

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Торги на глобальных площадках проходили в ожидании новых драйверов.>>

**Еврооблигации:** В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались, в длине выпуски дешевели следом за нефтью, которая после утреннего роста перешла к снижению. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль в пятницу продемонстрировал умеренное укрепление. >>

**Облигации:** В пятницу ОФЗ в начале торгов следом за подорожавшей нефтью и на локальном укреплении рубля смогли показать умеренный рост котировок. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

23 мая 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	264,80	0,00
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,84	-0,01
Германия-10	0,16	-0,01
Испания-10	1,56	-0,03
Португалия -10	3,09	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,91	0,11
Russia-42	5,30	0,13
Gazprom-19	3,82	0,09
Evrax-18 (6,75%)	5,51	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,60	-0,03
Vimpel-22	6,01	-0,04
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,53	0,01
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,06	-0,04
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,85	-0,06
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,22	0,02
NDF 3M	10,61	0,04
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1679,8	30,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	310,29	-3,66
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	66,38	0,00



## Глобальные рынки

**Торги на глобальных площадках проходили в ожидании новых драйверов.**

Пятничные торги на глобальном долговом рынке в рамках европейской сессии проходили в условиях низкой активности. Следует отметить, что пятница была довольно скупа на публикацию статданных. Доходности десятилетних гособлигаций Германии удерживались вблизи отметки 0,18%, а гособлигаций Франции - 0,51%.

В рамках американской сессии наблюдалась схожая динамика. Доходности UST-10 удерживались в узком диапазоне – 1,835-1,865%. При этом, можно отметить, что снижение доходностей, наметившееся в четверг, не получило продолжения. Участники рынка не спешили совершать активные операции, предпочитая дождаться новых драйверов.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня, на фоне публикаций индексов деловой активности стран ЕС следует рассчитывать на рост активности.**

## Еврооблигации

**В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались, в длине выпуски дешевели следом за нефтью, которая после утреннего роста перешла к снижению.**

В пятницу российские суверенные евробонды консолидировались. В длине выпуски продолжили умеренной дешеветь следом за нефтью, которая после утреннего роста перешла к снижению. Стоит отметить, что давление на выпуски по-прежнему оказывал фактор приближающегося заседания ФРС США и рост рыночной вероятности повышения базовой ставки. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 снизились на 57-58 б.п. (YTM 5,32-5,34% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 17 б.п. (YTM 3,94% годовых). Корпоративные выпуски преимущественно консолидировались при низкой торговой активности, участники рынка были в ожидании дальнейших сигналов, в первую очередь, с сырьевых площадок.

Сегодня с утра нефть показывает умеренное снижение к отметке 48 долл. за барр. по Brent, что вероятно, будет снижать уровень поддержки российских евробондов. К тому же у игроков рынка на этой неделе могут возрасти опасения относительно вероятных действий ФРС со ставкой на предстоящем заседании в середине июня по мере поступления статистики из США (PMI, ВВП и др.).

**/ Александр Полютов**

**Сегодня с утра нефть умеренно снижается к отметке 48 долл. за барр. по Brent, что, вероятно, найдет отражение и в котировках российских евробондов.**



## FX/Денежные рынки

### Рубль в пятницу продемонстрировал умеренное укрепление.

Рост котировок нефти выше отметки 49 долл. за барр. позволил рублю при открытии пятничных торгов продемонстрировать укрепление. Кроме того в роли дополнительного фактора поддержки можно было назвать приближающиеся налоговые выплаты. В первой половине дня курс доллара достигал отметки 66,25 руб. Тем не менее, во второй половине дня без видимых причин можно было наблюдать умеренное ослабление национальной валюты до уровня 66,8 руб. Следует отметить, что дальнейшие торги проходили без особых изменений. По итогам дня курс доллара составил 66,78 руб.

В рамках сегодняшних торгов мы ожидаем увидеть попытки рубля продемонстрировать укрепление при поддержке фактора налоговых выплат. На наш взгляд, курс доллара сегодня вполне может приблизиться к отметке 66,20 руб.

На денежном рынке, не смотря на поддержание объемов ликвидности банковской системы на комфортном уровне, ставки МБК продолжают удерживаться выше ключевой ставки. Подобная тенденция объясняется фактором приближающихся налоговых выплат.

**/ Алексей Егоров**

На наш взгляд, курс доллара сегодня вполне может приблизиться к отметке 66,20 руб.

## Облигации

### В пятницу ОФЗ в начале торгов следом за подорожавшей нефтью и на локальном укреплении рубля смогли показать умеренный рост котировок.

