

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Заявления представителей ФРС по перспективе повышения ставок в США определили ход торгов на долговых рынках. >>

**Еврооблигации:** Российские суверенные евробонды вновь прервали рост при дорожавшей нефти из-за геополитики. >>

**FX/Денежные рынки:** Полноценному укреплению рубля при сильной нефти вновь не дает геополитика. >>

**Облигации:** Геополитика продолжает вносить коррективы на долговом рынке даже при сильной нефти. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

19 августа 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	227,04	2,65
EUR/USD	1,14	0,01
UST-10	1,54	-0,01
Германия-10	-0,08	-0,03
Испания-10	0,91	-0,06
Португалия -10	2,89	0,03
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,41	0,01
Russia-42	4,70	0,02
Gazprom-19	3,30	-0,03
Evrax-18 (6,75%)	3,83	0,03
Sber-22 (6,125%)	4,06	-0,01
Vimpel-22	4,73	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,53	0,07
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,68	-0,03
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,31	-0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,57	0,01
NDF 3M	9,76	0,01
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1664,8	5,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	361,15	-5,55
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,55	-0,45



## Глобальные рынки

### Заявления представителей ФРС по перспективе повышения ставок в США определили ход торгов на долговых рынках.

Во вторник торги на глобальных рынках проходили по сценарию предыдущего дня – в рамках европейской сессии не наблюдалось ярко выраженной динамики в условиях слабого информационного фона, но открытие американских площадок и рост доходности UST стали поводом и для соответствующих изменений в суверенных бондах стран Европы.

Так, заявления главы ФРБ Нью-Йорка У.Дадли в интервью Fox Business Network, что приближается момент, когда будет уместно вновь повысить ставку, привели к переоценки вероятности повышения ставок ФРС в этом году выше 51%, а доходности 10-летних UST показали рост с 1,52% до 1,58% годовых. Усилили данный эффект и заявления президента ФРБ Атланты Д.Локхарта, который уверен в перспективах экономики США и не исключает возможности одного повышения ставки ФРС в этом году. В итоге, доходности 10-летних гособлигаций Германии подросли с «-0,089%» до «-0,03%», Франции – с 0,133% до 0,19%, Испании – с 0,933% до 0,99%, Италии – с 1,0725% до 1,12% годовых.

Сегодня глобальные долговые рынки будут находиться в ожидании публикации протоколов последнего заседания ФРС (в 21-00 мск). Скорее всего, с приближением даты очередного заседания американского регулятора спекуляции на тему повышения ставки возрастут, учитывая, что вопрос возможного негативного эффекта Brexit отходит на второй план.

/ Александр Полютов

Сегодня игроки глобальных долговых рынков будут в ожидании публикации протоколов ФРС.

## Еврооблигации

### Российские суверенные евробонды вновь прервали рост при дорожавшей нефти из-за геополитики.

В четверг российские суверенные евробонды в первой половине дня демонстрировали рост котировок, отыгрывая подъем нефтяных цен к отметке в 50 долл. за барр. марки Brent. Впрочем, в ход торгов вновь вмешалась геополитика, после того как президент Украины П.Порошенко заявил, что может ввести военное положение, если будет обострение ситуации на Донбассе и в Крыму. После этого котировки российских евробондов резко снизились, но продолжившая рост нефть выше отметки в 50 долл. за барр. позволила бумагам восстановить часть потерь. Впрочем, этого было недостаточно, чтобы показать по итогам дня рост, соответствующий ситуации на сырьевых площадках. В то же время динамика доходности базовых активов не демонстрировала выраженной динамики после снижения накануне – UST-10 была в диапазоне 1,53-1,55% годовых. В итоге, длинные евробонды Russia-42 и Russia-43 завершали вчерашние торги без заметных ценовых изменений, показав условный рост на 9-11 б.п. (YTM 4,69%-4,71%), бенчмарк Russia-23 был «в минусе» 10 б.п. (YTM 3,42% годовых). При этом CDS на Россию (5 лет) подрос на 3 б.п. до 227,5 б.п.

Сегодня с утра Brent торгуется чуть ниже отметки 51 долл. за барр., что должно подталкивать котировки российских евробондов вверх, которые еще не в полной мере отыграли восходящую динамику цен на «черное золото». К тому же на рынках в целом сохраняется «аппетит» к риску после публикации протоколов июльского заседания ФРС. В этом ключе российские госбумаги могли бы приблизиться к максимумам года, но этому может вновь помешать возвращение на арену геополитики. К тому же в преддверии выходных игроки рынка могут воздержаться от активных действий, что, вероятно, отразится и на ходе торгов.

