

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** В пятницу негативные настроения на глобальных рынках сохранились. >>

**Еврооблигации:** В пятницу российские суверенные евробонды не демонстрировали заметного изменения котировок при невысокой торговой активности. >>

**FX/Денежные рынки:** В пятницу тенденция к укреплению рубля продолжилась – пара доллар/рубль опустилась к отметке 59 руб/долл. >>

**Облигации:** На рынке ОФЗ в пятницу торговая активность оставалась низкой, умеренное снижение доходности было в основном на среднем участке кривой. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

21 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	150,9	2,0
EUR/USD	1,17	0,004
UST-10	2,19	0,01
Германия-10	0,41	-0,01
Испания-10	1,54	0,12
Португалия-10	2,73	0,00
Российские еврооблигации		
Russia-26	4,01	0,01
Russia-42	4,91	0,00
Gazprom-19	2,93	0,01
Evraz-18 (6,75%)	2,56	0,06
Sber-22 (6,125%)	3,86	0,00
Vimpel-22	3,94	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	7,93	-0,06
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,85	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,78	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,85	-0,01
NDF 3M	8,35	0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2043,1	-239,1
Остатки на депозитах, млрд руб.	1056,0	6,7
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	59,36	0,11



## Глобальные рынки

**В пятницу негативные настроения на глобальных рынках сохранились.**

В пятницу негативные настроения на глобальных рынках сохранились. В последний рабочий день недели, по сообщению New York Times, стало известно, что президент США Д.Трамп решил уволить с поста советника по стратегическим вопросам С.Бэннона. Американские фондовые индексы закрыли день умеренным снижением (в рамках 0,35%). Доходности 10-летних гособлигаций США продолжали консолидироваться вблизи отметки 2,2% годовых. На валютном рынке доллар торговался без значительных изменений по отношению к валютам развитых стран.

Ключевым событием текущей недели, вероятно, станет ежегодный экономический симпозиум в Джексон-Хоул, на котором состоятся выступления глав ФРС и ЕЦБ. Выступления представителей регуляторов могут оказать значительное влияние на рынок в преддверии постепенного перехода к ужесточению монетарных курсов. Вероятно, до четверга глобальные рынки будут находиться в ожидании открытия симпозиума.

Во второй половине прошлой недели в СМИ появилась информация, что, возможно, выступление главы ЕЦБ М.Драги в Джексон-Хоул не будет касаться текущего монетарного курса регулятора. Однако помимо этого глава европейского регулятора на этой неделе выступит еще в среду (10:00 мск.). Дальнейшая монетарная политика ведущих ЦБ может вновь выйти на первый план для глобальных рынков в ближайшие недели.

**/ Михаил Поддубский**

**До экономического симпозиума в Джексон-Хоул доходности UST могут консолидироваться вблизи текущих уровней.**

## Еврооблигации

**В пятницу российские суверенные евробонды не демонстрировали заметного изменения котировок при невысокой торговой активности.**

В пятницу российские суверенные евробонды не демонстрировали заметного изменения котировок при невысокой торговой активности. При этом доходности базовых активов удерживались вблизи сложившихся накануне уровней – UST-10 провела пятницу в районе 2,17%-2,2% годовых. Напомним, в пятницу не было важных макроданных, а американские госбонды после снижения доходности в четверг, в т.ч. на новостях, что Д.Трамп распустил консультационные советы при администрации, что ослабило перспективы обещанных стимулов экономики, находятся в ожидании новых сигналов, в первую очередь с «полей» экономического симпозиума в Джексон-Хоул 24-26 августа. В свою очередь, нефть Brent весь день балансировала вблизи отметки 51 долл. за барр. и лишь только вечером показала резкий рост почти на 3,8% к 53 долл./барр. Вместе с тем, в суверенных евробондах EM единой динамики не наблюдалось, доходности изменялись разнонаправленно – в пределах «-2,7-0,9 б.п.». Российский бенчмарк RUS'26 в доходности удерживался на уровне 4,01%, длинные евробонды RUS'42 и RUS'43 – YTM 4,92%-4,93%), 30-летний RUS'47 – YTM 5,13% годовых.

