

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Доходности гособлигации стран ЕС продолжают снижаться, не смотря на «греческий» риск. >>

**Еврооблигации:** В пятницу российские евробонды продолжили умеренный рост на фоне положительной динамики US Treasuries и новостей с полей ПМЭФ. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль завершил неделю ослаблением позиций. >>

**Облигации:** В пятницу в ОФЗ было умеренное снижение на фоне несколько подешевевшей нефти и ослаблении рубля, впрочем, при невысокой активности. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

22 июня 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	352,80	-1,33
EUR/USD	1,14	0,0032
UST-10	2,31	-0,077
Германия-10	0,80	0,051
Испания-10	2,15	-0,114
Португалия -10	2,93	-0,099
<b>Российские еврооблигации</b>		
Russia-30	3,67	-0,06
Russia-42	6,11	-0,04
Gazprom-19	6,10	0,02
Evraz-18 (6,75%)	8,17	0,02
Sber-22 (6,125%)	6,89	0,03
Vimpel-22	7,91	0,038
<b>Рублевые облигации</b>		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,14	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,91	0,02
<b>Денежный рынок/валюта</b>		
Mosprime o/n	12,32	-0,03
NDF 3M	13,44	0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1532,8	43,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	316,08	9,37
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	53,80	0,47



## Глобальные рынки

**Доходности гособлигации стран ЕС продолжают снижаться, не смотря на «греческий» риск.**

Пятничные торги на глобальном долговом рынке проходили без особых потрясений. Доходности гособлигаций стран ЕС демонстрировали небольшое снижение. Участники рынка нейтрально воспринимали информационный фон, связанный с Грецией. Напомним, что сегодня состоится саммит лидеров ЕС, на котором будет обсуждаться греческий вопрос. При этом до последнего времени урегулировать сложившуюся негативную тенденцию с греческим госдолгом, а также его обслуживанием, и необходимых экономических реформах пока не удавалось. Примечательно, что на протяжении всей прошлой недели греческое население активно снимала вклады в национальных банках, опасаясь возможных сбоев в работе банковской системы. Однако до окончательного решения на рынке будет сохраняться интрига.

При открытии американских площадок доходности UST-10 продолжили снижаться, достигнув уровня 2,26% уже ближе к концу дня. В целом на фоне сделанных ранее заявлений главы ФРС, подобный тренд может сохраниться в ближайшее время.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня на фоне ожидания решения по Греции на рынке может возрасти волатильность.**

## Еврооблигации

**В пятницу российские евробонды продолжили умеренный рост на фоне положительной динамики US Treasuries и новостей с полей ПМЭФ.**

В пятницу суверенные евробонды России продолжили умеренный рост на фоне положительной динамики US Treasuries (10-летние бумаги в доходности опустились с 2,33% до 2,26%), а также новостного фона с полей Петербургского экономического форума, где президент В.Путина заявил, что Россия рассчитывает на продолжение сотрудничества с западными партнерами, а российская экономика имеет большой запас прочности.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 были в плюсе на 50-85 б.п., Russia-23 – на 29 б.п., Russia-30 – на 28 б.п. (цена 117,29%, доходность 3,67%). Спрэд кривой Russia к доходности госбумаг других стран ЕМ немного сузился – до 60-70 б.п. Корпоративные евробонды также преимущественно прибавляли в цене, хотя изменения были незначительные - «+10-25 б.п.». Лучше рынка были бумаги ВЭБ, длинные выпуски ВТБ.

Сегодня ценовая динамика в евробондах будет предопределяться ожиданиями по разрешению Греческого вопроса (предстоит выплатить МВФ до 30 июня 1,6 млрд евро) в рамках сегодняшнего экстренного саммита ЕС. Кроме того, сегодня утром соберутся министры иностранных дел ЕС обсудить продление антироссийских санкций до 31 января 2016 г., что, впрочем, не станет сюрпризом и, скорее всего, будет носить технический характер, тем не менее, умеренно негативный сентимент все-таки может иметь место. В этом ключе сегодня вероятна волатильность в российских евробондах с возможностью их ценового снижения.

