

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальные долговые рынки в четверг продолжили находиться под влиянием итогов заседания ФРС. >>

**Еврооблигации:** Российские евробонды активно росли на позитиве глобальных площадок после заседания ФРС. Минфин воспользовался моментом, доразместив евробонд на 1,25 млрд долл. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжил крепнуть на дорожавшей нефти и на фоне общего позитива на рынках после заседания ФРС. >>

**Облигации:** В четверг котировки ОФЗ продолжили укрепляться на позитивных итогах заседания ФРС, однако к закрытию сессии растеряли большую часть роста. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

23 сентября 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	207,88	-5,12
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	1,62	-0,03
Германия-10	0,00	0,02
Испания-10	1,00	0,02
Португалия -10	3,40	0,10
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,30	-0,11
Russia-42	4,62	-0,13
Gazprom-19	3,09	-0,05
Evrz-18 (6,75%)	3,81	0,01
Sber-22 (6,125%)	4,04	-0,02
Vimpel-22	4,96	0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,32	-0,05
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,45	-0,10
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,14	-0,14
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,13	-0,08
NDF 3M	9,69	-0,15
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	2559	476,50
Остатки на депозитах, млрд руб.	335,59	-244,29
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	63,79	-0,65



## Глобальные рынки

**Глобальные долговые рынки в четверг продолжили находиться под влиянием итогов заседания ФРС.**

В четверг глобальные долговые рынки продолжили находиться под влиянием итогов заседания ФРС, где американский регулятор сохранил ставки, не исключив их повышения в этом году. Впрочем, отсрочка с ужесточением политики рынки восприняли позитивно, доходности UST-10 опустились с 1,65-1,66% до 1,61% годовых. При этом гособлигации европейских стран, не успевшие отыграть решение ФРС в среду вчера с открытием торгов продемонстрировали заметное снижение доходностей – 10-летние бонды Германии – с 0% до «-0,095%» годовых, Франции – с 0,3% до 0,2% годовых, Италии – с 1,28% до 1,19% годовых.

Сегодня глобальные долговые рынки будут в ожидании важных данных по страновым PMI в секторе в сентябре. Кроме того, в ближайшее время реакция рынков может быть и на встречу стран ОПЕК в Алжире на следующей неделе (27-28 сентября), где будет решаться вопрос о заморозке добычи нефти.

**/ Александр Полютов**

**На ход торгов на глобальных долговых рынках может повлиять выход страновых PMI и встреча стран ОПЕК в Алжире 27-28 сентября.**

## Еврооблигации

**Российские евробонды активно росли на позитиве глобальных площадок после заседания ФРС. Минфин воспользовался моментом, доразместив евробонд на 1,25 млрд долл.**

В четверг российские суверенные евробонды активно росли сразу при открытии торгов на фоне позитива на глобальных площадках, вызванного итогами двухдневного заседания ФРС и решения регулятора сохранить ставки на уровне 0,25%-0,5% годовых. При этом руководство американского ЦБ считает уместным одно повышение ставок в этом году, но отсрочку в данном вопросе рынки восприняли оптимистично, поскольку не исключено, что новые макроданные могут не позволить ужесточить политику и под конец года. В итоге, доходности UST-10 продолжили снижение до 1,61% годовых. Нефтяные котировки также вчера росли, превысив 47,5 долл. за барр. сорта Brent. На этом фоне длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 выросли на 210-212 б.п. (YTM 4,49%-4,51% годовых), бенчмарк Russia-23 – на 70 б.п. (YTM 3,19% годовых). CDS на Россию опустился на 7 б.п. до 208 б.п. Корпоративные евробонды также демонстрировали рост, причем, в меньшем масштабе (в пределах 20-70 б.п.). Лучше рынка были длинные бонды Газпрома («+90-160 б.п.»).

Благоприятной конъюнктурой оперативно решил воспользоваться Минфин РФ доразместив вчера вторую часть евробонда Russia-26 на 1,25 млрд долл. Цена размещения составила 106,75% номинала, доходность 3,9% годовых. Объем спроса, по данным ведомства, превысил 7,5 млрд долл., при этом порядка 53% займа выкупили инвесторы из США, 43% – из Европы, еще 4% – из Азии. Стоит отметить, что размещение состоялось на 85 б.п. ниже по сравнению с майским результатом, чему во много способствовало получение выпуском клиринга Euroclear, что расширила базу потенциальных клиентов.

