

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Доходности 10-летних treasuries в ходе вчерашних торгов держались в диапазоне 2,42-2,45% годовых. >>

**Еврооблигации:** В понедельник российские суверенные евробонды были в небольшом «плюсе» в цене на фоне общего спроса на евробонды ЕМ. >>

**FX/Денежные рынки:** Пара доллар/рубль в очередной раз обновила полуторагодовые минимумы, опускаясь ниже отметки в 58 руб/долл. >>

**Облигации:** Глобальный спрос на активы ЕМ оказал поддержку рынку ОФЗ в условиях вчерашнего падения цен на нефть. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

14 февраля 2017 г.

| Глобальные рынки                     | значение | изм.   |
|--------------------------------------|----------|--------|
| CDS 5y России                        | 166,4    | 0,00   |
| EUR/USD                              | 1,06     | 0,003  |
| UST-10                               | 2,43     | -0,009 |
| Германия-10                          | 0,33     | 0,01   |
| Испания-10                           | 1,65     | -0,04  |
| Португалия -10                       | 3,98     | -0,11  |
| <b>Российские еврооблигации</b>      |          |        |
| Russia-23                            | 3,60     | -0,02  |
| Russia-42                            | 4,94     | 0,00   |
| Gazprom-19                           | 2,78     | -0,01  |
| Evraz-18 (6,75%)                     | 3,12     | -0,01  |
| Sber-22 (6,125%)                     | 3,87     | -0,01  |
| Vimpel-22                            | 4,84     | -0,02  |
| <b>Рублевые облигации</b>            |          |        |
| ОФЗ 26206 (06.2017)                  | 9,4      | 0,00   |
| ОФЗ 26205 (04.2021)                  | 8,07     | -0,01  |
| ОФЗ 26207 (02.2027)                  | 8,01     | -0,03  |
| <b>Денежный рынок/валюта</b>         |          |        |
| Mosprime o/n                         | 10,42    | 0,03   |
| NDF 3M                               | 9,78     | -0,01  |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1923,8   | 87,80  |
| Остатки на депозитах, млрд руб.      | 879,1    | 0,47   |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб.              | 58,06    | -0,78  |

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



## Глобальные рынки

**Доходности 10-летних treasuries в ходе вчерашних торгов держались в диапазоне 2,42-2,45% годовых.**

Вчерашний торговый день не был отмечен высокой активностью торгов на долговом рынке. Доходности 10-летних treasuries подрастали до 2,45% годовых, на европейских долговых рынках наблюдалась преимущественно нейтральная динамика торгов. За счет этого спред между 10-летними гособлигациями США и Германии забрался в район 210-212 б.п. (максимальных значений с начала января).

Ключевым событием сегодняшнего дня, вероятно, станет выступление главы Федрезерва Дж.Йеллен. В ближайшие два дня Дж.Йеллен выступит сначала перед банковским комитетом Сената, а затем в комитете финансовых услуг Палаты Представителей (оба выступления должны начаться около 18:00 мск., а текст ее речи может быть официально опубликован еще до начала выступления). В целом, мы не ожидаем каких-либо резких заявлений главы регулятора относительно монетарного курса, и допускаем, что отдельный акцент сегодня может быть сделан на теме банковского регулирования (пятничное решение одного из управляющих ФРС Д.Тарулло уйти в отставку, вероятно, демонстрирует непонимание шагов действующей Администрации Президента по дерегулированию отрасли).

Из уже состоявшихся событий отметим публикацию инфляционных показателей Китая. Индекс потребительских цен Китая в годовом исчислении вырос с 2,1% до 2,5% (максимальных значений с июня 2014 г.). Индекс цен производителей увеличился с 5,5% до 6,9% (максимальных значений с сентября 2011 г.).

