

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальные долговые рынки были под влиянием усилившихся опасений повышения ставок в США. >>

**Еврооблигации:** Российские суверенные евробонды отыгрывали ухудшение общего сантимерта на рынках из-за опасений скорого повышения ставок в США. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль после ослабления позиций в течении дня вечером укрепился вслед за нефтью. >>

**Облигации:** Рынок ОФЗ демонстрирует слабость на длинном участке кривой. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

18 августа 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	224,39	2,27
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,55	-0,03
Германия-10	-0,03	0,05
Испания-10	0,98	0,04
Португалия -10	2,83	0,15
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,39	-0,01
Russia-42	4,68	-0,03
Gazprom-19	3,33	0,00
Evrax-18 (6,75%)	3,81	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,07	0,00
Vimpel-22	4,69	0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,47	-0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,69	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,33	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,56	0,02
NDF 3M	9,85	-0,08
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1586,6	-8,80
Остатки на депозитах, млрд руб.	444,10	17,79
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,99	0,04

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



## Глобальные рынки

**Глобальные долговые рынки были под влиянием усилившихся опасений повышения ставок в США.**

Вчера глобальные долговые рынки находились под влиянием усилившихся опасений повышения ставок в США после заявлений глав ФРБ, а также в ожидании публикации протоколов последнего заседания ФРС вечером в среду. Так, доходности UST-10 удерживались в районе 1,566%-1,58% годовых, 10-летние госбонды Германии – «-0,049%»-«-0,03%», Франции – 0,17%-0,19% годовых.

В свою очередь, осторожный подход руководства ФРС к монетарной политике, который отразили протоколы июльского заседания, снизил опасения по ставкам в США, что сказалось на доходности UST-10, которая опустилась к уровню 1,54% годовых, что также, вероятно, найдет отражение и в динамике суверенных европейских госбумаг.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня глобальные долговые рынки будут отыгрывать протоколы ФРС, которые снизили вероятность повышения ставок в США.**

## Еврооблигации

**Российские суверенные евробонды отыгрывали ухудшение общего сентимента на рынках из-за опасений скорого повышения ставок в США.**

В среду российские суверенные евробонды отыгрывали ухудшение общего сентимента на глобальных площадках из-за возросших опасений скорого повышения ставок в США, в частности после заявлений глав ФРБ Нью-Йорка У. Дадли о приближении момента, когда ФРС будет уместно повысить ставку в этом году. Вклад в волатильность также вносили ожидания публикации протоколов ФРС в среду вечером. При этом доходности UST-10 отреагировали ростом в зону 1,57%-1,58% годовых, а фьючерсы на ставку превысили 50% (в декабре). В то же время поддержка российским евробондам последовала со стороны нефтяных котировок, которые на фоне выхода хороших данных по запасам в США смогли удержаться выше отметки в 49 долл. за барр. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 в цене снизились на 22-29 б.п. (YTM 4,7%-4,71%), бенчмарк Russia-23 – на 8 б.п. (YTM 3,41% годовых). CDS на Россию (5 лет) подрос на 3 б.п. до 225 б.п.

Сегодня с утра Brent по-прежнему выглядит довольно сильно, торгуясь вблизи отметки 49,7 долл. за барр., что должно позволить российским евробондам показать рост, в том числе на фоне очередной переоценки ожиданий по ставке ФРС после публикации протоколов июльского заседания. Отметим, что руководство американского регулятора в июле вновь проявило осторожность в вопросе ужесточения монетарной политики, хотя снизило свои опасения относительно рисков Brexit и ситуации на рынке труда. В итоге, рыночная вероятность по ставке на этот год вновь опустилась ниже 50%. В этом ключе при поддержке нефти вблизи отметки в 50 долл. за барр. у российских евробондов будет возможность попытаться в ближайшие дни вернуться к максимумам этого года. При этом важные события, способные отразиться на динамике глобальных долговых рынках, состоятся на следующей неделе (выступление Дж. Йеллен, публикация ВВП США).