Российские евробонды вновь сблизилась с ценовыми максимумами года (первой декады сентября), где вероятно будут удерживаться в ближайшее время до получения дополнительных сигналов, в частности с сырьевых площадок. Напомним, важным событием следующей недели будет встреча ОПЕК в Алжире (27-28 сентября), где будет обсуждаться вопрос заморозки добычи нефти.

**/ Александр Полютов**

**Российские евробонды вновь сблизилась с ценовыми максимумами года, где вероятно будут удерживаться, дожидаясь итогов встречи стран ОПЕК в Алжире на следующей неделе.**



## FX/Денежные рынки

**Рубль продолжил крепнуть на дорожавшей нефти и на фоне общего позитива на рынках после заседания ФРС.**

В четверг рубль продолжил крепнуть к 63,6 руб. за доллар на дорожавшей нефти выше 47,5 долл. за барр., а также на фоне общего позитива на рынках после заседания ФРС и ослабления позиций доллара на мировых площадках (DXY опустился к 95,4). Дополнительным фактором поддержки национальной валюты выступает предстоящий на следующей неделе налоговый период.

Сегодня с утра Brent торгуется несколько ниже – на уровне 47,2-47,3 долл./барр. и, скорее всего, будет удерживаться в диапазоне 47-48 долл./барр. в ожидании важной встречи стран ОПЕК в Алжире (27-28 сентября), где будет обсуждаться вопрос заморозки добычи нефти. В этом ключе курс рубля, вероятно, будет находиться в диапазоне 63,6-64 руб. за доллар при поддержке приближающихся налоговых выплат 26 и 28 сентября (общим объемом порядка 600-620 млрд руб.).

В начале следующей недели вероятен рост волатильности на фоне возможных заявлений стран-производителей нефти в преддверии встречи в Алжире, что будет сказываться на динамике нефтяных цен и рубле. Если сторонам все-таки удастся договориться, что маловероятно, и нефть из спекулятивных интересов пойдет к 50 долл./барр., рубль на фоне налогов может приблизиться к 63 руб. за доллар. Впрочем, вряд ли надолго, поскольку заморозка на пике добычи у крупнейших игроков не исправит фундаментальную картину, что рынки переоценят снижением котировок «черного золота», и рубль, скорее всего, вернется в диапазон 64-66 руб. за доллар. Давление на рубль в ближайшее время может также возрасти со стороны бюджетного фактора.

На денежном рынке остатки на счетах в ЦБ продолжили рост до уровня 2,895 трлн руб. Краткосрочные ставки МБК продолжают корректироваться, сближаясь с ключевой ставкой – на уровне 10,13%. В целом, ситуация на денежном рынке в преддверии налоговых выплат стабильная.

**/ Александр Полютов**

**На фоне небольшого снижения нефти рубль, вероятно, будет в диапазоне 63,6-64 руб./долл. при поддержке налогового периода.**

## Облигации

**В четверг котировки ОФЗ продолжили укрепляться на позитивных итогах заседания ФРС, однако к закрытию сессии растеряли большую часть роста.**

На вчерашних торгах повышенный спрос на ОФЗ сохранился, в то время как нефть осталась на уровне 47,3 долл. за баррель. Драйвером роста котировок по-прежнему выступало решение ФРС сохранить ставку по итогам заседания в среду и снижение ожиданий рынка по ужесточению монетарной политики ЦБ США в следующем году. Доходности среднесрочных и долгосрочных ОФЗ снизились на 3-5 б.п. до 8,25-8,55% и 8,1-8,25% годовых соответственно. Таким образом, дальний конец кривой вернулся к уровням перед пятничным заседанием Банка России, но ОФЗ срочностью до 5 лет не смогли в полной мере восстановить утраченные в результате коррекции позиции. Полагаем, что дальнейшее снижение доходностей гособлигаций пока не оправдано, с учетом умеренно-жесткой политики ЦБ РФ и вероятного роста предложения от Минфина для покрытия дефицита бюджета.