**/ Михаил Поддубский**

**Долговые рынки могут находиться в ожидании двухдневного выступления Йеллен перед Конгрессом.**

## Еврооблигации

**В понедельник российские суверенные евробонды были в небольшом «плюсе» в цене на фоне общего спроса на евробонды ЕМ.**

В понедельник российские суверенные евробонды были в небольшом «плюсе» в цене на фоне общего спроса на евробонды ЕМ. Так, доходности Бразилии, ЮАР, Турции, Мексики опустились за день на 3-5 б.п. При этом доходности базовых активов в течение дня подрастали в район 2,44%-2,45% годовых, а нефть во второй половине дня показала снижение в пределах 2% до 55,6 долл. за барр. по смеси Brent. В итоге, бенчмарк RUS'23 в цене вырос на 14 б.п. (YTM 3,6% годовых), длинные выпуски RUS'42 и RUS'43 – на 5-9 б.п. (YTM 4,94% годовых). CDS на Россию (5 лет) опустился на 8 б.п. до 166 б.п.

В целом, игроки рынка продолжают ждать двухдневного выступления главы ФРС Дж.Йеллен в Конгрессе с отчетом по монетарной политике (начинается сегодня в 18-00 мск), которая впрочем вряд ли изменит риторику, но вполне может обозначить позицию относительно заявленных президентом Д.Трапом преобразований закона Додда-Франка по ослаблению регулирования финансового сектора США. Отметим, в конце прошлой недели стало известно, что управляющий ФРС Д.Тарулло, отвечающий за банковское регулирование, уйдет в отставку в начале апреля. На этой неделе также выходит блок важной макростатистики в США, в основном во вторник и среду (индекс цен производителей, розничные продажи и CPI, промпроизводство в январе). Кроме того, в среду выступает глава ФРС Дж.Йеллен с отчетом в Конгрессе о монетарной политике регулятора. Данные события наверняка будут задавать настрой на глобальных долговых рынках, в первую очередь в UST. В свою очередь, сегодня с утра 10-летние UST торгуются в районе 2,43% годовых, Brent удерживается на уровне 55,6 долл. за барр., что в целом пока предполагает сохранения текущих позиций в российских евробондах.

**/ Александр Полютов**

**Российские евробонды, как и все глобальные долговые рынки, продолжают находиться в ожидании выступления главы ФРС и выхода статистики.**



## FX/Денежные рынки

**Пара доллар/рубль в очередной раз обновила полуторагодовые минимумы, опускаясь ниже отметки в 58 руб/долл.**

В понедельник тенденция к укреплению рубля продолжилась, а пара доллар/рубль впервые с июля 2015 г. опускалась ниже отметки в 58 руб/долл. Согласно нашей модели, текущие значения по российской валюте вновь превышают расчетные уровни, исходя из текущих нефтяных котировок (разница составляет более 1,5 руб/долл.). Приток спекулятивного капитала на российский рынок сохраняется – за неделю, окончившуюся 8 февраля, по оценке Коммерсантъ, основанной на отчете Citi Research (учитывающего данные EPFR) фонды, инвестирующие в Россию, сумели привлечь около 127 млн долл., тенденция притока средств на российский рынок продолжается уже 13 недель подряд. Carry-trade с рублевыми активами продолжает оказывать поддержку российскому рублю.

Отметим также улучшение ситуации с валютной ликвидностью на прошлой неделе, которой способствовали отдельные корпоративные истории. IPO Детского Мира (объем размещения около 21 млрд руб., на иностранных инвесторов пришлось 90%, по данным организаторов), размещения евробондов Полус и Русал (в совокупности на 1,4 млрд долл.), размещение рублевых еврооблигаций Альфа-Банка на 10 млрд руб. – все это могло способствовать притоку валютной ликвидности и росту спроса на рубли. Отметим, на этой неделе состоится размещение еврооблигаций Северстали (вероятно, компания привлечет не менее 500-700 млн долл.). Корпоративные истории – фактор, который как минимум частично обуславливает текущее укрепление рубля.

На рынке МБК краткосрочные ставки в понедельник подросли до 10,42%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ увеличились до 2,8 трлн руб. Система остается в состоянии профицита ликвидности (512 млрд руб.). Сегодня ЦБ РФ проведет депозитный аукцион сроком на 7 дн.