**/ Александр Полютов**

**Снижение опасений по ставкам ФРС после публикации протоколов и нефть вблизи 50 долл. за барр. должны позволить российским евробондам попытаться вернуться к годовым максимумам.**



## FX/Денежные рынки

**Рубль после ослабления позиций в течение дня вечером укрепился вслед за нефтью.**

В среду рубль продолжил находиться в зависимости от динамики цен на нефть, которая после умеренной коррекции в первой половине торгов к отметке в 48,55-48,6 долл. за барр. уже под вечер на хороших данных по запасам в США перешла к росту, вновь превысив отметку в 49 долл. за барр. Это вновь повысило интерес к покупке рубля уже под вечер после его ослабления практически в течение всего дня до отметок в 64,2-64,3 руб. за доллар. Впрочем, укрепление рубля по-прежнему проходило меньшими темпами, чем рост цен на «черное золото». Вечером курс доходил до уровня 63,85 руб. за доллар. Нельзя исключать, что подобная динамика была отчасти связана с влиянием фактора геополитики, а также общего снижения «аппетита» к риску в преддверии публикации протоколов июльского заседания ФРС, а также после заявлений глав ФРБ о возможности скорого повышения ставок.

Сегодня при поддержке нефти, которая уже вплотную подходит к 50 долл. за барр., а также на фоне умеренного ослабления позиций доллара на мировых рынках после публикации протоколов ФРС, рубль может попытаться укрепиться в район 63,5-63,8 руб. за доллар. При этом в перспективе недели при котировках нефти в районе 48-50 долл. за барр. сорта Brent рубль может находиться в диапазоне 63-65 руб. за доллар. При этом приближение налогового периода может стать локальным фактором поддержки рубля в ближайшие дни.

На денежном рынке ситуация сохраняется стабильной. Уровень остатков на счетах в ЦБ удерживается вблизи отметки 2,02 трлн руб., краткосрочные ставки МБК показали небольшой рост.

**/ Александр Полютов**

**Приближение нефти к 50 долл. за барр. и ослабление доллара на мировых площадках может позволить рублю укрепить позиции.**

## Облигации

**Рынок ОФЗ демонстрирует слабость на длинном участке кривой.**

По итогам вчерашних торгов доходности коротких и среднесрочных выпусков практически не изменились. В то же время, начавшаяся во вторник коррекция в длинных бумагах набрала обороты. Их доходности выросли на 3-4 б.п. и перешли в диапазон 8,36%-8,47%. Участники рынка продолжают игнорировать рост нефтяных цен, которые подобрались к отметке 49,5 долл. за баррель на закрытии. Вероятно, трейдеры были несколько разочарованы вышедшими вчера данными по недельной инфляции от Росстата. Тенденция на снижение потребительских цен, наблюдавшаяся в предыдущие две недели (по -0,1% в нед.), пока не получила дальнейшего развития: с 9 по 15 августа цены не изменились. Тем не менее, пока что такая динамика остается в рамках прогноза ЦБ, в соответствии с которым по итогам 2016 года инфляция снизится до 5-6%. Статистика по ВВП вышла в рамках ожиданий: в I пол. 2016 года он снизился на 0,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. На наш взгляд, вероятность снижения ключевой ставки на сентябрьском заседании ЦБ по-прежнему велика.

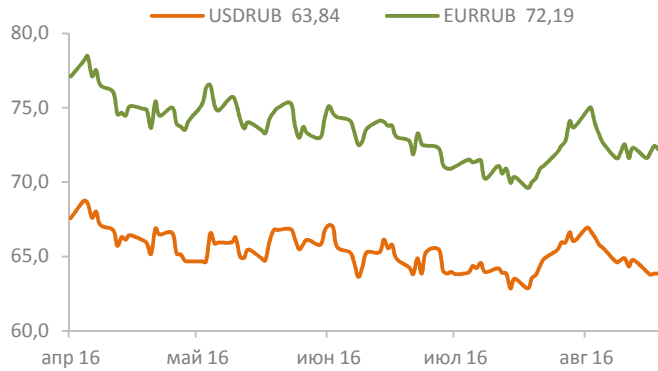
Продажи в длинных выпусках не стали препятствием для успешного размещения 10-летних ОФЗ серии 26219 на вчерашнем аукционе Минфина. Объем 10 млрд руб. был размещен при 3-х кратном переспросе по средневзвешенной цене 97,0526% от номинала (YTM 8,35%). Второй аукцион, на котором был размещен короткий флоатер ОФЗ 29011 с погашением в январе 2020 г. прошел в похожем ключе. При объеме предложения 10 млрд руб. спрос составил 27,8 млрд руб., средневзвешенная цена сложилась на уровне 102,3016 (YTM 11,18%). Как нами и ожидалось, в условиях комфортного графика выполнения плана Минфин не стал предлагать больших премий ко вторичному рынку, ограничившись 2-3 б.п. в обоих случаях.