/ Александр Полютов

Brent вблизи 51 долл. за барр. должен толкать котировки российских евробондов вверх, но помешать возвращению бумаг к годовым максимумам может влияние геополитики.



## FX/Денежные рынки

**Полноценному укреплению рубля при сильной нефти вновь не дает геополитика.**

В четверг рубль демонстрировал укрепление позиций до уровня 63,5 руб. за доллар при поддержке дорожавшей нефти к отметке в 50 долл. за барр. Но во второй половине торгов заявления президента Украины о готовности ввести военное положение, в случае обострения ситуации на Юго-Востоке страны, временно ослабили позиции рубля к значению 64,15 руб. за доллар, но дальнейшее восхождение нефти выше 50 долл. за барр. вернули рубль к отметке 63,55 руб. за доллар. В целом, обострение российско-украинских отношений не дает рублю в полной мере отыгрывать сильный рост цен на «черное золото».

Сегодня нефть вблизи отметки в 51 долл. за барр. могла бы позволить национальной валюте преодолеть отметку в 63,5 руб. за доллар, но фактор конца недели и вернувшиеся риски геополитики вряд ли позволят этому реализоваться. Скорее всего, рубль перейдет к плавному ослаблению в район «64+». Впрочем, на следующей неделе, если геополитический информационный фон будет нейтральным, и нефть будет находиться в районе 48-50 долл. за барр., курс рубля сможет удерживаться в диапазоне 63-65 руб. за доллар, в том числе с локальной поддержкой подготовки к налоговым выплатам 25 и 29 августа.

**/ Александр Полютов**

**Фактор конца недели и возвращение геополитики даже при нефти вблизи 51 долл. за барр., скорее всего, вернут курс рубля в район «64+».**

## Облигации

**Геополитика продолжает вносить коррективы на долговом рынке даже при сильной нефти.**

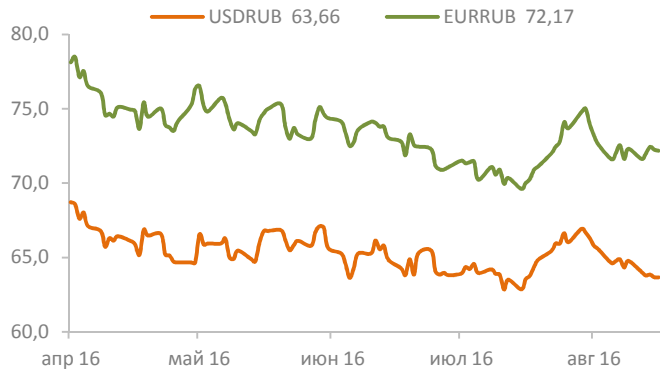
Вчера рынок ОФЗ продемонстрировал восходящую динамику по всей длине кривой. Однако день выдался очень спокойным. Оживление в ход торгов внесли заявления президента Украины П. Порошенко о том, что «возможность эскалации и конфликта остается значительной», после чего в большинстве выпусков наблюдалась резкая просадка примерно на 20 п.п. Впрочем, котировки ОФЗ достаточно быстро восстановились вслед за нефтью, подорожавшей до 50 с лишним долл. за барр. В результате доходности среднесрочных выпусков опустились на 2-3 б.п. до 8,43-8,91%, долгосрочных – на 4-6 б.п. до 8,3-8,43%. Дисконт доходностей ОФЗ к ключевой ставке вновь вернулся на уровень 160-220 б.п., отражая сохранение ожиданий смягчения монетарной политики ЦБ в среднесрочной перспективе.

С момента вчерашнего закрытия торгов ралли на рынке нефти продолжилось: котировки прибавляют около 0,5% и находятся вблизи 51 долл. за баррель, что создает позитивный внешний фон на открытии рынка. Тем не менее, мы полагаем, что после недельного роста угроза коррекции на нефтяном рынке возросла, в связи с чем возможны продажи и в рублевых облигациях. Отметим, что на рынке также сохраняются геополитические риски из-за нового витка обострения российско-украинских отношений. При отсутствии негативных новостей мы ожидаем дальнейшего роста котировок на среднем и дальнем участках кривой в пределах 10-15 б.п.