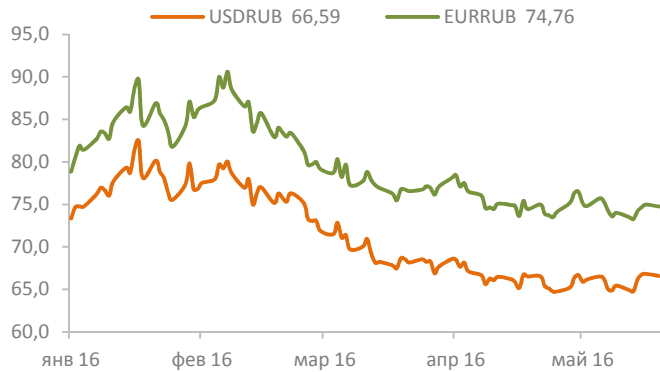
В пятницу ОФЗ в начале торгов следом за подорожавшей нефтью и на локальном укреплении рубля смогли показать умеренный рост котировок, который по итогам дня составил 8-20 б.п. В большей степени прибавляли длинные госбумаги на 30-60 б.п., что обеспечило снижение доходности на 5-10 б.п. В итоге, кривая ОФЗ в доходности была в диапазоне 9-9,15%, в длине – 8,85%.

Сегодня с утра нефть Brent снижается к значению 48 долл. за барр., тем не менее, рубль может проявить устойчивость на налоговых выплатах, что поддержит котировки и гособлигаций. Впрочем, если нефть продолжит нисходящую динамику, то с завершением фактора налогового периода длинные ОФЗ могут вновь попытаться скорректироваться вверх в доходности к уровню 9%. Приближение заседания ФРС и выход статистики из США могут оказывать давление на сырьевые рынки, что найдет отражение и в российских активах.

**/ Александр Полютов**

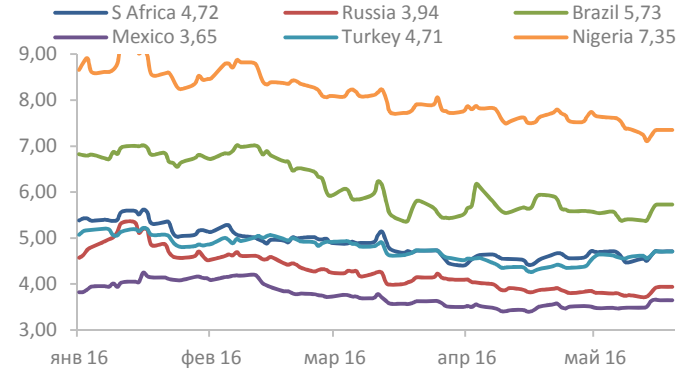
Сегодня с утра нефть Brent снижается к значению 48 долл. за барр., тем не менее, рубль может проявить устойчивость на налоговых выплатах, что поддержит котировки ОФЗ.

### USD/RUB, EUR/RUB



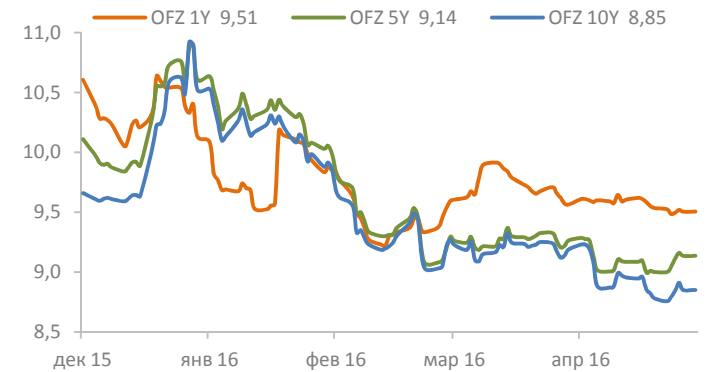
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



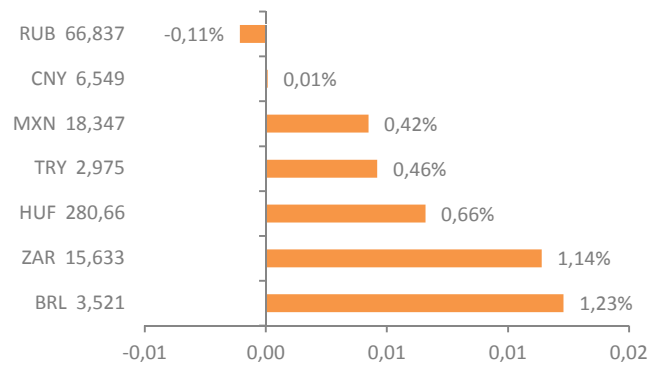
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