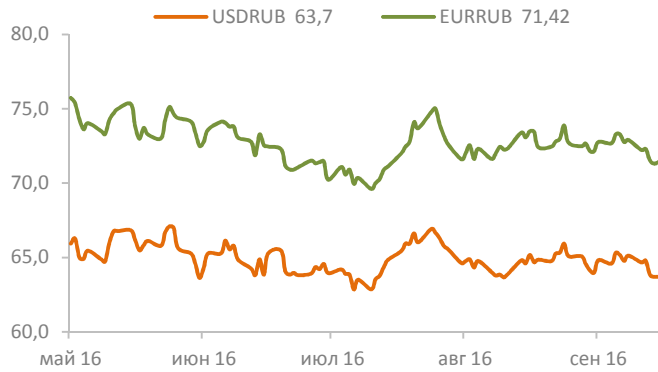
Активность эмитентов сохраняется на первичном рынке. Томская область (-/BB-/)- вчера неоднократно повышала ориентир цены доразмещения 7-летних бондов серии 34055 объемом 3 млрд руб. Финальная цена составила 101,75% (YTM 9,81%) при диапазоне на премаркетинге 100,45-100,65% (YTM 10,10-10,15%). С доходностью ниже 10% также разместился СИБУР (Ba1-/BB+) при объеме 10 млрд руб. По итогам сбора заявок в период с 11:00-12:00 (мск) на облигации серии 12 с офертой через 3,5 года ставка 1-го купона составила 9,65% (YTM 9,88%).

23-26 сентября book building 27-летних жилищных облигаций на 4,96 млрд руб. проведет ИА Абсолют 4. Затем, 27 сентября, сбор заявок на 6-летние облигации серии БО-001Р-04 объем 15 млрд руб. проведет Транснефть (Ba1/BBB-/). Ориентир ставки 1 купона установлен в размере 9,25-9,4% годовых (YTM 9,46-9,62%). 6 октября на рынок размещений выйдет Европлан (-/BB-) с облигациями серии БО-07 объемом 5 млрд руб. Ориентир ставки 1-го купона – 12,00-12,50%, что соответствует доходности к 2-летней оферте в размере 12,36-12,89%.

**/ Роман Насонов**

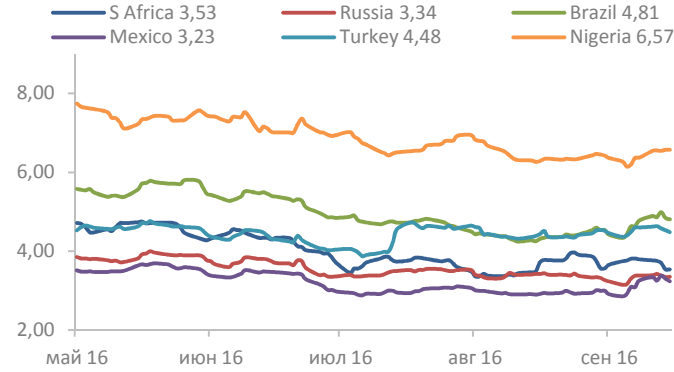
**Сегодня ОФЗ попытаются закрепиться на достигнутых уровнях, но вероятен и небольшой откат на закрытии спекулятивных позиций перед выходными.**

### USD/RUB, EUR/RUB



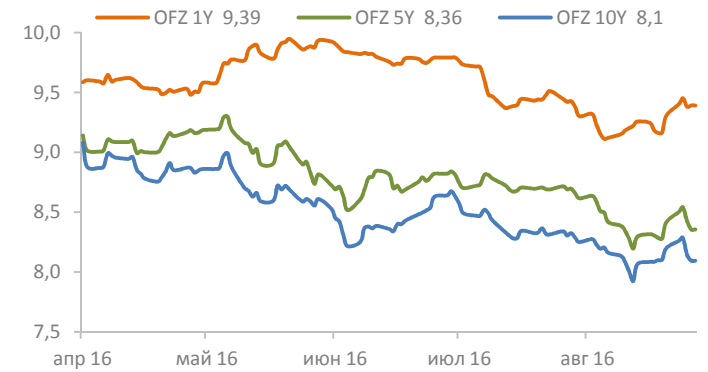
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



