную волатильность. Появления признаков восстановления на сырьевых площадках стало поводом для оптимизма у локальных участников. Курс доллара вчера в рамках дневной сессии снизился с 76,74 руб. до 75,96 руб. Тем не менее, последующее возобновление снижения котировок нефти вновь оказало давление на рубль. По итогам основной сессии курс доллара составил 76,25 руб. Примечательно, что при текущих котировках нефти (вблизи уровня 30-32 долл. за барр.) курс рубля по отношению к доллару должен быть существенно выше уровня 80 руб. Мы не исключаем, что ключевым фактором поддержки могут являться продажи валюты со стороны экспортеров.

В рамках сегодняшних торгов рубль, вероятнее всего, продолжит демонстрировать ослабление, находясь под давлением ситуации на сырьевых площадках. Примечательно, что вчерашнее снижение котировок нефти до уровня 30 долл. за барр. не успело полноценно отразиться на курсе рубля, что лишь увеличивает потенциал ослабления. Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов курс доллара может преодолеть уровень 77,5 -78,5 руб. При этом мы сохраняем цель в 80 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке ставки МБК немного стабилизировались. При этом совокупный объем ликвидности немного снизился. Причиной этому является расчет по инструменту рублевое РЕПО, где ЦБ предложил на 600 млрд руб. меньше суммы подлежащей возврату. Ставки МБК при этом в ближайшее время, как мы полагаем, могут продолжать расти.

**/ Алексей Егоров**

Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов курс доллара может преодолеть уровень 77,5 -78,5 руб.



### В ОФЗ была разнонаправленная динамика на фоне попытки нефти отскочить вверх и довольно успешных для ситуации на рынках аукционов Минфина.

В среду на рынке ОФЗ была разнонаправленная динамика на фоне попытки нефти отскочить вверх, к тому же довольно успешно с переспросом прошли первые в этом году аукционы Минфина, что придало позитивный импульс. В итоге, кривая гособлигаций в доходности на среднем участке составила 10,4-10,5%, в длине – 10,2-10,25%.

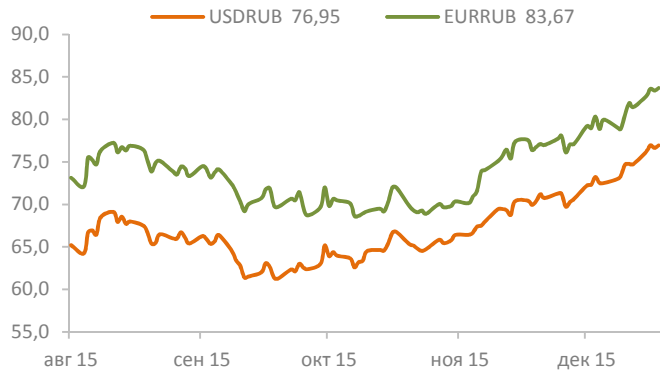
Отметим, что Минфин вчера разместил 95% короткого флоатера ОФЗ 24018 на 9,5 млрд руб. при спросе 16,5 млрд руб., средневзвешенная цена составила 101,6562% номинала, доходность – 11,31% годовых, по данным ведомства. В то же время аукцион 4-летних с фиксированным купоном ОФЗ 26214 объемом 7,8 млрд руб. прошел переспросом в 2,2 раза, средневзвешенная цена составила 86,5404% номинала, доходность – 10,56% годовых. В целом, для текущей конъюнктуры аукционы довольно успешные – флоатер мог найти интерес скорее в рамках стратегии buy&hold с новым купоном 11,98%, в то время как котировки находятся на справедливых уровнях. Покупка ОФЗ 26214 на текущих уровнях в целом рискованная операция на фоне негатива на сырьевых рынках, впрочем, спекулятивная покупка бумаги проходила, вероятно, в расчете на снижение ключевой ставки в течение года.