**/ Михаил Поддубский**

**Базовый сценарий на сегодняшний день по паре доллар/рубль – диапазон в 57,50-58,20 руб/долл.**

## Облигации

**Глобальный спрос на активы ЕМ оказал поддержку рынку ОФЗ в условиях вчерашнего падения цен на нефть.**

Вчерашняя конъюнктура для российского долгового рынка была не очень благоприятной из-за возврата цен на нефть на уровень 55,7 долл. за барр. по Brent. Основным триггером падения котировок, по-видимому, стал доклад ОПЕК, сфокусировавший внимание трейдеров на рисках роста добычи нефти в США. Тем не менее, в условиях стагнации на рынке UST инвесторы проявляли интерес к активам ЕМ, доходности евробондов которых опустились на 3-5 б.п., что поддержало и российский сегмент. В результате, долларový бенчмарк Russia 23 подорожал на 15 б.п. до 107,45% от номинала, а котировки ОФЗ устояли на уровнях закрытия пятницы. Доходности выпусков с погашением от 2019 г. находятся в диапазоне 8,0-8,35%.

С учетом тенденции на снижение доходностей на дальнем конце кривой по отношению к ее среднему участку не исключаем, что Минфин вновь предложит длинные ОФЗ-ПД на завтрашних аукционах. Вместо среднесрочного выпуска с фиксированным купоном, пользовавшегося слабым спросом на прошлой неделе, вероятно, будет размещен один из флоатеров.

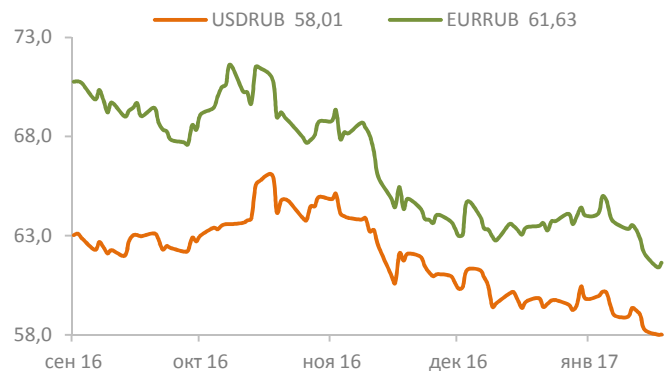
В корпоративном сегменте 16 февраля с 11:00 до 16:00 мск состоится сбор заявок на облигации Гидромашсервиса (–/–/В+) серии БО-01 в объеме 3 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – 11,00-11,25% годовых, что соответствует доходности к 3-летней оферте на уровне 11,30-11,57% годовых.

С утра цены на нефть консолидируются на вчерашних уровнях, и предпосылок для существенных изменений доходностей ОФЗ мы пока не видим. Оживить ход торгов может публикация доклада председателя ФРС, Дж. Йеллен, которая сегодня выступает в Конгрессе США в 18:00 мск.

**/ Роман Насонов**

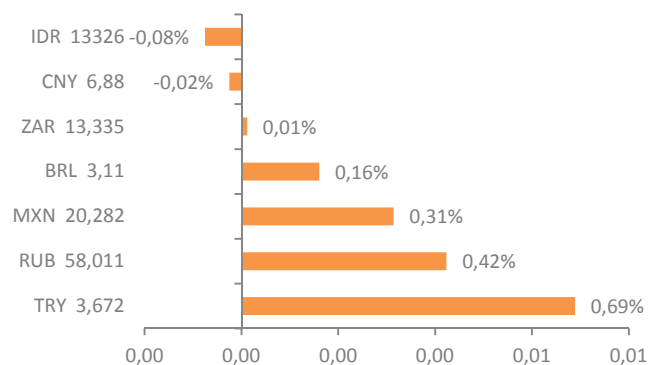
**Сегодня ожидаем невысокой торговой активности и минимальных изменений котировок гособлигаций по итогам дня. Внимание к выступлению Дж. Йеллен в 18:00 мск.**