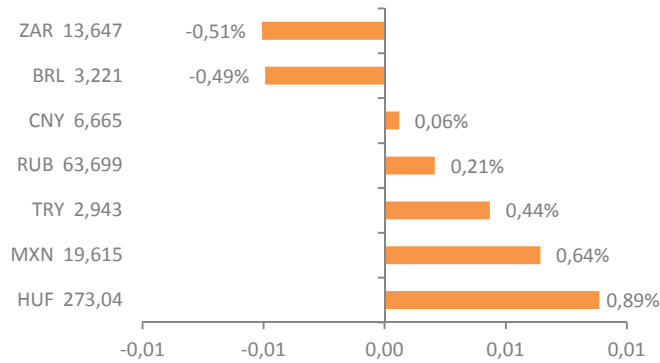
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



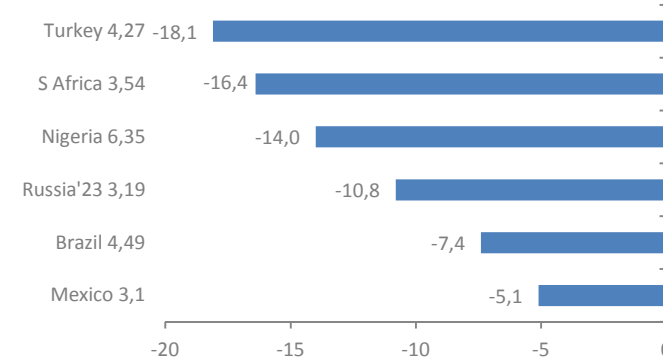
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



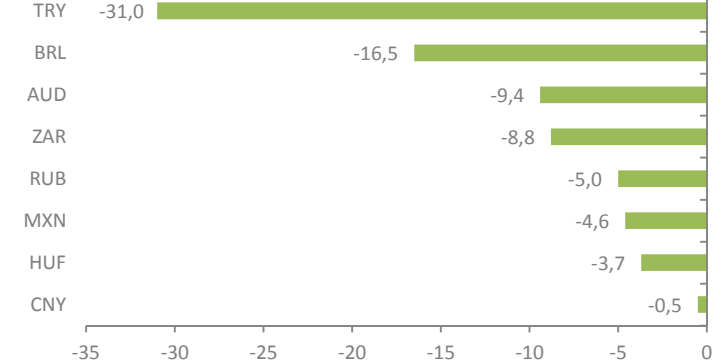
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



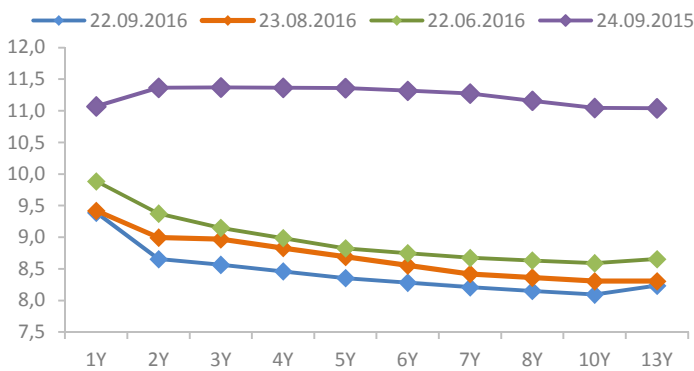
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



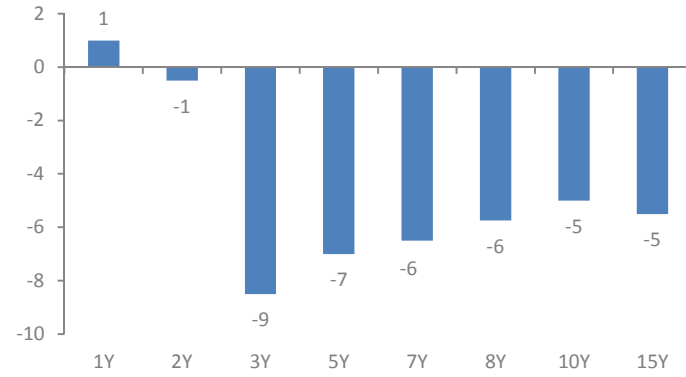
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