Вместе с тем, вчера Росстат представил первые в этом году данные инфляции, которая с 1 по 11 января составила 0,3%, в годовом выражении снизилась до 12,3%. В целом, замедление инфляции на фоне высокой базы прошлого года находится в рамках ожиданий рынка, а также ЦБ, что дает надежду, что среднесрочно регулятор может перейти к снижению ставки, если не в январе, то возможно в марте, если ситуация на рынках стабилизируется и не будет ощутимой девальвации рубля.

**/ Александр Полюттов**

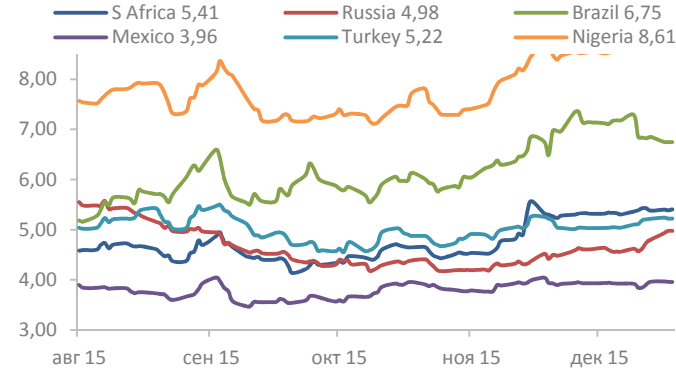
Сегодня ОФЗ могут вновь оказаться под давлением падения нефтяных котировок и волатильности рубля.

### USD/RUB, EUR/RUB



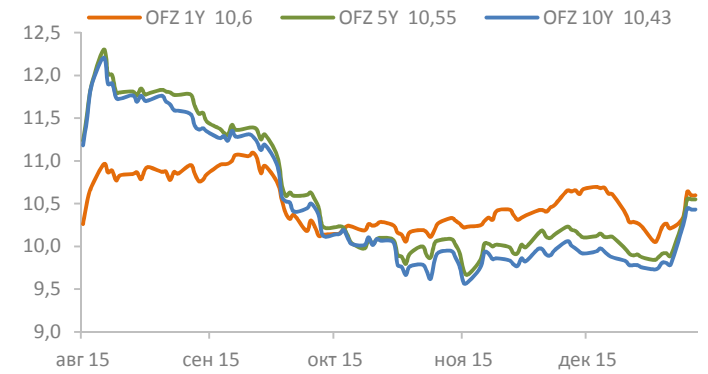
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



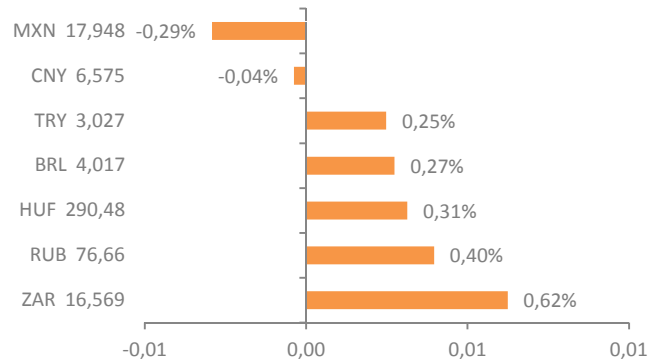
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



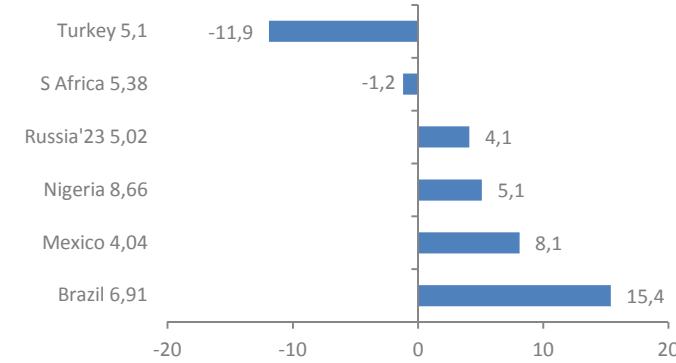
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



