

## Конъюнктура рынков

**Еврооблигации:** В среду российские суверенные евробонды вновь перешли к снижению на фоне возобновившегося роста доходности UST и сползающих вниз котировок нефти. >>

**FX/Денежные рынки:** Пара доллар/рубль провела вчерашний день в диапазоне 64-65.50 руб/долл., волатильность сохраняется. >>

**Облигации:** Котировки ОФЗ пока не могут перейти к уверенному восстановлению из-за отсутствия поддержки со стороны зарубежных долговых рынков. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

17 ноября 2016 г.

| Глобальные рынки                     | значение | изм.    |
|--------------------------------------|----------|---------|
| CDS 5y России                        | 231,69   | 1,35    |
| EUR/USD                              | 1,07     | 0,00    |
| UST-10                               | 2,20     | -0,03   |
| Германия-10                          | 0,29     | -0,01   |
| Испания-10                           | 1,53     | -0,01   |
| Португалия -10                       | 3,64     | -0,02   |
| <b>Российские еврооблигации</b>      |          |         |
| Russia-23                            | 3,96     | 0,03    |
| Russia-42                            | 5,18     | 0,02    |
| Gazprom-19                           | 3,65     | 0,05    |
| Evrz-18 (6,75%)                      | 4,22     | 0,00    |
| Sber-22 (6,125%)                     | 4,53     | -0,01   |
| Vimpel-22                            | 5,48     | 0,00    |
| <b>Рублевые облигации</b>            |          |         |
| ОФЗ 26206 (06.2017)                  | 9,26     | 0,01    |
| ОФЗ 26205 (04.2021)                  | 8,85     | 0,00    |
| ОФЗ 26207 (02.2027)                  | 8,8      | 0,00    |
| <b>Денежный рынок/валюта</b>         |          |         |
| Mosprime o/n                         | 10,27    | -0,01   |
| NDF 3M                               | 9,37     | -0,06   |
| Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб. | 1840,0   | 65,20   |
| Остатки на депозитах, млрд руб.      | 575,0    | -143,62 |
| Доллар/Рубль (ЦБ), руб.              | 64,55    | -1,01   |

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

## Еврооблигации

**В среду российские суверенные евробонды вновь перешли к снижению на фоне возобновившегося роста доходности UST и сползающих вниз котировок нефти.**

В среду российские суверенные евробонды вновь перешли к снижению на фоне возобновившегося роста доходности UST и сползающих вниз котировок нефти. Так, UST-10 в доходности вновь устремились к 2,3% годовых, впрочем, под конец дня вернулись к 2,22% годовых, в том числе после выхода статистики в США (Индекс цен производителей в октябре не изменился м/м, хотя в сентябре рост был на 0,3%; промпроизводство в октябре также не изменилось м/м, а за сентябрь было пересмотрено с роста на 0,1% до снижения на 0,2%). В то же время рыночная вероятность подъема ставок ФРС в декабре остается высокой (94%). При этом Brent вчера опускался ниже отметки в 46,5 долл. за барр. после публикации данных Минэнерго США о росте запасов нефти за неделю на 5,3 млн барр. В итоге, российский бенчмарк Russia-23 в цене потерял на 20 б.п. (YTM 3,96%), длинные Russia-42 и Russia-43 – на 33-50 б.п. (YTM 5,18%-5,23% годовых). CDS на Россию (5 лет) подрос на 5 б.п. до 232 б.п.

Сегодня игроки рынка будут находиться в ожидании выступления главы ФРС Дж.Йеллен в Конгрессе (в 18-00 мск), которое будет первым после победы Д.Трампа на президентских выборах в США. Глава американского регулятора может дать сигналы относительно дальнейшей монетарной политики и темпов повышения ставок в связи с предстоящей сменой администрации в Белом доме после победы Д.Трампа. Кроме того, игроки рынка будут оценивать новую порцию макростатистики в США (Базовый индекс потреб. цен за октябрь, индекс деловой активности Филадельфии в ноябре, данные с рынка жилья и труда). Вместе с тем, стабилизация сегодня с утра доходности UST-10 в районе 2,2% годовых может поддержать российский сегмент евробондов.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня игроки рынка будут находиться в ожидании выступления главы ФРС Дж.Йеллен в Конгрессе и выхода новой порции статистики в США.**