**/Александр Полютов**

**Сегодня вероятна волатильность в российских евробондах с возможностью их ценового снижения на фоне неразрешенности Греческого вопроса.**



## FX/Денежные рынки

### Рубль завершил неделю ослаблением позиций.

Рубль завершил неделю с не самым лучшим результатом. Снижение цен на нефть в рамках пятничной сессии негативно отразилось на курсе национальной валюты. Так в рамках дневной сессии стоимость нефти марки Brent опустилась ниже уровня 63 долл. за барр., курс доллара при этом превысил уровень 54 руб. Следует отметить, что несмотря на то, что в настоящий момент продолжает проходить подготовка к налоговому периоду, объемов продажи валюты со стороны экспортеров пока недостаточно, чтобы кардинально изменить соотношение сил на рынке и позволить рублю укрепиться. По итогам пятничных торгов курс доллара составил 54,21 руб.

Сегодня, на наш взгляд, на локальном валютном рынке следует рассчитывать на стабилизацию ситуации. Курс доллара, на фоне низких цен на нефть может продемонстрировать незначительный рост. Тем не менее, мы полагаем, что большая часть негатива уже заложена в текущий курс, и рассчитывать на сильные движения на валютном рынке пока не следует. Сегодняшнее решение министров иностранных дел стран ЕС относительно санкций в отношении России также не окажет существенного влияния на курс национальной валюты. В тоже время в случае увеличения объемов продажи валюты со стороны экспортеров рубль может продемонстрировать небольшое укрепление. Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов доллар будет находиться вблизи уровня 54,0 руб.

На денежном рынке ставки МБК продолжают удерживаться на высоком уровне. При этом объем рублевой ликвидности удерживается у комфортных значений – выше 1,7 трлн руб. Подобная тенденция может сохраниться до 25 июня – даты налоговых выплат.

**/ Алексей Егоров**

Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов курс доллара будет находиться вблизи уровня 54,0 руб.

## Облигации

### В пятницу в ОФЗ было умеренное снижение на фоне несколько подешевевшей нефти и ослаблении рубля, впрочем, при невысокой активности.

В пятницу в ОФЗ было умеренное снижение на фоне несколько подешевевшей нефти и ослаблении рубля, впрочем, при невысокой активности. Кроме того, после смены риторики ЦБ в части замедления темпов дальнейшего снижения ключевой ставки поводов для возврата к активным покупкам пока нет.

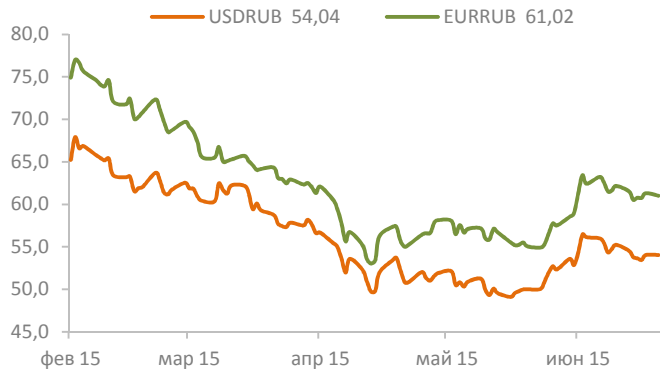
В итоге, цены ОФЗ в большей степени дешевели (на 40-80 б.п.) на отрезке до 8 лет, доходность бумаг находилась в пределах 11,05-11,1%, дальний конец кривой в доходности удерживался на уровне 10,87%. Сложившиеся уровни могут найти интерес у инвесторов, в случае смены общего сантимиента на рынках.

Сегодня ситуация в гособлигациях вряд ли претерпит изменения в свете обозначенной регулятором ДКП и настораживающей ситуации в экономике, исходя из последних статистических данных, а также ситуации на сырьевых рынках и Греческого вопроса. В тоже время поддержку может оказать рубль в период налоговых выплат.