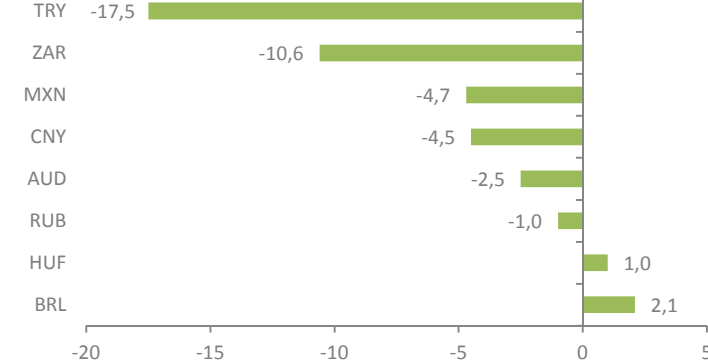
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



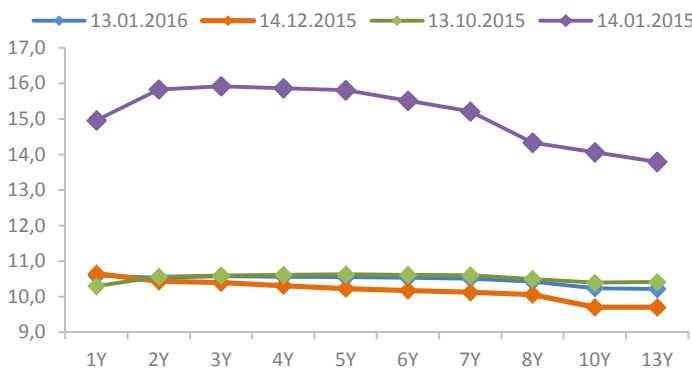
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



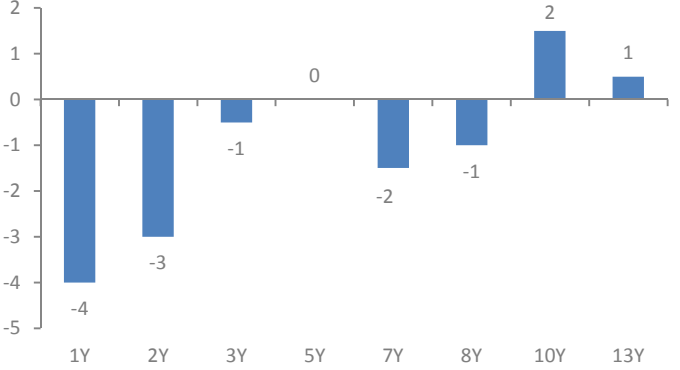
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



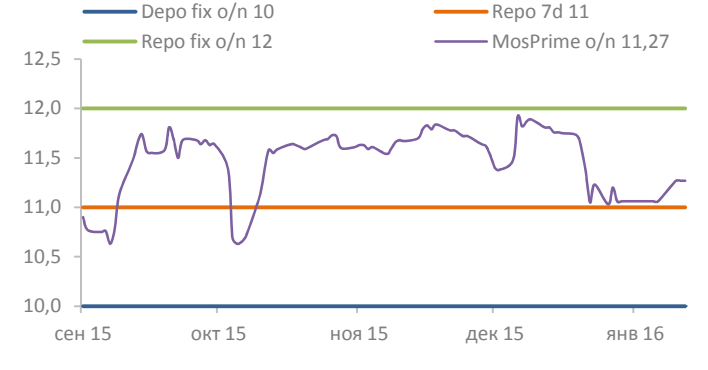
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