Отметим, что российские евробонды в пятницу не успели отыграть взрывной рост нефти Brent в район 52,6-52,8 долл. за барр. и вполне вероятно, что реакция может последовать сегодня – ждем роста котировок при устойчивости доходности UST. В то же время на текущей неделе важные макроданные по США выходят только в конце недели – 25 августа будут представлены заказы на товары длительного пользования за июль. По еврозоне выйдут PMI и индексы потребительского доверия (ср.), также в среду запланировано выступление главы ЕЦБ М.Драги. В пятницу рынки будут ждать выступления главы ФРС Дж.Йеллен в рамках симпозиума в Джексон-Хоул, рассчитывая получить сигналы дальнейшего курса монетарной политики регулятора. В целом, торги в первой половине недели должны проходить в относительно спокойном ключе.

**/ Александр Полютов**

**Сегодня российские евробонды, вероятно, будут отыгрывать резкий рост нефти подъемом котировок. Глобальные долговые рынки будут в ожидании симпозиума в Джексон-Хоул.**



## FX/Денежные рынки

**В пятницу тенденция к укреплению рубля продолжилась – пара доллар/рубль опустилась к отметке 59 руб/долл.**

На протяжении практически всей прошлой недели рубль демонстрировал плавное укрепление к американскому доллару – пара доллар/рубль вернулась к 59 руб/долл., снизившись по итогам недели на 1,5%. Основную поддержку рублю в пятницу оказывала позитивная динамика нефтяных котировок и общее укрепление группы валют emerging markets.

Валюты развивающихся стран в пятницу продемонстрировала умеренный рост по отношению к доллару. Так, российский рубль, бразильский реал, южноафриканский ранд прибавили против американской валюты 0,45%-0,9%. Для всей группы валют EM большое значение на текущей неделе будет иметь ежегодный экономический симпозиум в Джексон-Хоул, который стартует в четверг. До этого момента базовым сценарием для большинства валют EM является консолидация вблизи текущих уровней.

Цены на нефть марки Brent в пятницу продемонстрировали рост на 3,5%, подбираясь к отметке 53 долл/барр. Таким образом, цены на нефть вернулись на уровни полуторанедельной давности. Сегодня в Вене состоится заседание технического комитета ОПЕК, но сюрпризов от этого заседания на текущий момент ждать пока не приходится.

Постепенно подбирается пик налоговых выплат (25 августа выплачиваются НДС, НДСПИ и акцизы, а 28 августа – налог на прибыль). Общий объем выплат в этом месяце относительно невелик – по нашей оценке составляет около 700 млрд руб., поэтому фактор налогов может оказывать лишь локальную поддержку рублю на текущей неделе.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в пятницу незначительно снизилась с 8,86% до 8,85%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ сократился до 3,1 трлн руб. Задолженность РЕПО банков перед ЦБ вновь незначительно подросла, достигнув 679 млрд руб.

**/ Михаил Поддубский**

**На данный момент ожидаем, что пара доллар/рубль останется в ближайшие дни выше отметок в 58,70-59,00 руб/долл.**

## Облигации

**На рынке ОФЗ в пятницу торговая активность оставалась низкой, умеренное снижение доходности было в основном на среднем участке кривой.**

На рынке ОФЗ в пятницу торговая активность оставалась низкой, умеренное снижение доходности было в основном на среднем участке кривой (на 1-3 б.п.). Диапазон доходности гособлигаций был на уровне 7,7%-7,95% годовых. За минувшую неделю доходности среднесрочные ОФЗ снизились в пределах 8-10 б.п., кривая стала более плоской, в т.ч. на фоне растущих ожиданий рынка дальнейшего снижения ключевой ставки ЦБ, причем, уже на заседании в сентябре. В целом, этому способствует продолжающееся замедление годовой инфляции, которая по состоянию на 14 августа снизилась примерно до 3,8% с 3,9% при таргете ЦБ 4%.

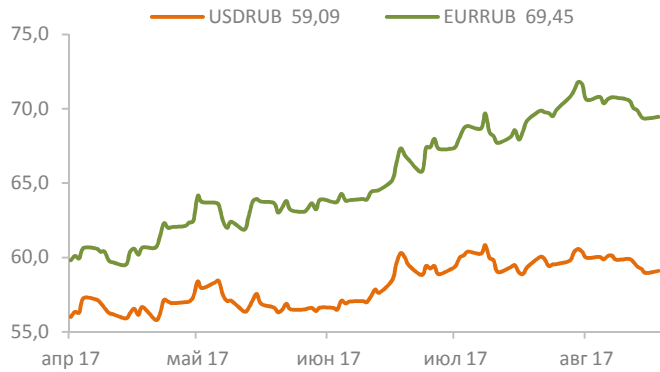
Среднесрочные выпуски по-прежнему остаются более привлекательными в условиях постепенной нормализации наклона кривой к концу года по мере уменьшения потенциала снижения ключевой ставки ЦБ. К тому же в условиях сохраняющихся рисков в геополитике покупка среднесрочных бумаг является более оптимальным вариантом.