**/ Александр Полютов, Роман Насонов**

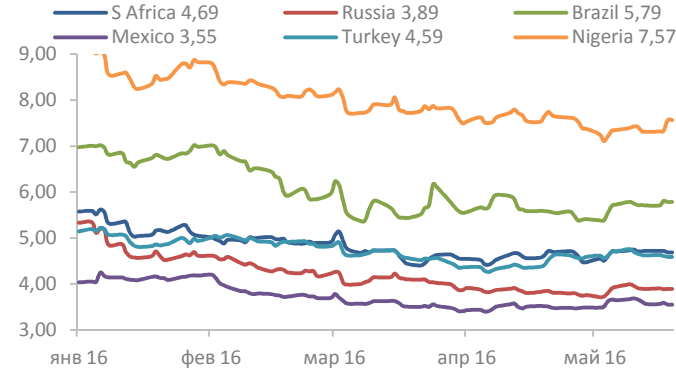
**На наш взгляд, сегодня на рынке ОФЗ возможен умеренный рост котировок, но инвесторы могут проявить осторожность из-за геополитики в конце недели.**

### USD/RUB, EUR/RUB



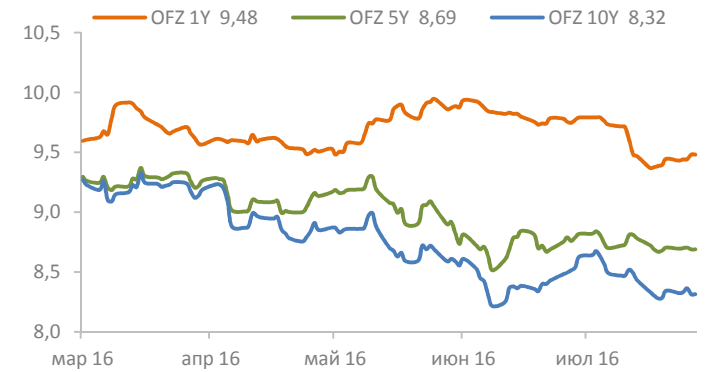
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



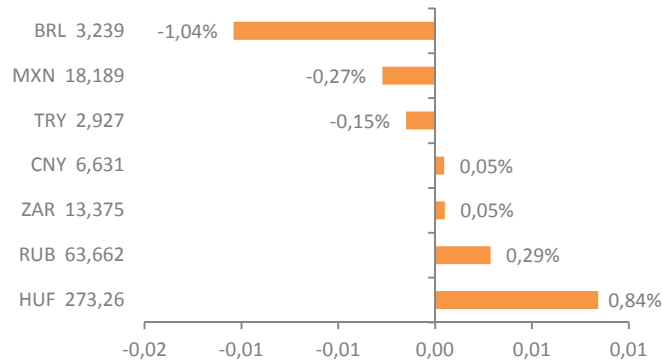
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



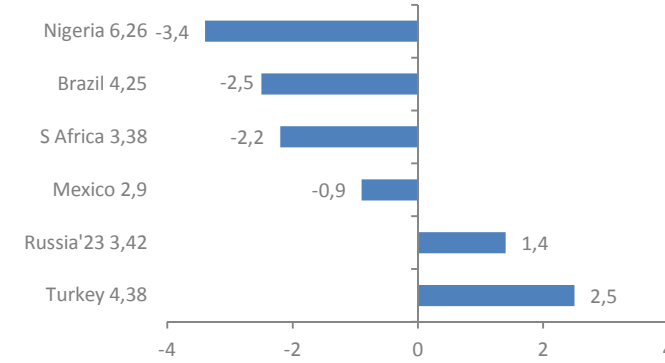
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



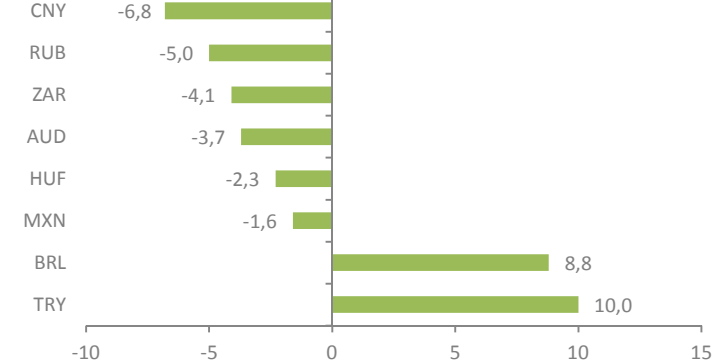
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



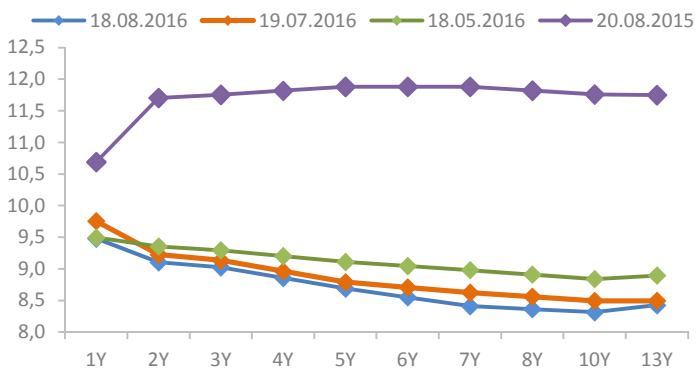
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