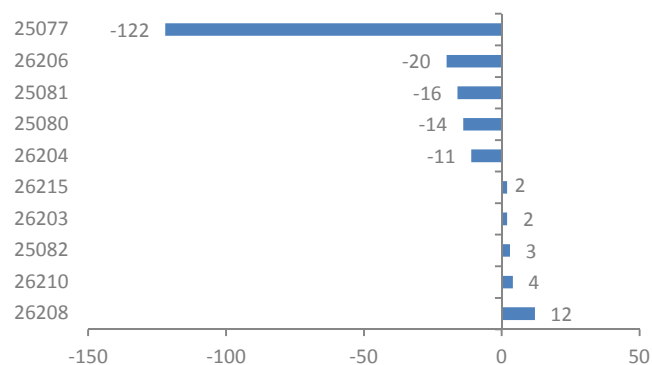
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



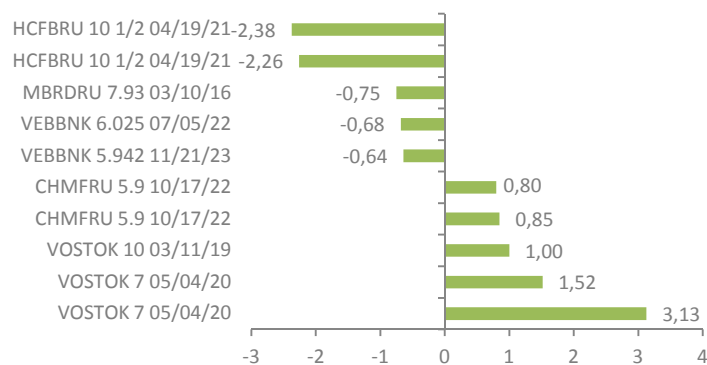
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



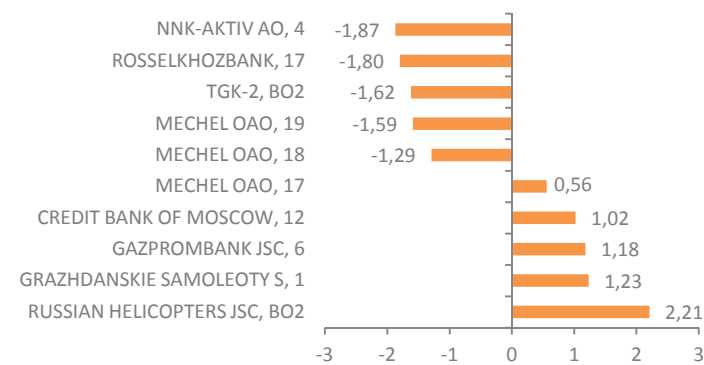
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



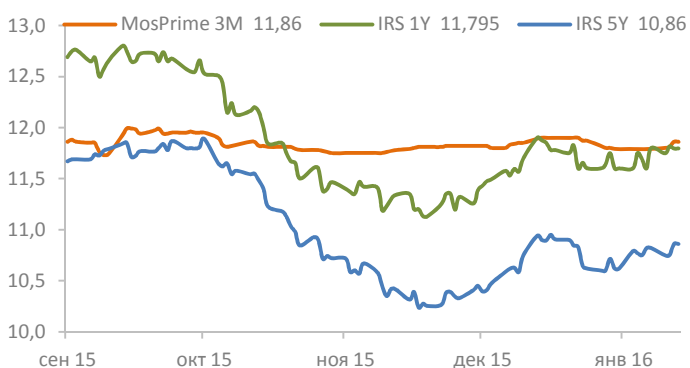
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



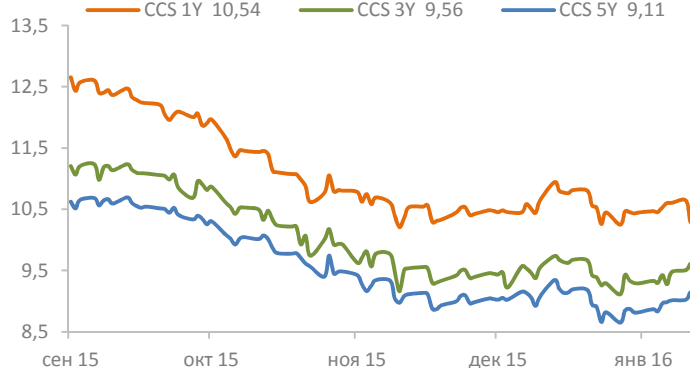
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