С утра доходность UST-10 остается в районе 2,19%-2,2% годовых, а цены на нефть вечером в пятницу показали резкий рост в район 52,6-52,8 долл. за барр. по смеси Brent, что формирует умеренно позитивный фон для рынка ОФЗ. Вместе с тем, отсутствие важных событий и статистики в первой половине недели и низкая торговая активность не дают повода для существенного изменения котировок гособлигаций. Глобальные долговые рынки будут находиться в ожидании ежегодного экономического симпозиума в Джексон-Хоул 24-26 августа, где ожидается выступление главы ФРС Дж.Йеллен (25 августа), которая может прояснить перспективы дальнейшего монетарного курса американского регулятора.

**/ Александр Полюттов**

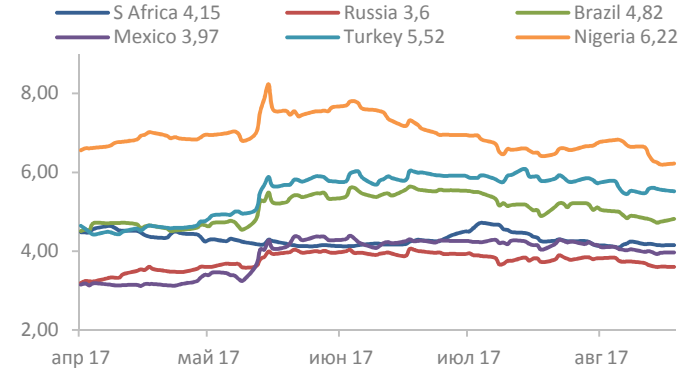
**Рост нефти и стабильность UST создает умеренно позитивный фон для рынка ОФЗ, но низкая торговая активность в летний сезон будет сдерживать от сильных изменений котировок.**

### USD/RUB, EUR/RUB



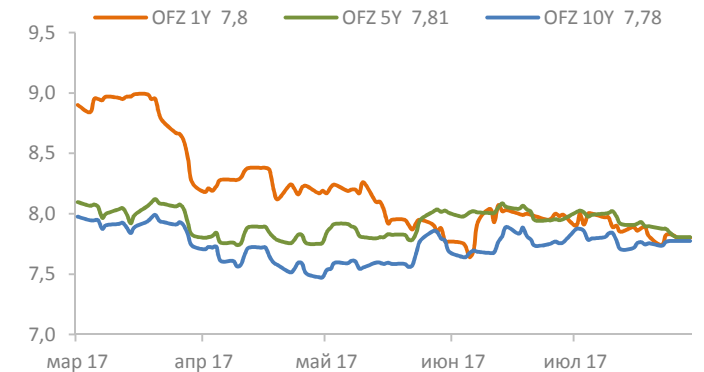
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



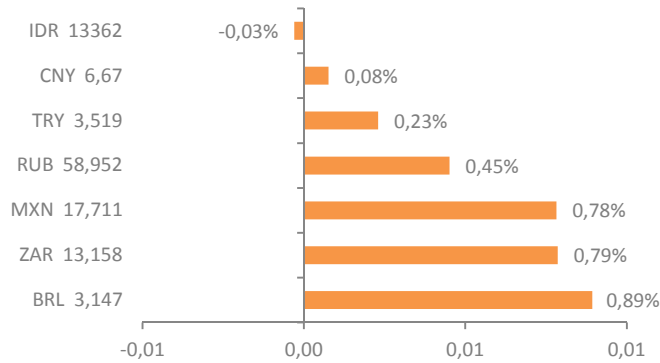
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