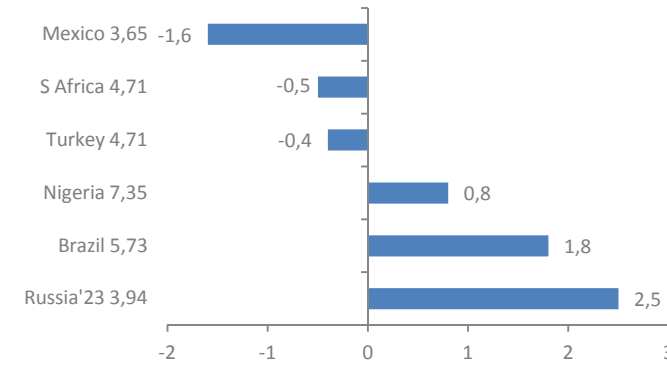
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



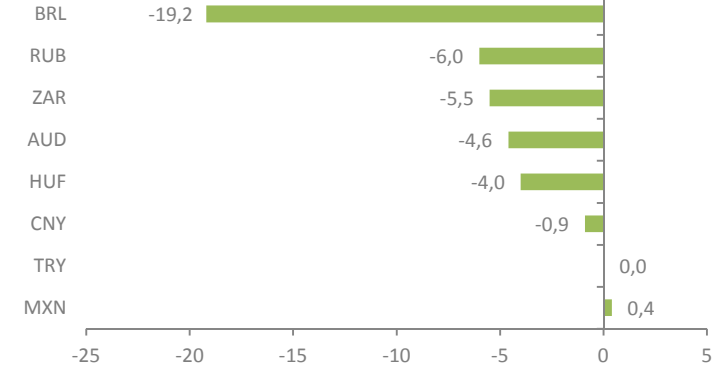
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



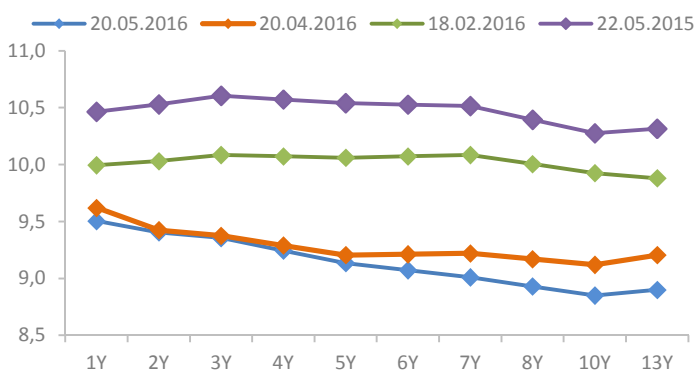
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



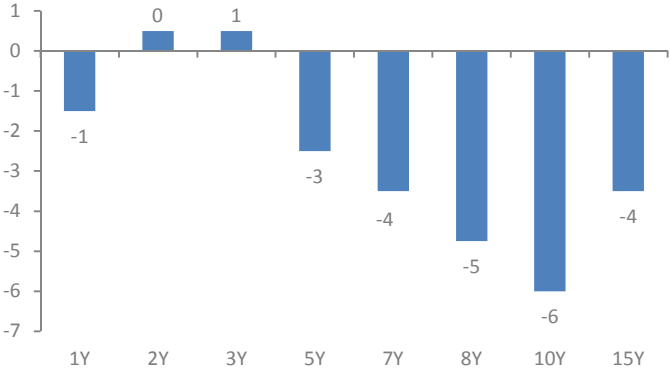
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



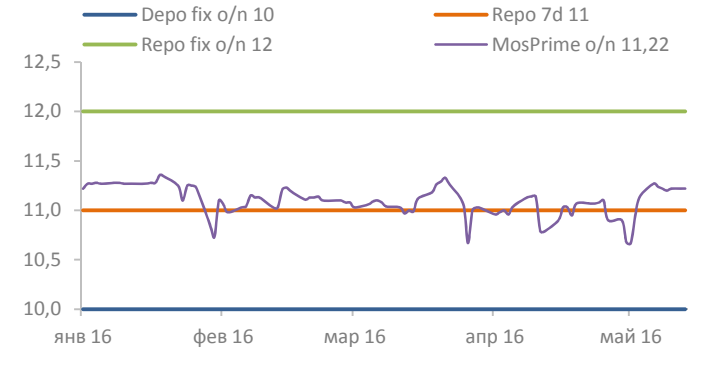
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