## FX/Денежные рынки

**Пара доллар/рубль провела вчерашний день в диапазоне 64-65.50 руб./долл., волатильность сохраняется.**

Ситуация на глобальных долговых рынках постепенно стабилизируется – доходности американских десятилетних гособлигаций держатся в диапазоне 2.18-2.28%, что способствует постепенной нормализации динамики валют развивающихся стран. Российский рубль при этом смотрится лучше большинства валют emerging markets, и с начала недели, прибавляя около 2%, занимает вторую позицию по динамике против американской валюты после восстанавливающего потери мексиканского песо. При этом волатильность на валютном рынке остается высокой, и, пожалуй, ключевым фактором неопределенности на рынке остается динамика американских облигаций в ближайшем будущем.

Отметим, что в рублевом выражении цены на нефть остаются на относительно низких уровнях вблизи отметки в 3000 руб/барр. по смеси марки Brent, следовательно, при снижении нефтяных цен может возрастать давление и на российский рубль. Одним из ключевых рисков для рубля на горизонте ближайшего месяца по-прежнему считаем возможность отсутствия договоренности по ограничению объемов добычи нефти на ноябрьской встрече картеля, что при таком сценарии может способствовать росту пары доллар/рубль в район 67-67.50 руб/долл.

Сегодня ждем движения по паре доллар/рубль в диапазоне 64-66 руб/долл. Из ключевых событий дня выделим выступление главы Федрезерва Джанет Йеллен, риторика которой может оказать влияние на динамику treasuries, что в свою очередь найдет отражение и в динамике валют emerging markets.

На рынке МБК краткосрочные ставки вчера незначительно снизились до уровня в 10,27%. Остатки на счетах и депозитах в ЦБ также незначительно сократились до уровня в 2,49 трлн руб.

**/ Михаил Поддубский**

**Сегодня ждем движения в паре доллар/рубль в диапазоне 64-66 руб./долл.**

## Облигации

**Котировки ОФЗ пока не могут перейти к уверенному восстановлению из-за отсутствия поддержки со стороны зарубежных долговых рынков.**

Вчера на рынке ОФЗ в условиях приостановки роста нефти произошла небольшая коррекция. Доходности среднесрочных выпусков подросли на 3-4 б.п., долгосрочных – на 5-7 б.п. Кривая по-прежнему остается плоской: доходности ОФЗ со сроками погашения от 2,5 до 15 лет отличаются незначительно, оставаясь в диапазоне 8,8-8,95%. Восстановлению котировок препятствует сохраняющаяся нестабильность на зарубежных долговых площадках: в среду доходности UST-10 вновь вплотную подбирались к отметке 2,3%. Внутренних же драйверов для роста рынка госдолга пока не просматривается. Межбанковские ставки остаются выше ключевой, сигнализируя об отсутствии значительного избытка ликвидности. Недельная инфляция, согласно публикации Росстата, за период с 8 по 14 ноября вновь составила 0,1%, оставшись на уровне 6,0% в годовом выражении. В отсутствии существенного замедления темпов инфляции рассчитывать на снижение ключевой ставки ранее марта 2017 г., по нашему мнению, пока не приходится.

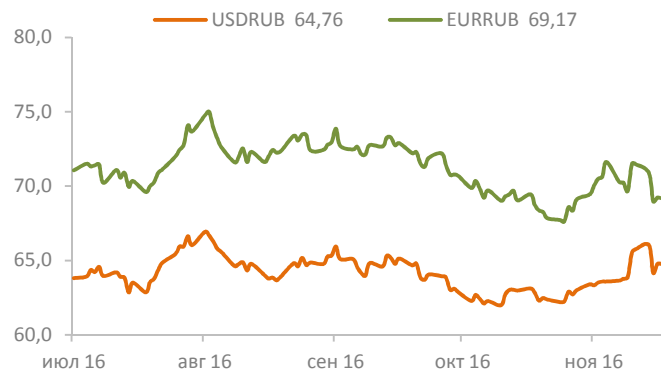
В условиях неоднозначной конъюнктуры низковолатильные выпуски пользовались неплохим спросом на вчерашних аукционах ОФЗ при ценах, близких к бидам на вторичном рынке. Спрос на флоатер 29006 с погашением в январе 2025 г. превысил предложение на сумму 10,07 млрд руб. по номиналу в 1,7 раза, средневзвешенная цена составила 105,6327. Еще больший интерес вызвали ОФЗ-ПД 26216 с дюрацией 2,3 г. последний раз размещавшиеся в июне. Спрос превысил предложение на сумму 10 млрд руб. почти в 3 раза, средневзвешенная цена – 95,5864 (YTM 8,9%).