**/ Александр Полютов**

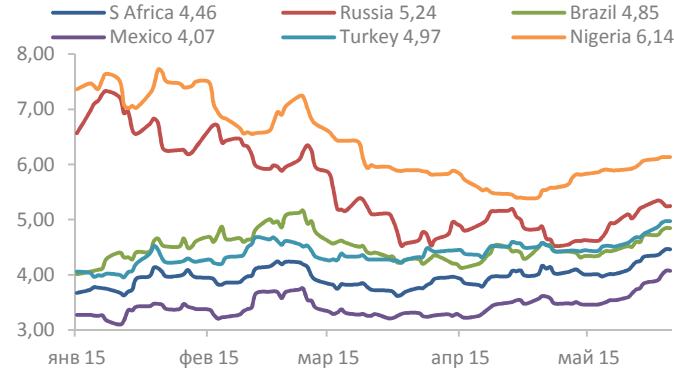
Сегодня ситуация в гособлигациях вряд ли претерпит изменения.

### USD/RUB, EUR/RUB



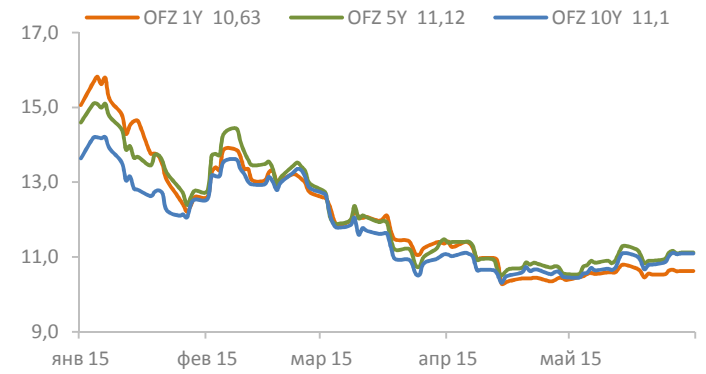
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



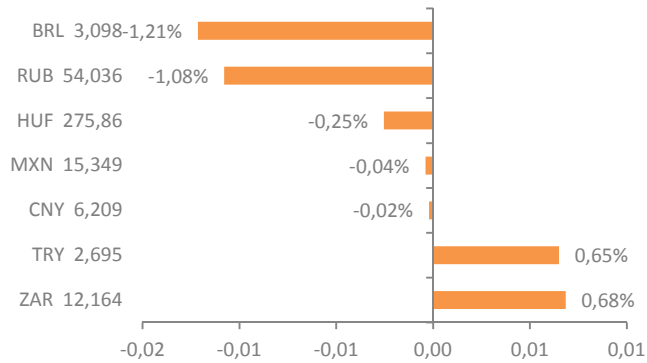
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



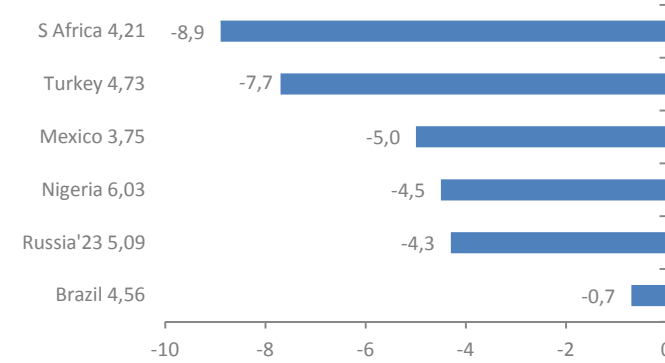
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



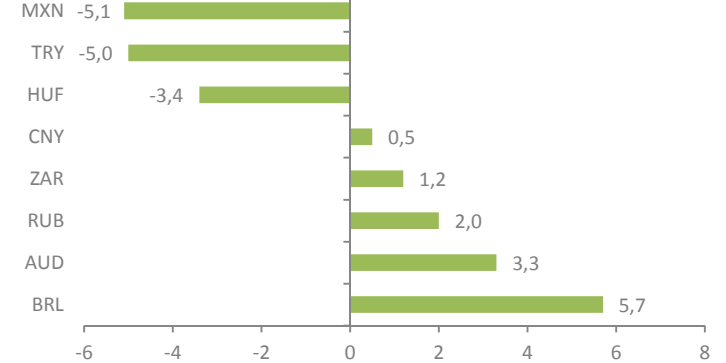
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