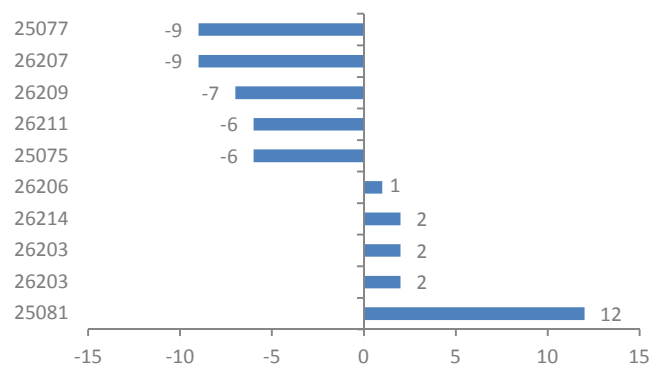
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



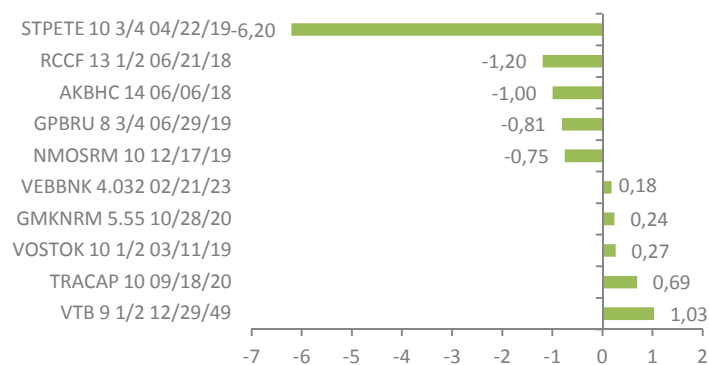
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



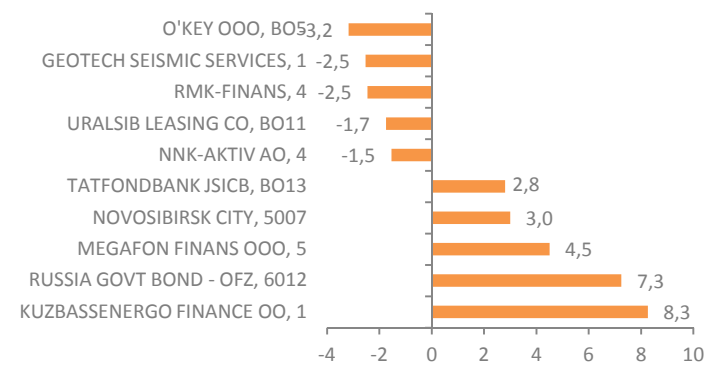
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



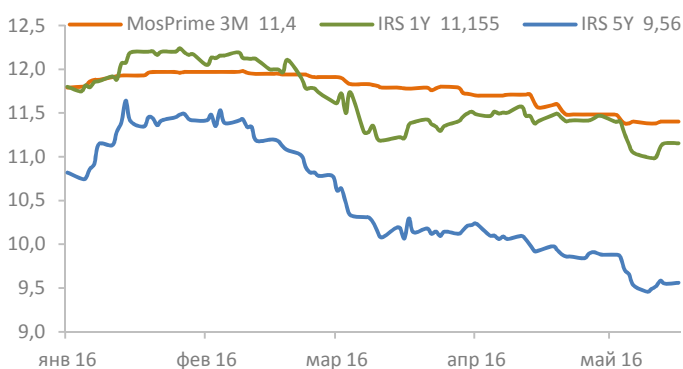
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



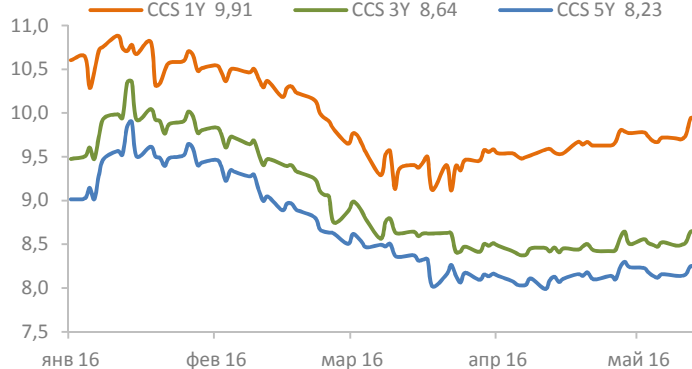
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