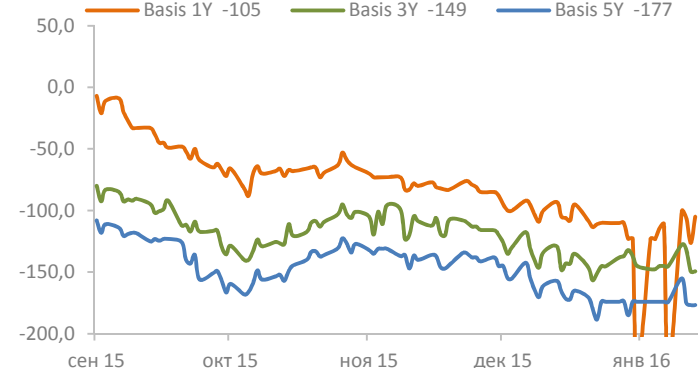
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



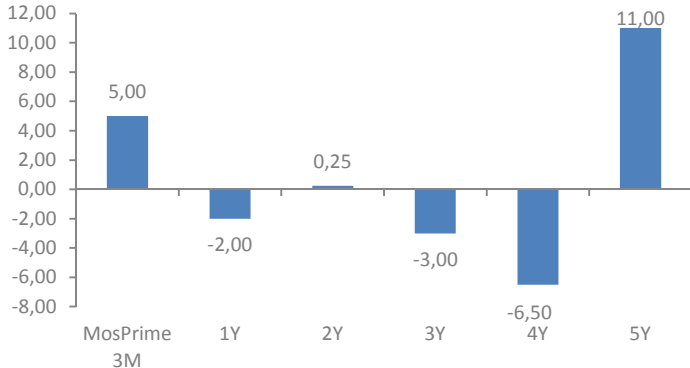
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



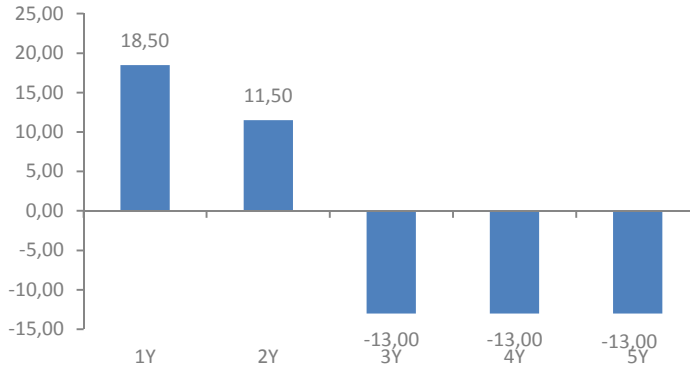
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



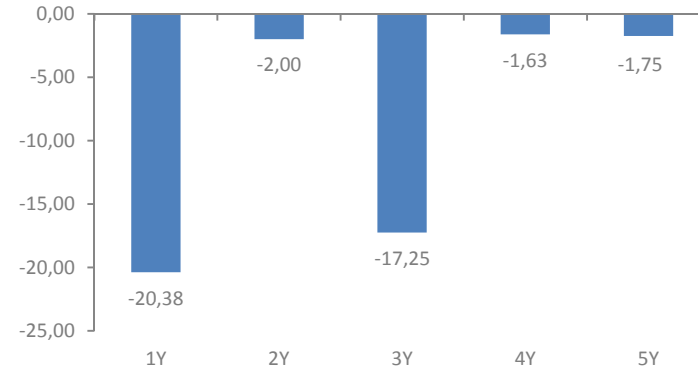
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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.