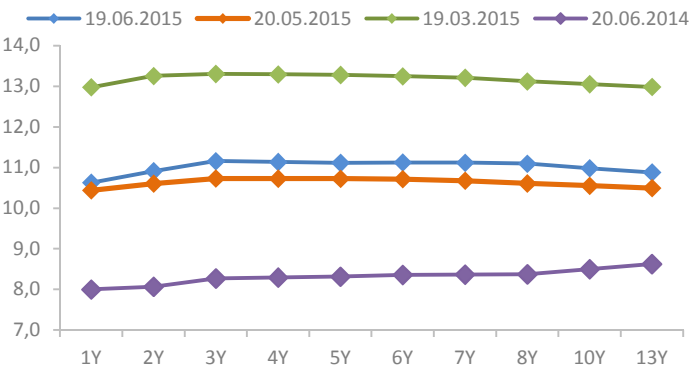
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



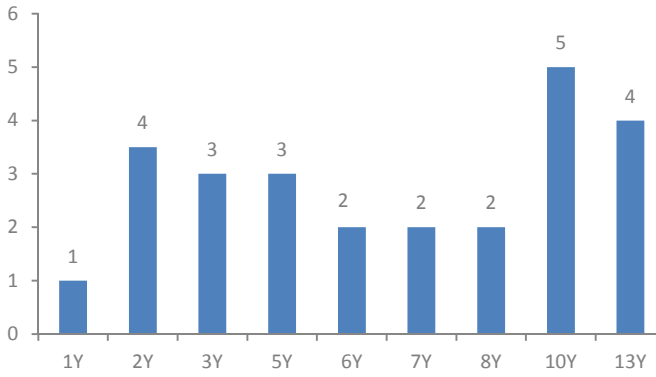
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



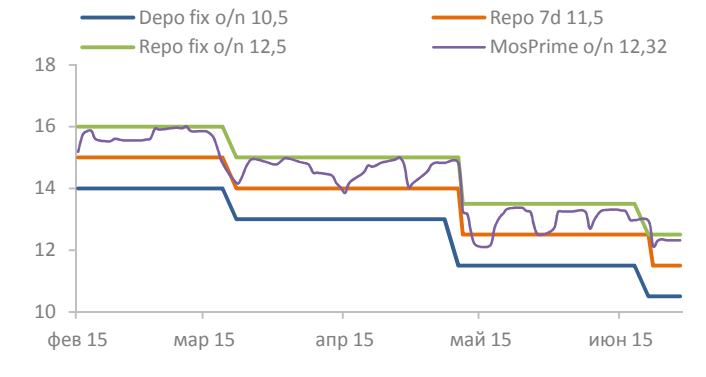
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



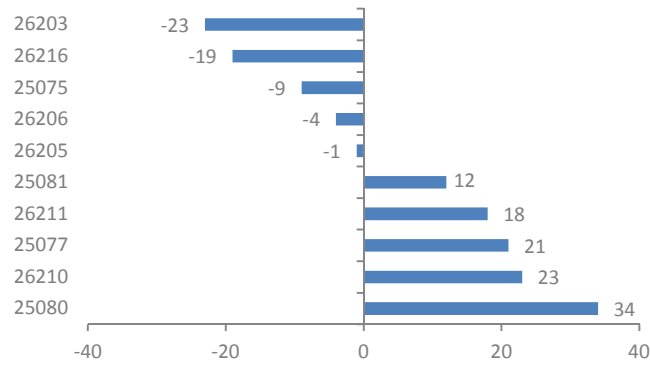
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



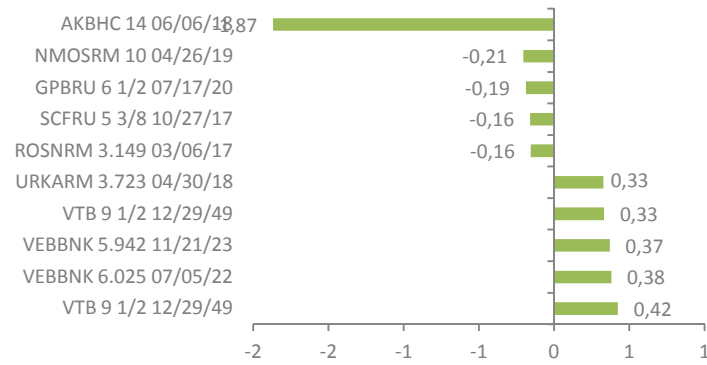
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