С момента вчерашнего закрытия новостной фон остался нейтральным, а котировки нефти демонстрируют устойчивость вблизи 49,7 долл. за баррель. Мы полагаем, что длинные выпуски уже скорректировались достаточно и сегодня они могут прибавить в цене 10-15 п.п.

**/ Александр Полютов, Роман Насонов**

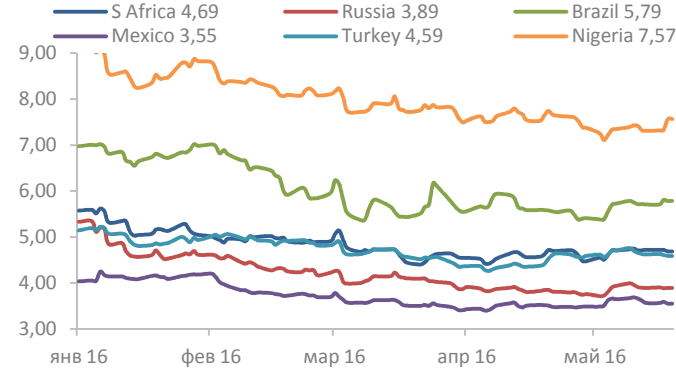
**Сегодня ожидаем восстановления спроса в длинных ОФЗ, остальная часть кривой продолжит торговаться на текущих уровнях.**

### USD/RUB, EUR/RUB



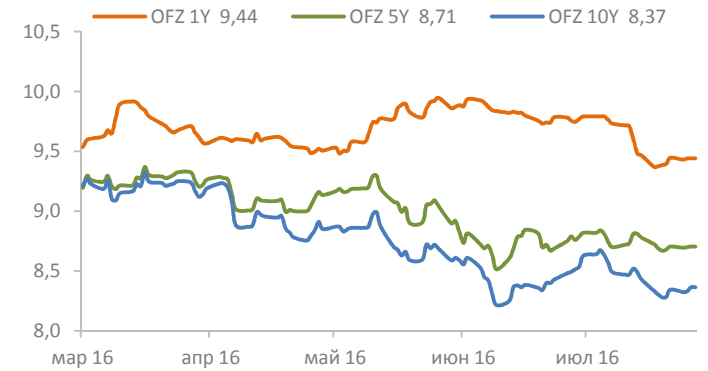
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



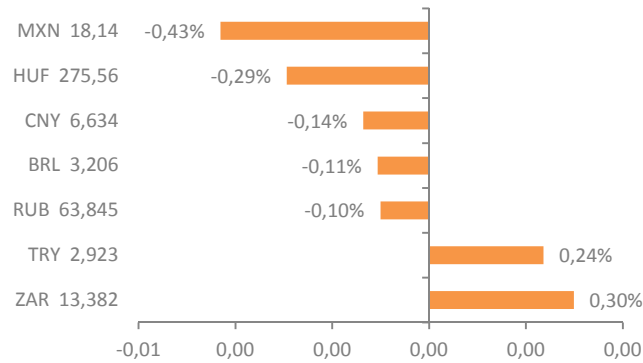
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



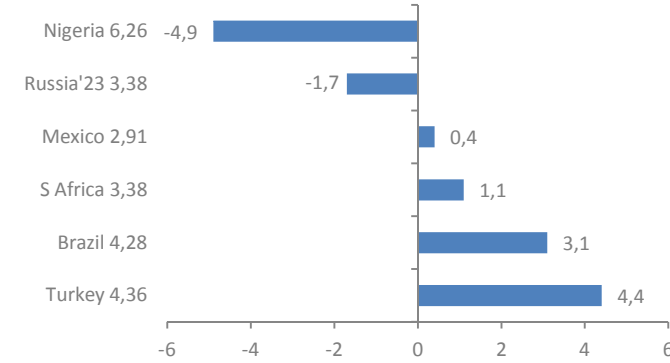
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