## USD/RUB, EUR/RUB



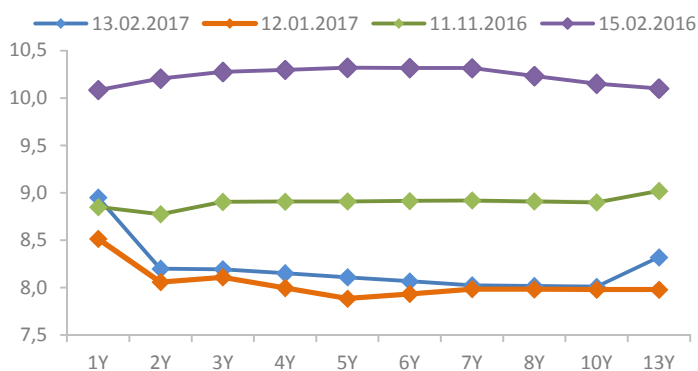
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



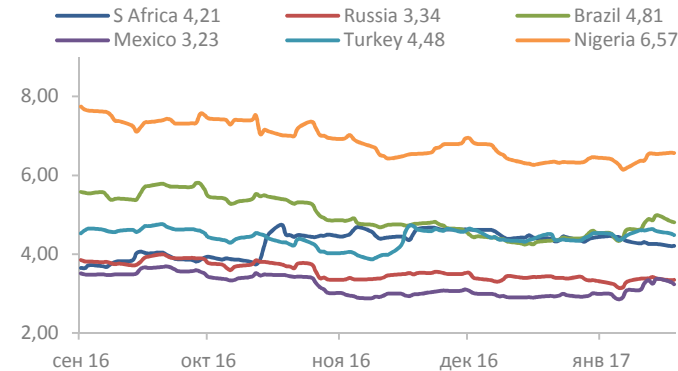
Источник: Bloomberg, PSB Research

## OFZ curves



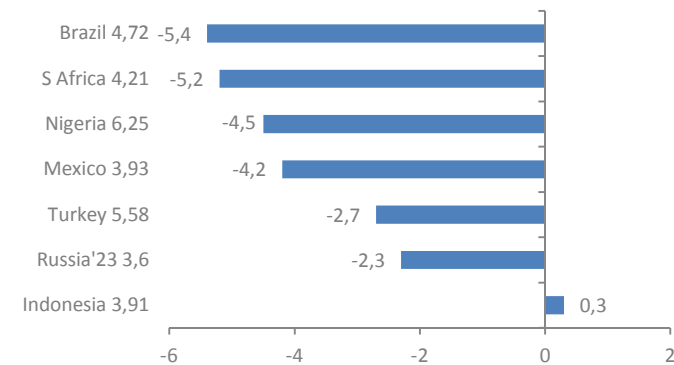
Источник: Bloomberg, PSB Research

## EM eurobonds 10Y YTM, %



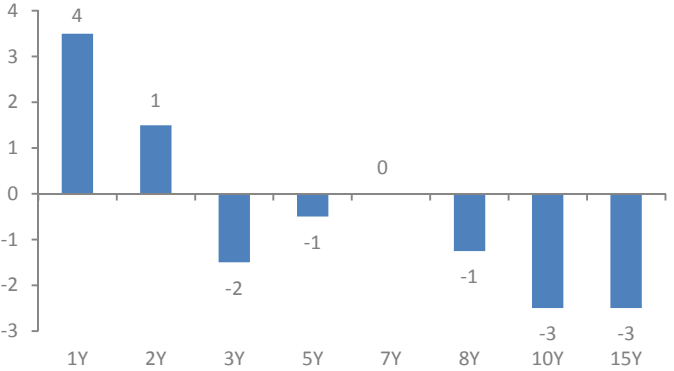
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