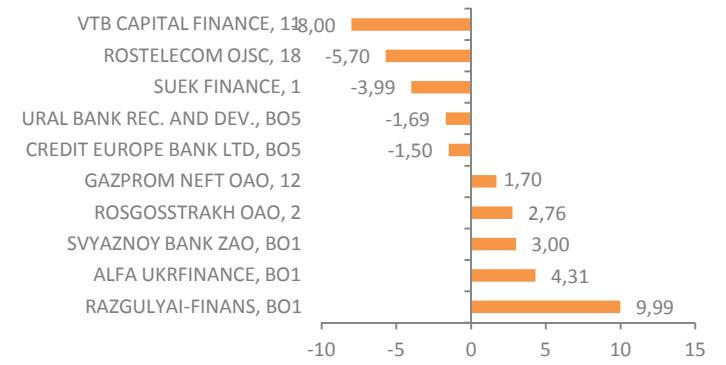
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



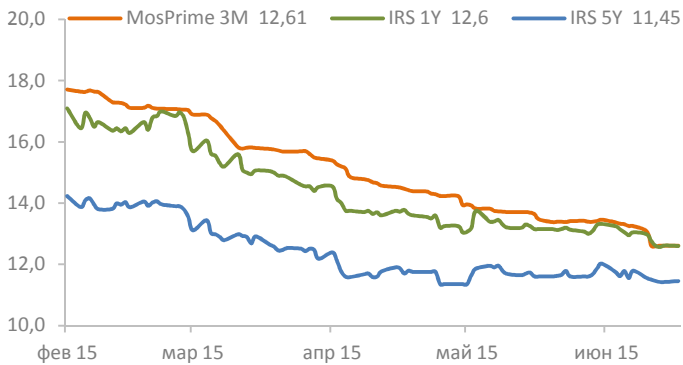
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



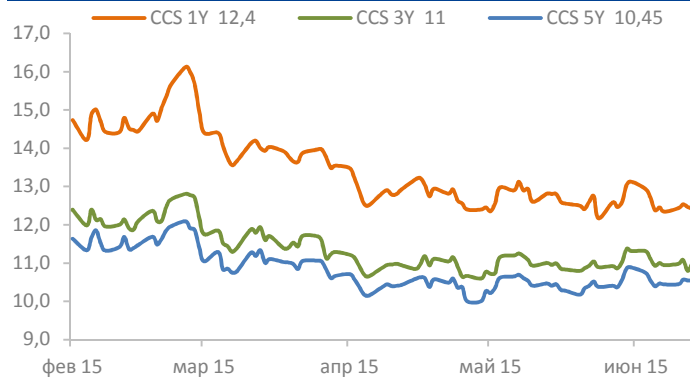
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



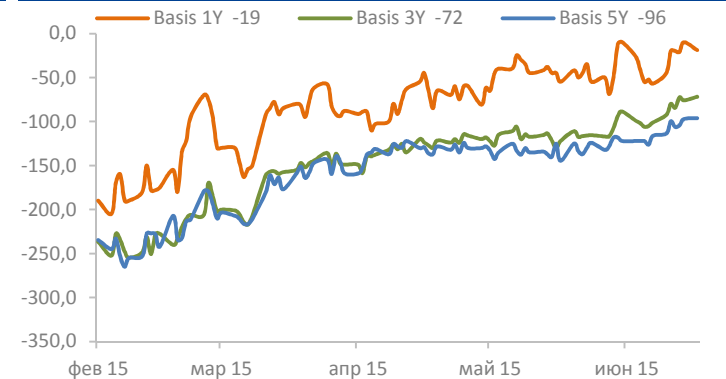
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



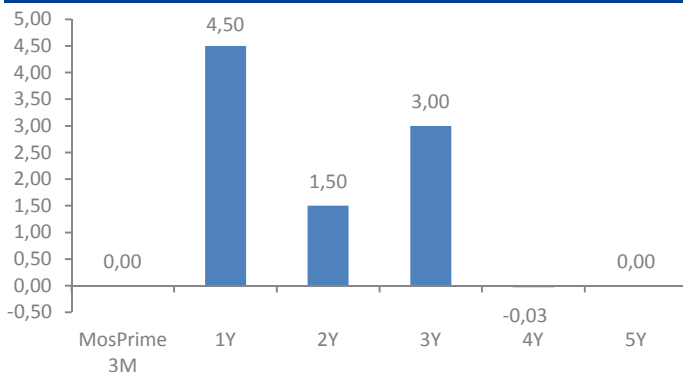
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