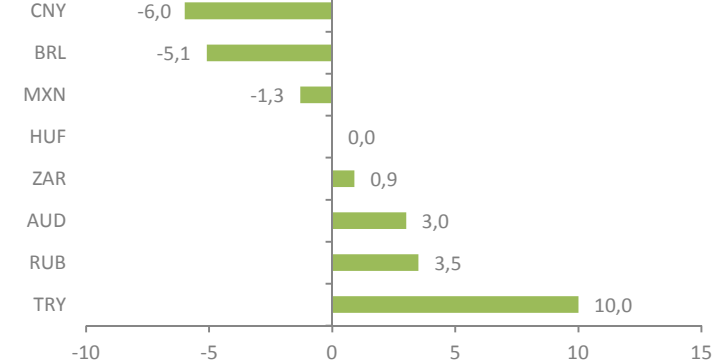
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



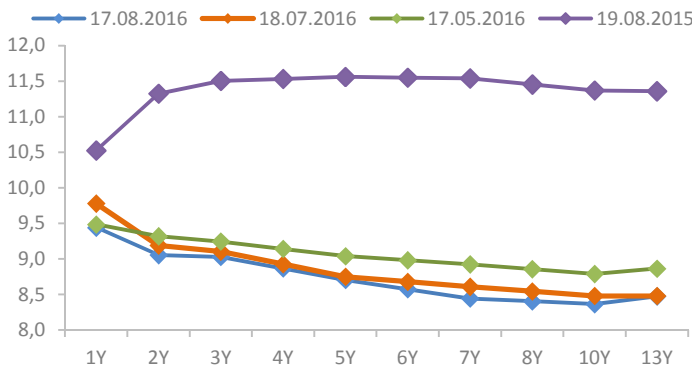
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



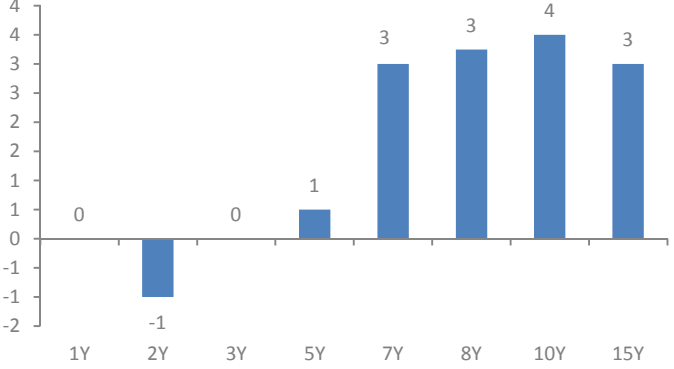
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



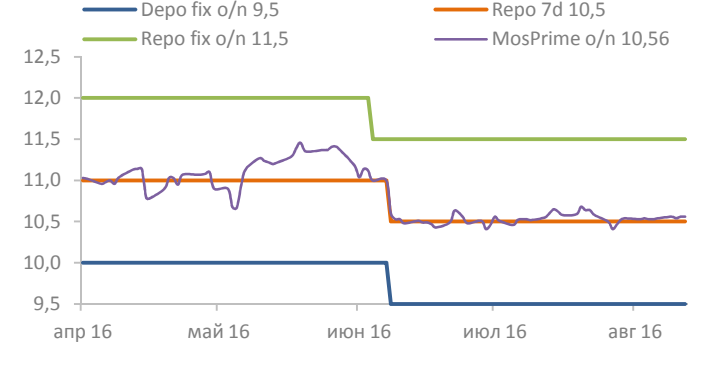
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