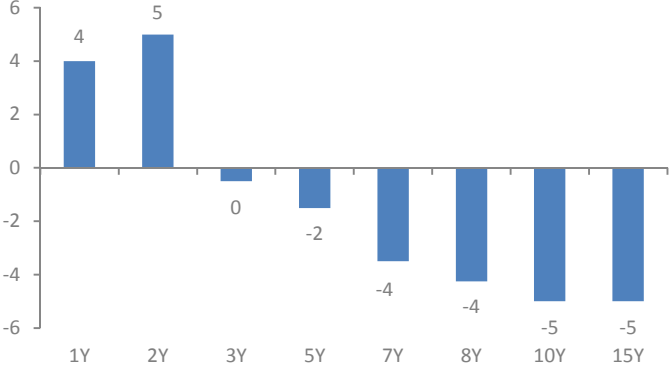
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



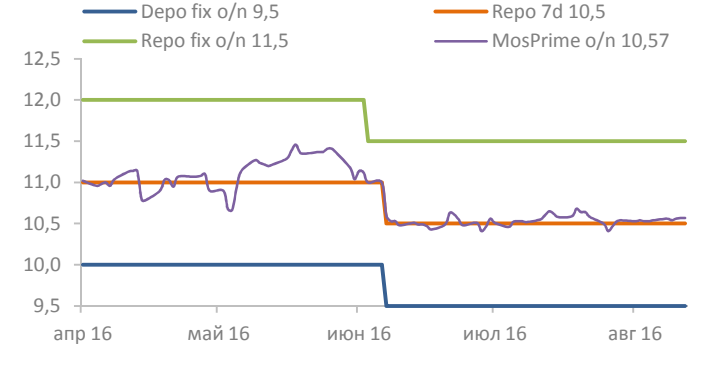
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



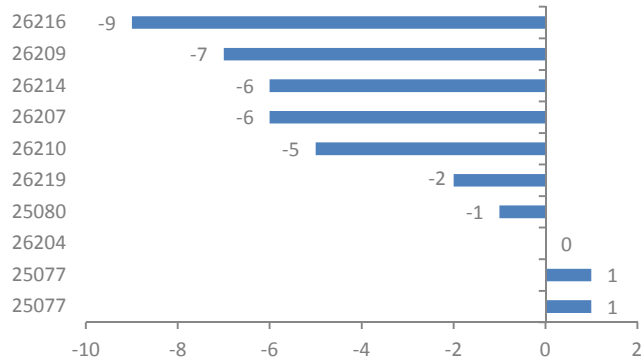
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



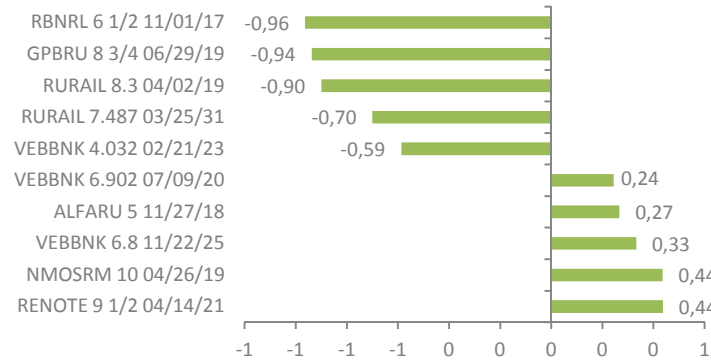
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



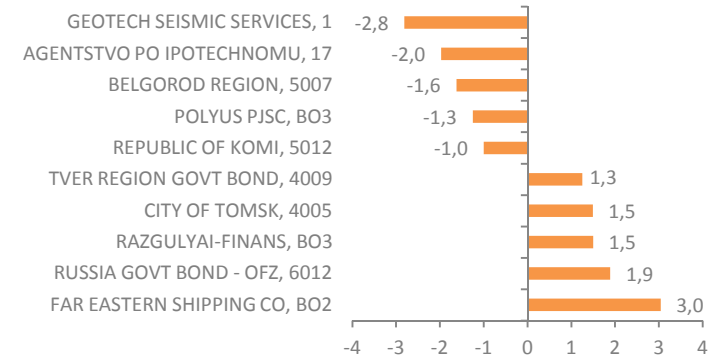
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