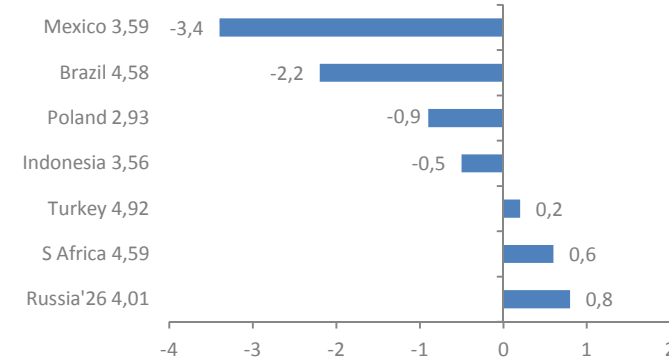
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



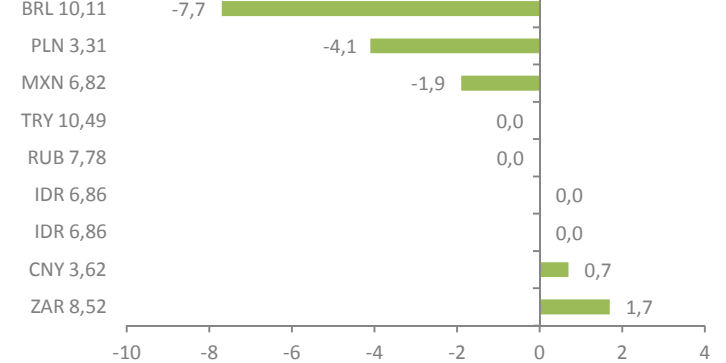
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



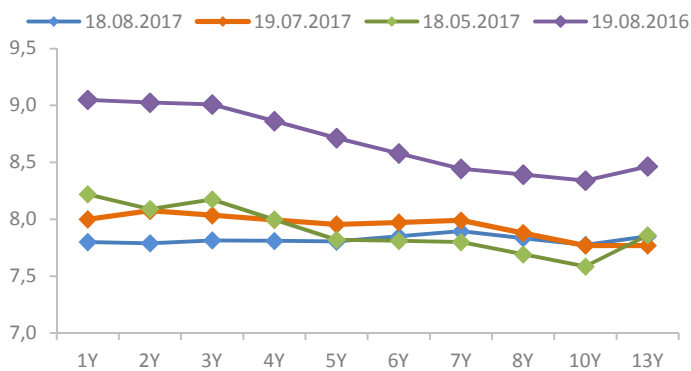
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



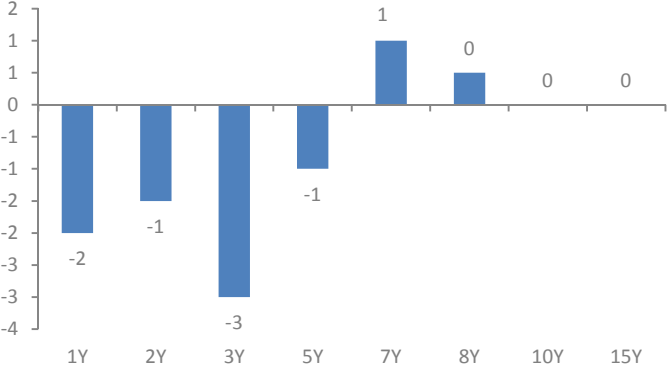
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



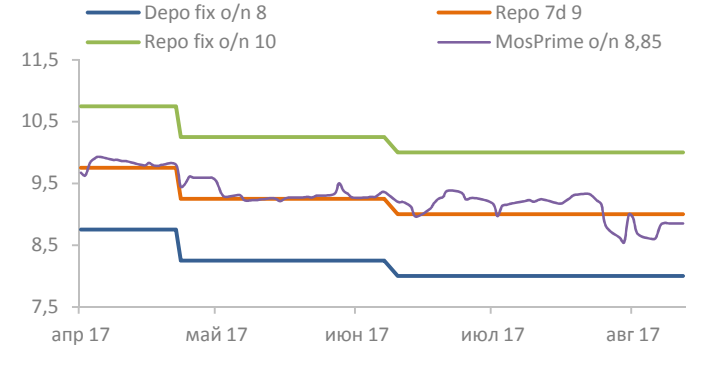
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