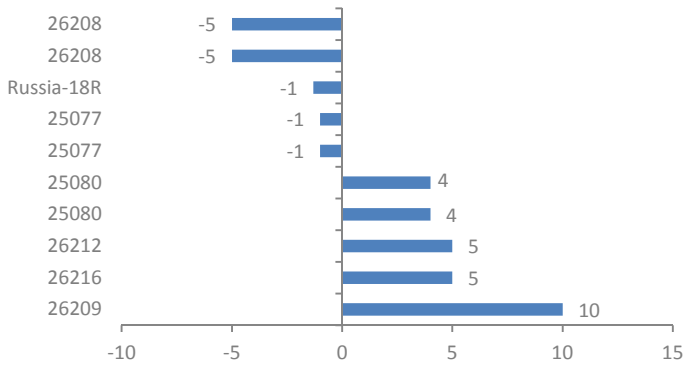
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



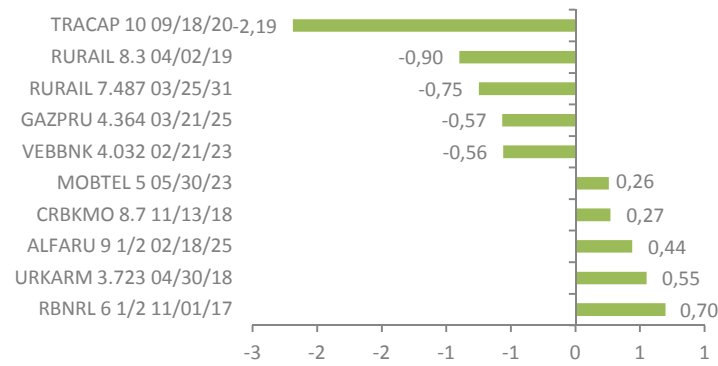
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



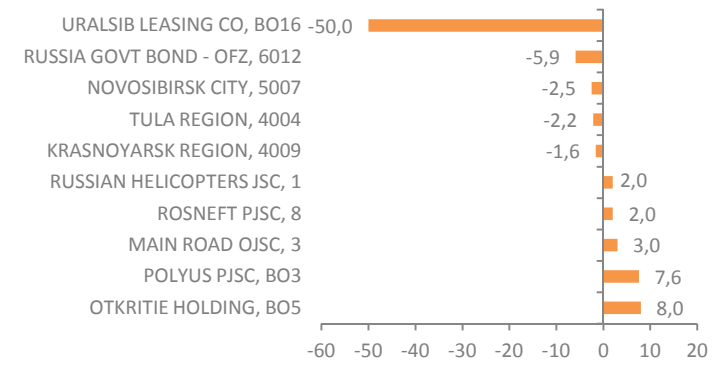
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



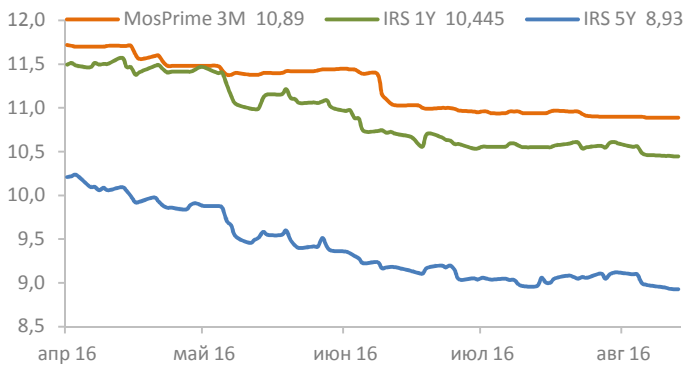
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



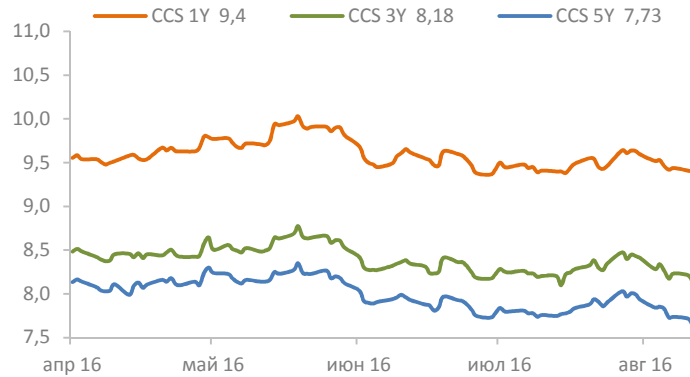
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