В корпоративном сегменте сегодня сбор заявок на облигации БО 001P-5 объемом 10 млрд руб. проведет АФК Система (–/BB/BB–). Ориентир ставки 1-го купона – 9,8-9,99% годовых, что соответствует доходности к оферте через 3,25 г. в размере 10,17-10,37% годовых. Данные уровни выглядят привлекательно с учетом премии к недавно размещенному выпуску серии БО 001P-4 с 4-летней офертой в размере 10-30 б.п., и мы ожидаем, что размещение пройдет ближе к нижней границе заявленных ориентиров.

**/ Роман Насонов**

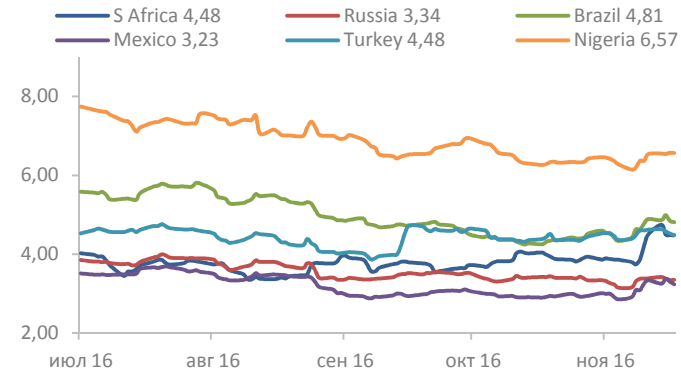
**Сегодня котировки ОФЗ, вероятно, останутся вблизи вчерашних уровней. Волатильность в ход торгов может внести статистика по инфляции в США (16:30 МСК) и выступление Дж. Йеллен (18:00 МСК).**