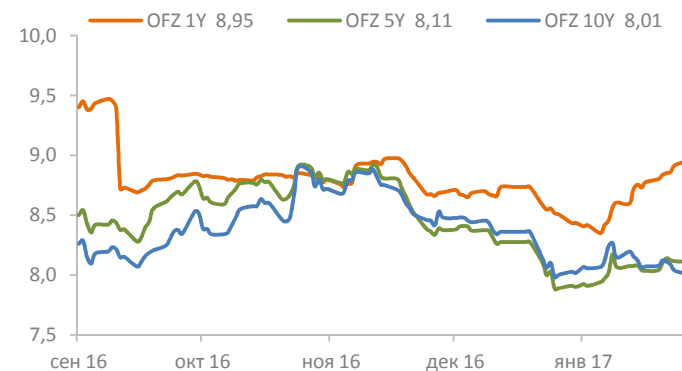
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



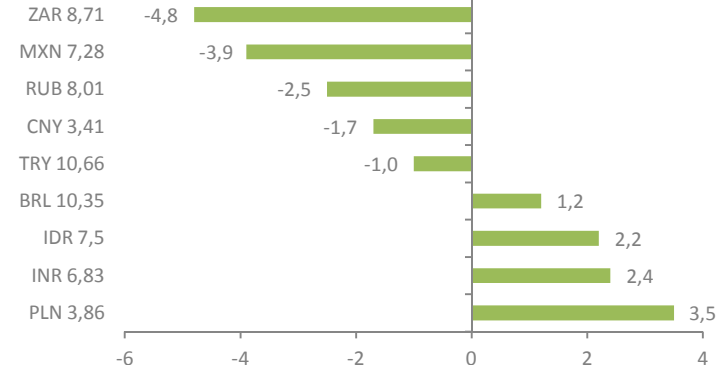
Источник: Bloomberg, PSB Research

## OFZ, %



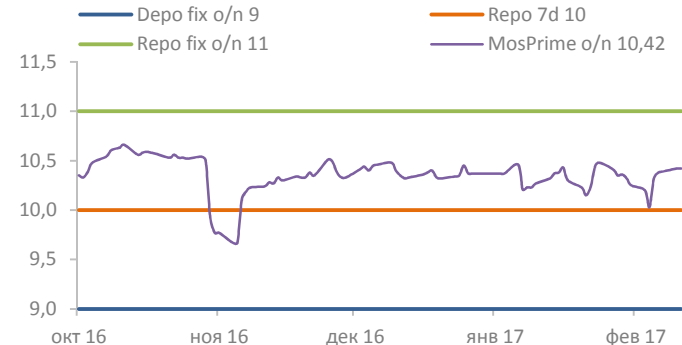
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



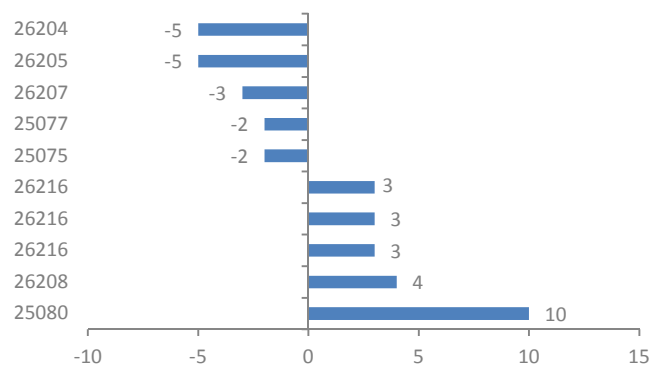
Источник: Bloomberg, PSB Research

## CBR rates, %



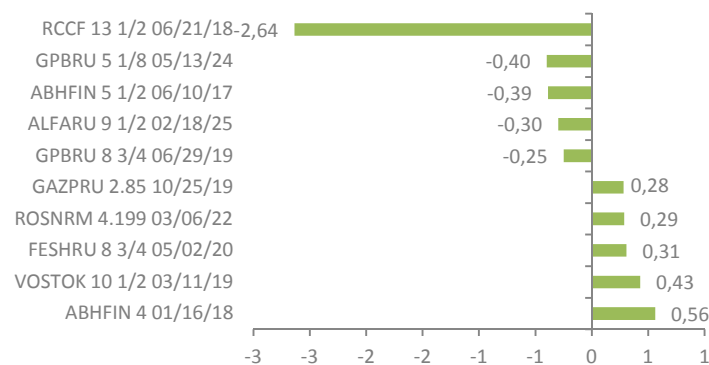
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