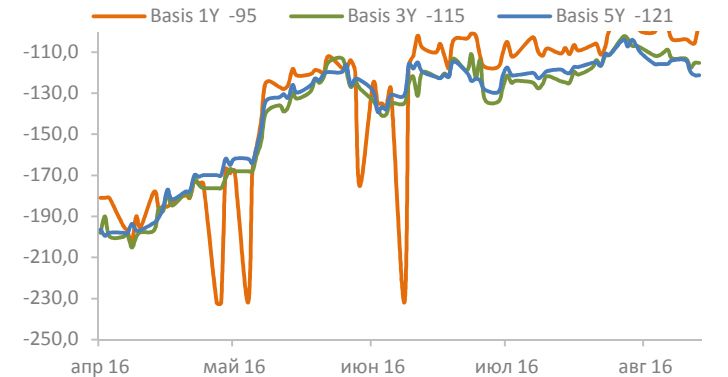
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



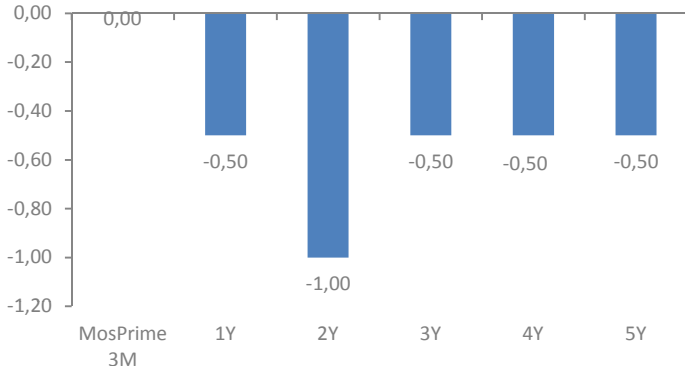
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



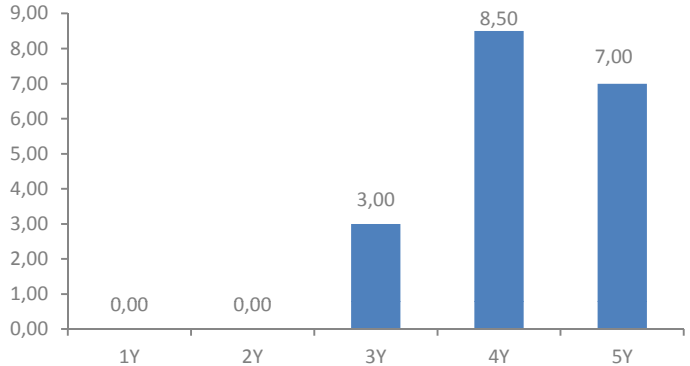
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



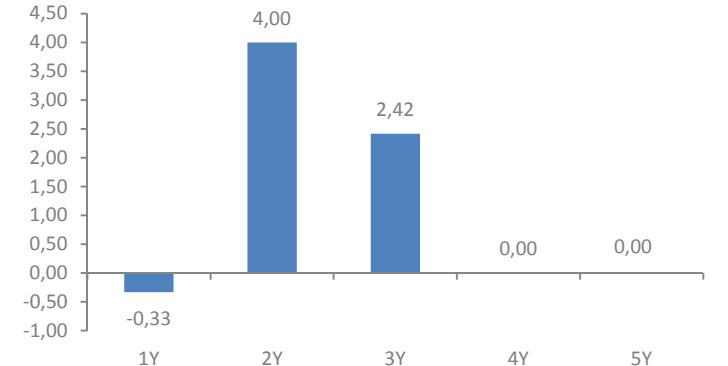
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
Ведущий аналитик

#### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Иванов</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
	<b>FICC</b>	
<b>Руслан Сибяев</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>Евгений Ворошнин</b>	<b>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Сергей Устиков</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135
<b>Александр Орехов</b>	<b>Акции</b>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Ольга Целинина</b>	<b>Операции с институциональными клиентами Fixed Income</b>	+7 (495) 705-97-57
<b>Филипп Аграчев</b>		
<b>Александр Сурпин</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Александр Борисов</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, DCM, Структурные продукты</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Дмитрий Божьев</b>		
<b>Виктория Давитиашвили</b>		
<b>Владислав Риман</b>		
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+7(495) 411-51-39



© 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.