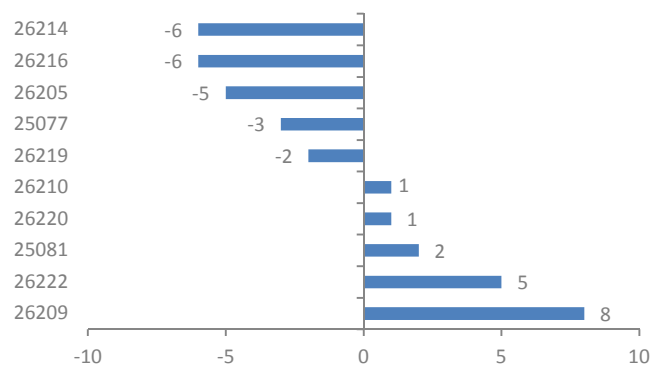
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



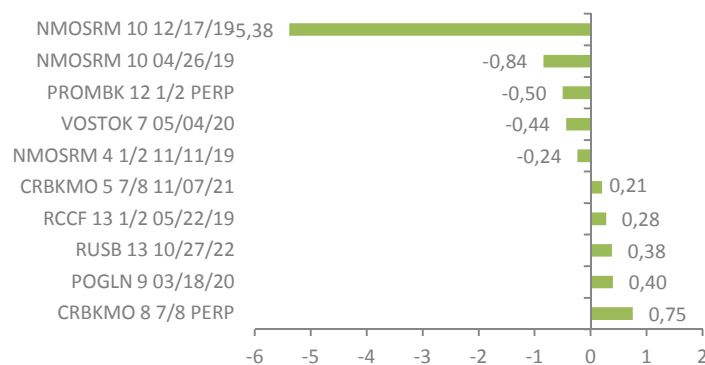
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



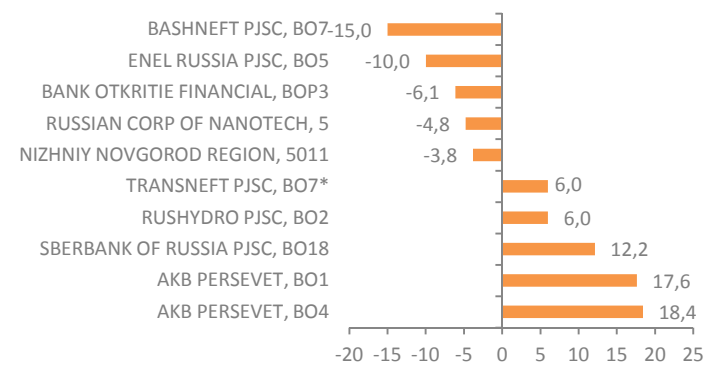
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



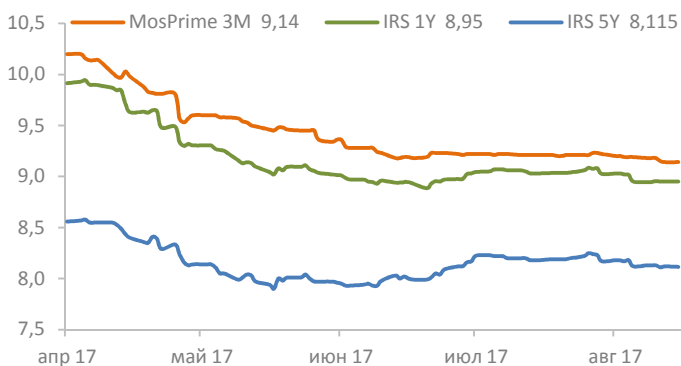
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



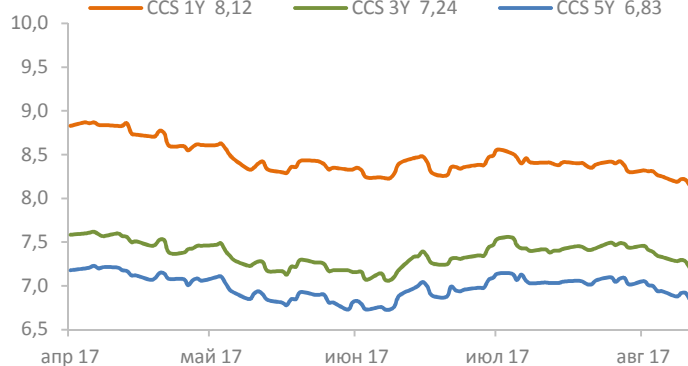
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