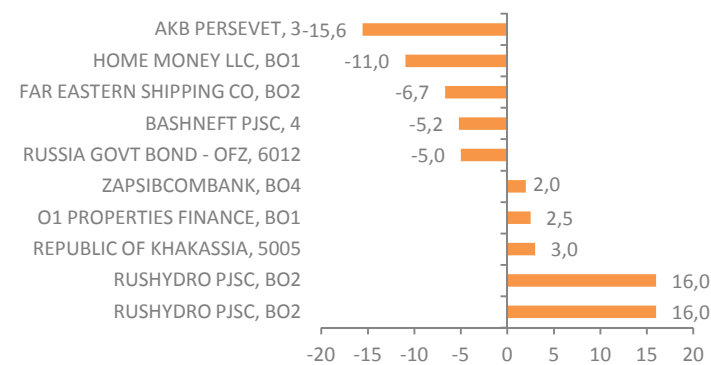
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



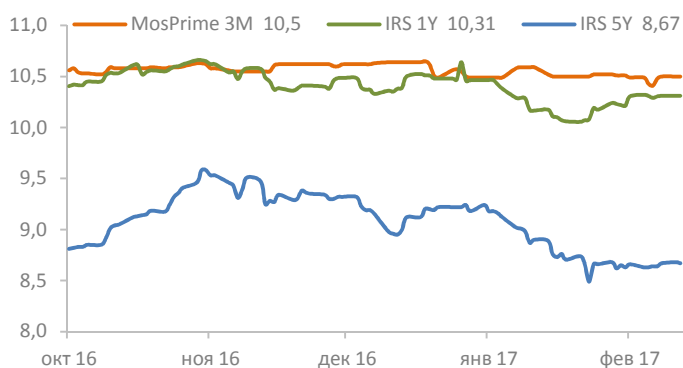
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



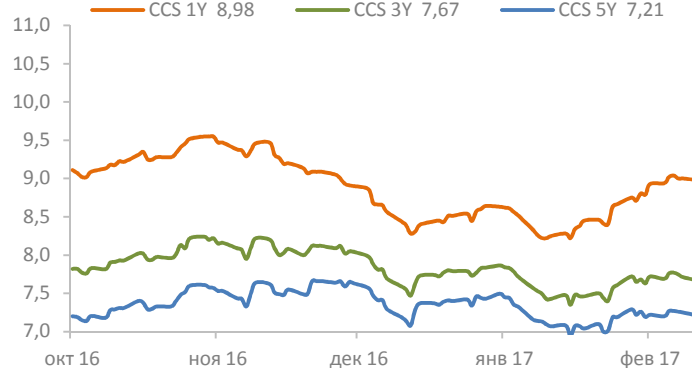
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



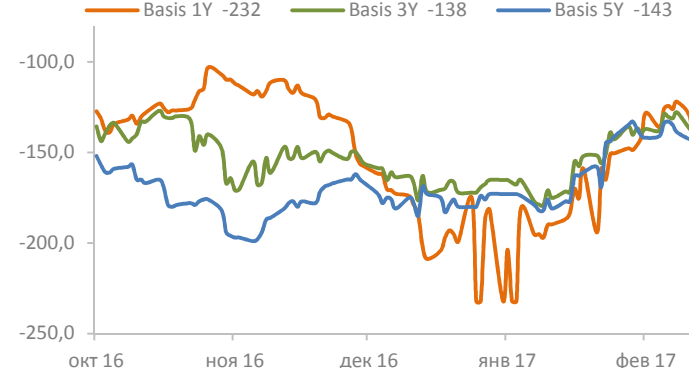
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