## USD/RUB, EUR/RUB



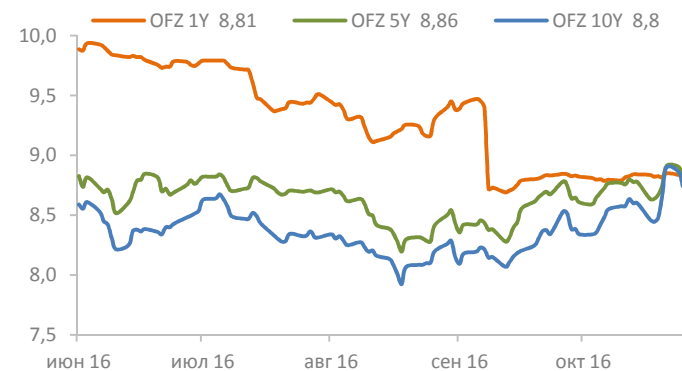
Источник: Bloomberg, PSB Research

## EM eurobonds 10Y YTM, %



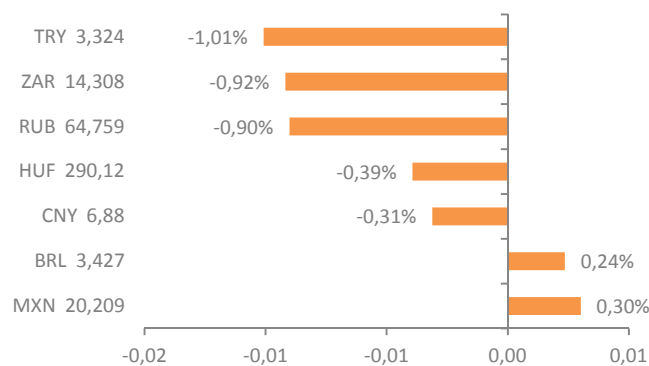
Источник: Bloomberg, PSB Research

## OFZ, %



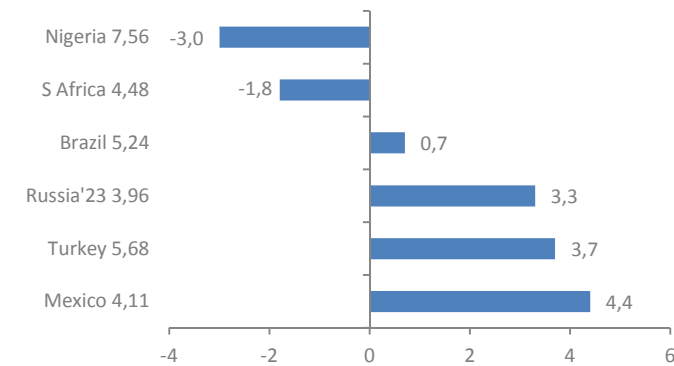
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



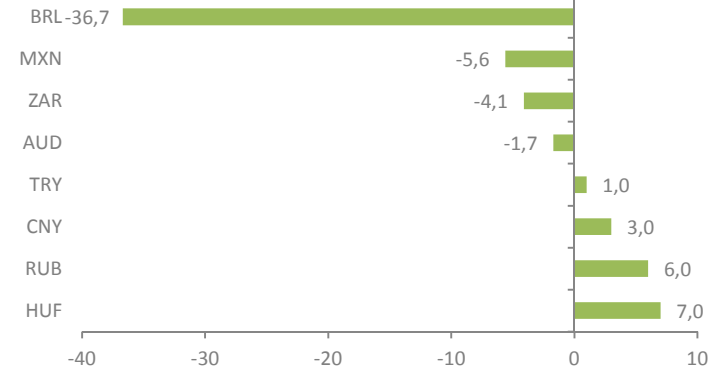
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



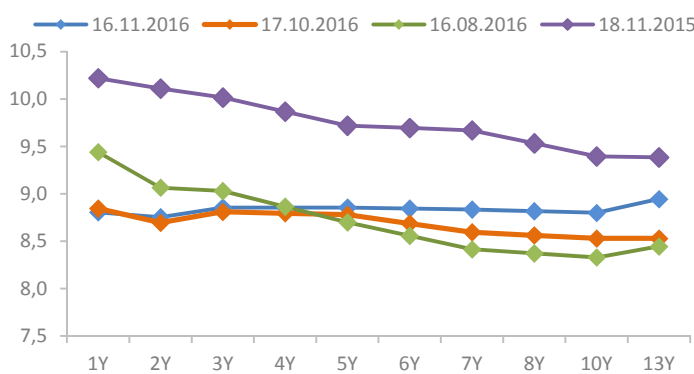
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



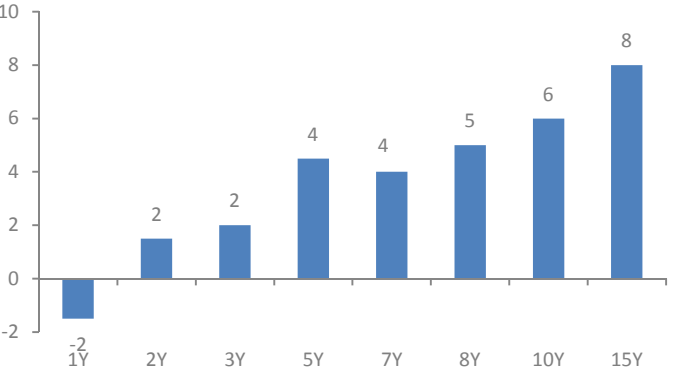
Источник: Bloomberg, PSB Research

## OFZ curves



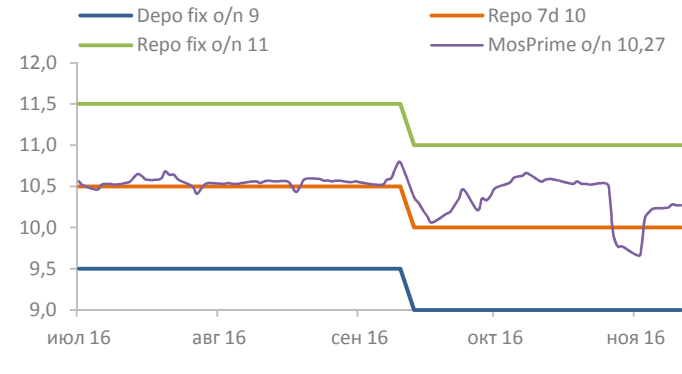
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