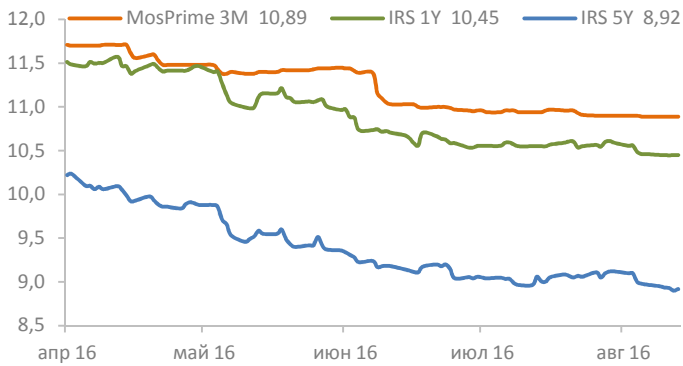
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



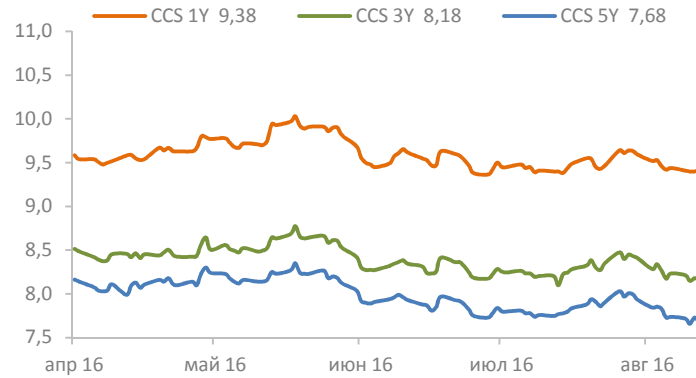
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



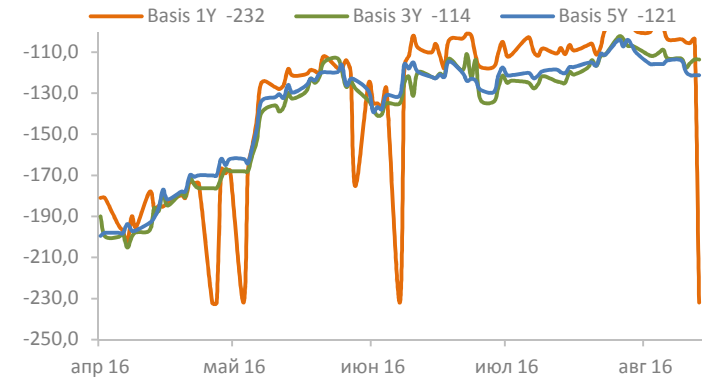
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



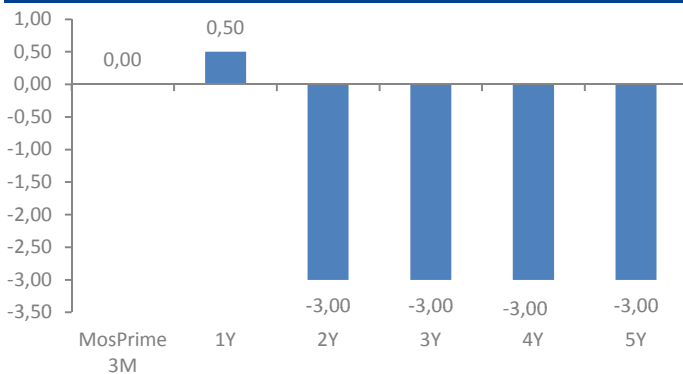
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



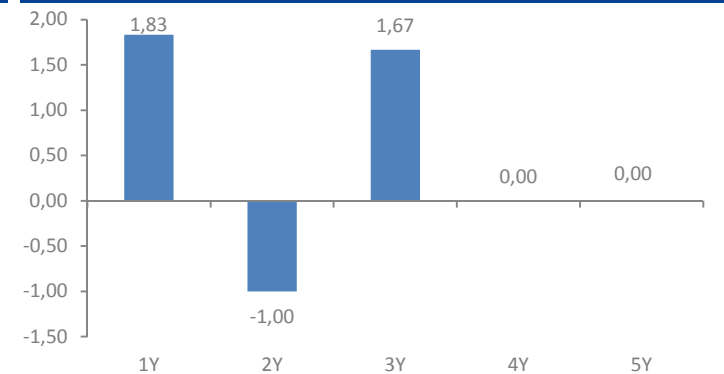
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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** FrolovlG@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

**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 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>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.