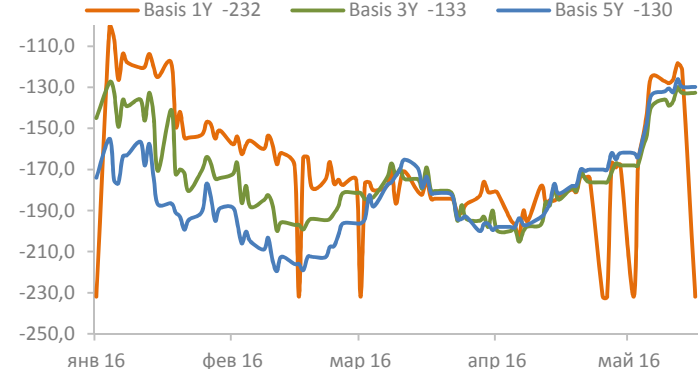
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



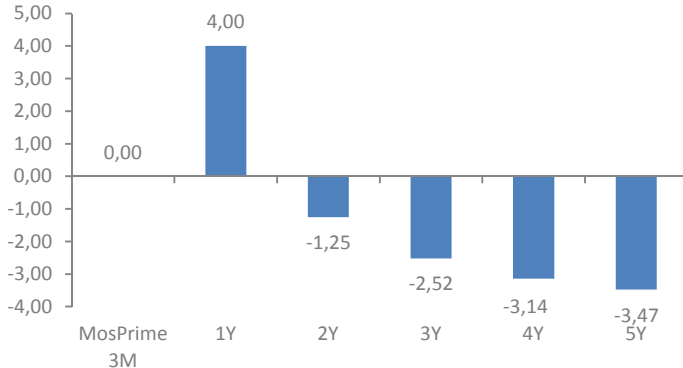
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



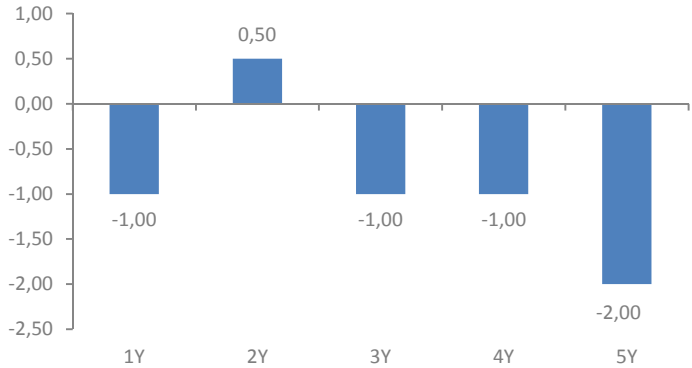
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



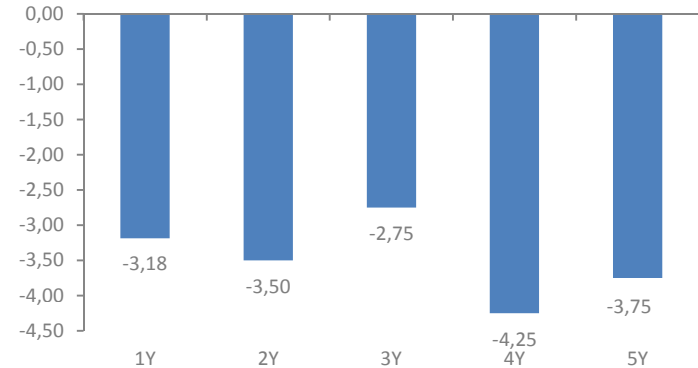
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

**Дмитрий Иванов** Ivanovdv@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-35

**Пётр Федосенко** FedosenkoPN@psbank.ru +7 (495) 228-33-86

**Константин Квашнин** Kvashninkd@psbank.ru +7 (495) 705-90-69

**Ольга Целинина** TselininaOI@psbank.ru +7 (495) 228-33-12

**Сибяев Руслан** sibaevrd@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-74-18

**Евгений Жариков** Zharikov@psbank.ru +7 (495) 705-90-96

**Устинов Максим** ustinovmm@psbank.ru +7 (495) 411-5130

##### ПРОДАЖИ ДЕРИВАТИВНЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

**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



© 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.