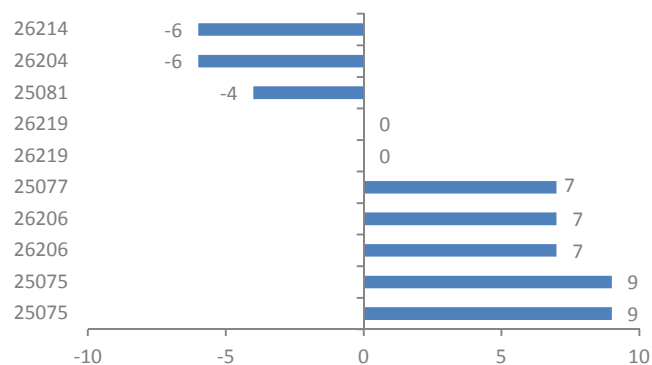
Источник: Bloomberg, PSB Research

## CBR rates, %



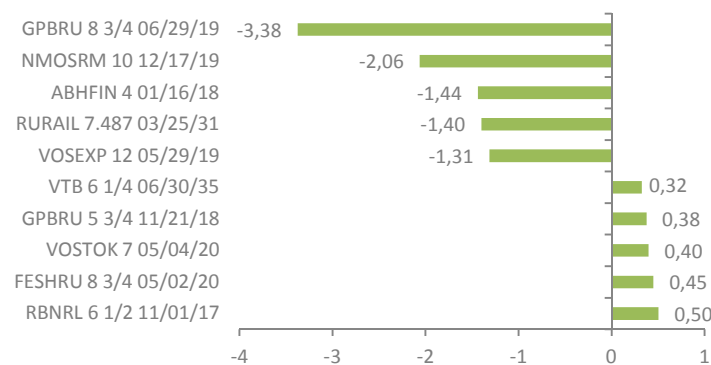
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



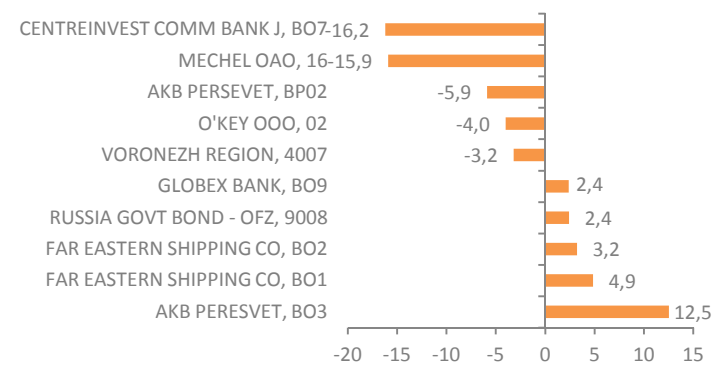
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



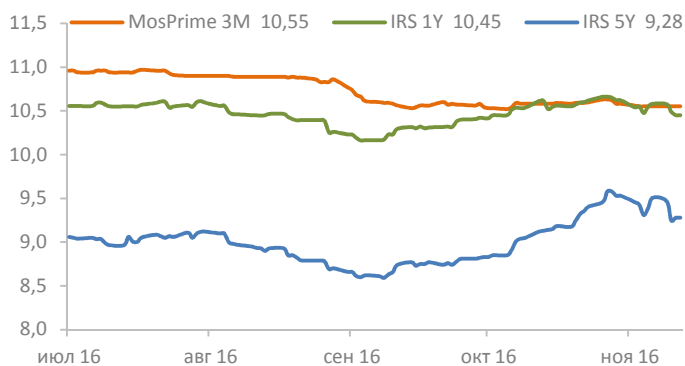
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