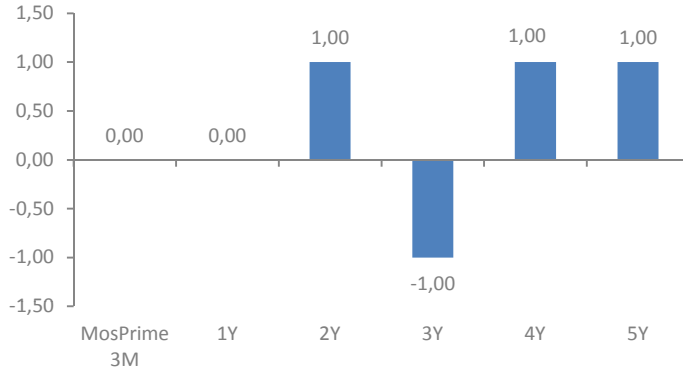
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



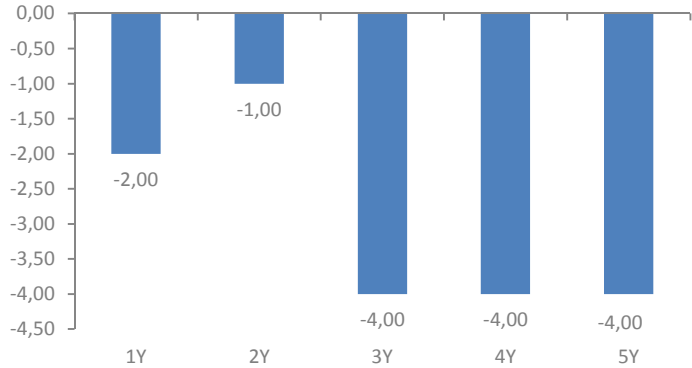
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



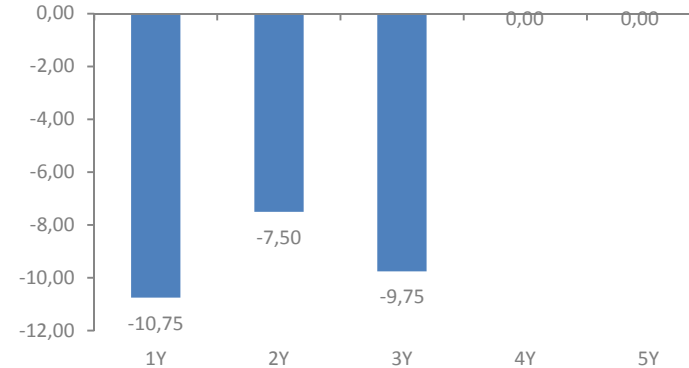
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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 Полютов** 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

**Михаил Поддубский** PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69  
Ведущий аналитик

### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

|                           |                                                   |                                   |
|---------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Дмитрий Иванов</b>     | <b>Операции на финансовых рынках</b>              |                                   |
| <b>Руслан Сибеев</b>      | <b>FICC</b>                                       |                                   |
| <b>Пётр Федосенко</b>     | <b>Еврооблигации</b>                              | +7 (495) 705-97-57                |
| <b>Константин Квашнин</b> | <b>Рублевые облигации</b>                         | +7 (495) 705-90-69                |
| <b>Евгений Жариков</b>    | <b>ОФЗ, длинные ставки</b>                        | +7 (495) 705-90-96                |
| <b>Михаил Маркин</b>      | <b>Опционы на FX, Rates, Equites, Commodities</b> | +7 (495) 411-5133                 |
| <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>Александр Аверочкин</b>                           |                                                                 |                    |
| <b>Филипп Аграчев</b>                                | <b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>              |                    |
| <b>Александр Сурпин</b>                              | <b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, ДСМ, Структурные продукты</b> | +7 (495) 228-39-22 |
| <b>Александр Борисов</b>                             |                                                                 |                    |
| <b>Дмитрий Божьев</b>                                | <b>Конверсионные и форвардные валютные 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>                                |                                                                 |                    |

© 2017 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.