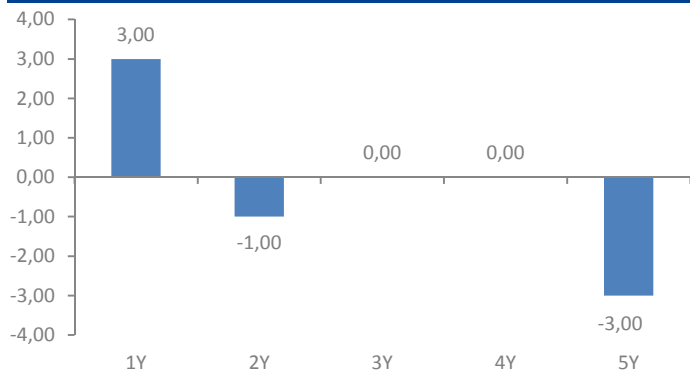
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



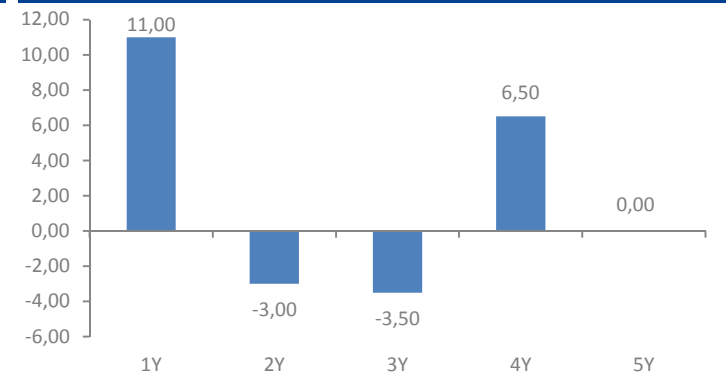
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap 1D price change, b.p.



Источник: Bloomberg, PSB Research



## ПАО «Промсвязьбанк»

### PSB Research

114115, Москва, Дербеневская набережная, д.7, стр.22  
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

**Дмитрий Монастыршин** Monastyrshin@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-10  
Главный аналитик

**Дмитрий Грицкевич** Gritskevich@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-14  
Ведущий аналитик

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

**Александр Полютков** PolyutovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-67-54  
Управляющий по исследованиям и анализу долговых рынков

### ДЕПАРТАМЕНТ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

#### ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ И ВАЛЮТНЫХ РЫНКАХ

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86  
**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12  
**Дмитрий Иванов** Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35  
**Константин Квашнин** Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69  
**Смбаев Руслан** sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18  
**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96  
**Борис Холжигитов** KholzhigitovBS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-34  
**Устинов Максим** ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

#### ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**Андрей Скабелин** Skabelin@psbank.ru +7(495) 411-51-34  
**Александр Сурпин** SurpinAM@psbank.ru +7 (495) 228-39-24  
**Виктория Давитиашвили** DavitashviliVM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-71-18

#### ТОРГОВЛЯ ДЕРИВАТИВНЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ

**Алексей Кулаков** KulakovAD@psbank.ru +7 (495) 411-51-33  
**Михаил Маркин** MarkinMA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-07

### ДЕПАРТАМЕНТ БРОКЕРСКОГО ОБСЛУЖИВАНИЯ

**Павел Науменко** NaumenkoPA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 70-47-17  
**Сергей Устиков** UstikovSV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-17  
**Александр Орехов** OrekhovAA@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19  
**Игорь Федосенко** FedosenkoIY@psbank.ru +7 (495) 705-97-69  
**Виталий Туруло** TuruloVM@psbank.ru +7 (495) 411-51-39



© 2015 ОАО «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 ОАО «Промсвязьбанк», в целом, считает надежными. Однако ОАО «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. ОАО «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.

ОАО «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.