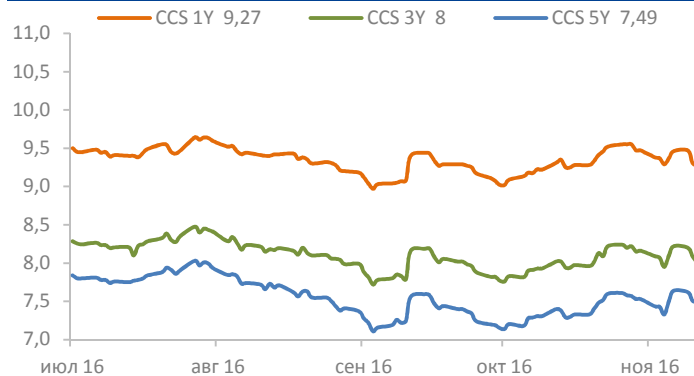
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



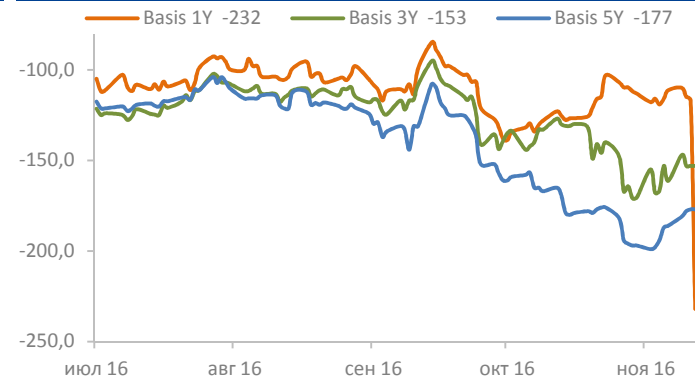
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



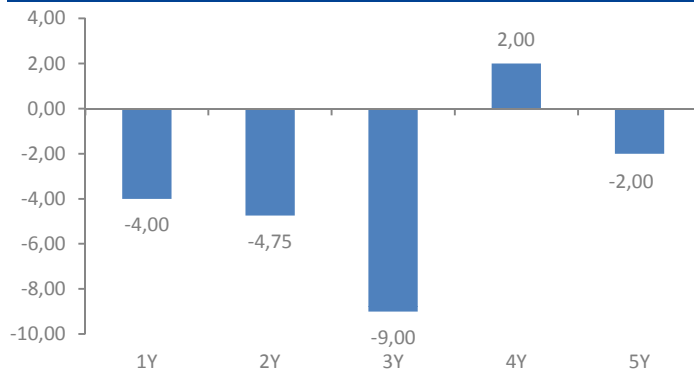
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



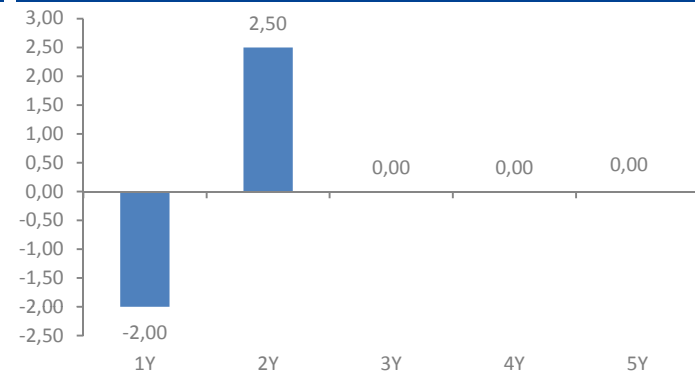
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

**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>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>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>             | +7 (495) 733-96-28 |
| <b>Дмитрий Божьев</b>                                | <b>Брокерское обслуживание</b>                                  | +7 (495) 705-97-69 |
| <b>Виктория Давиташвили</b>                          |                                                                 | +7 (495) 411-51-39 |
| <b>Владислав Риман</b>                               |                                                                 |                    |
| <b>Максим Сушко</b>                                  |                                                                 |                    |
| <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.