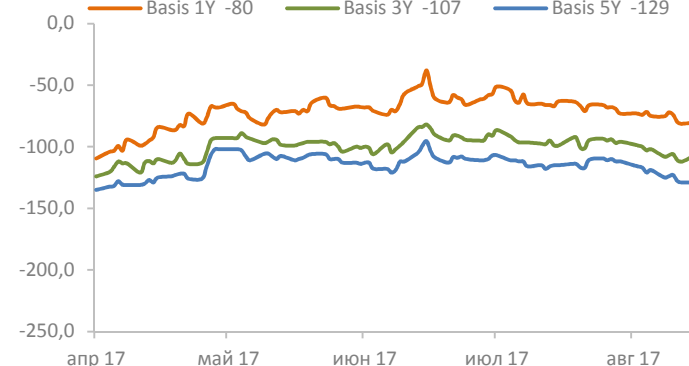
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



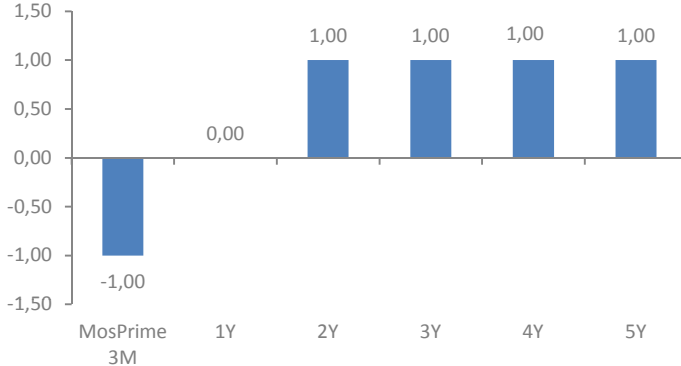
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



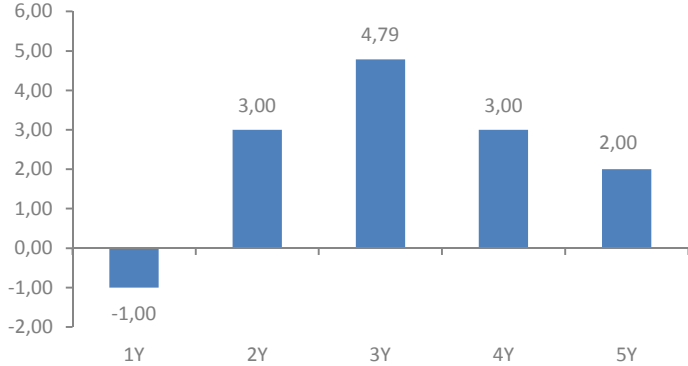
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



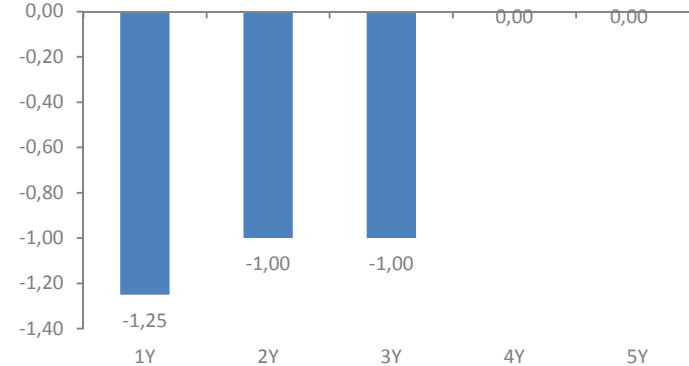
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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 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>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>Денежный рынок</b>	+7 (495) 411-5132
<b>Евгений Ворошнин</b>	<b>РЕПО</b>	+7 (495) 411-5135
<b>Сергей Устиков</b>		

### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Ольга Целинина</b>	<b>Операции с институциональными клиентами Fixed Income</b>	+7 (495) 411-51-36
<b>Александр Аверочкин</b>		+7 (495) 705-97-57
<b>Филипп Агрacheв</b>	<b>Центр экспертизы для корпоративных клиентов</b>	
<b>Александр Сурпин</b>	<b>Конверсии, Хеджирование, РЕПО, Структурные продукты, DCM</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Виктория Давитиашвили</b>		
<b>Татьяна Муллина</b>		
<b>Владислав Риман</b>		
<b>Максим Сушко</b>		
<b>Давид Меликян</b>		
<b>Александр Борисов</b>		
<b>Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов</b>	<b>Конверсионные и форвардные валютные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+7(495) 411-51-39



© 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.