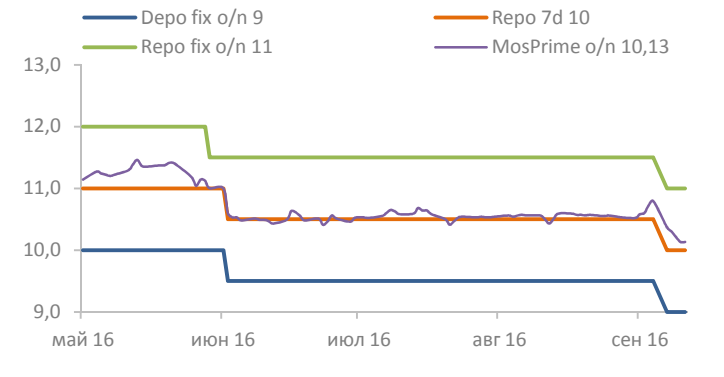
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



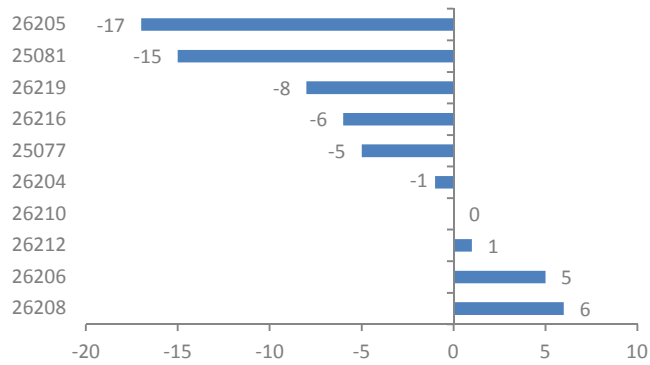
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



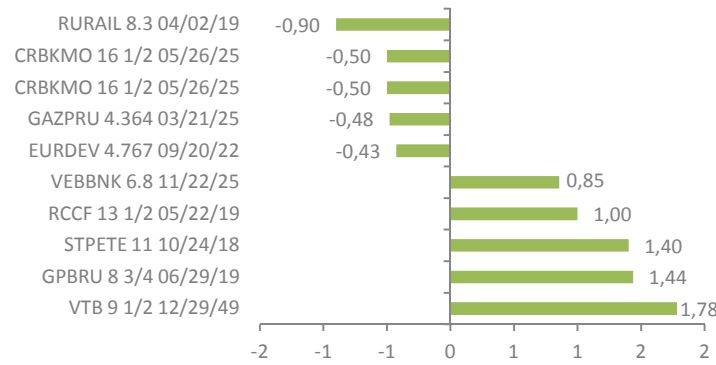
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



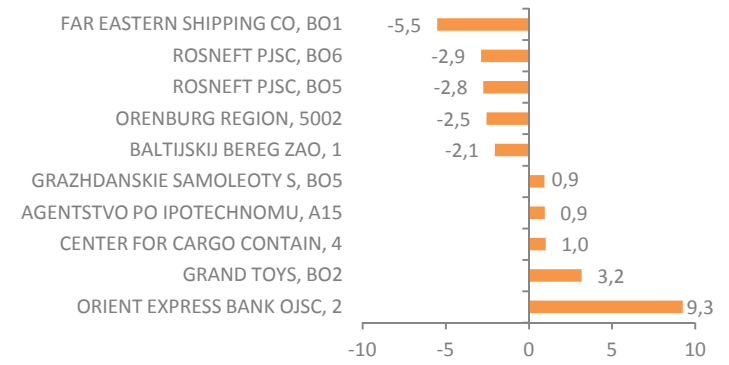
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



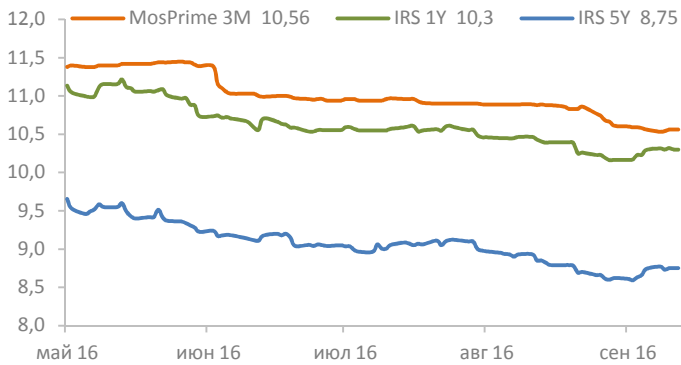
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



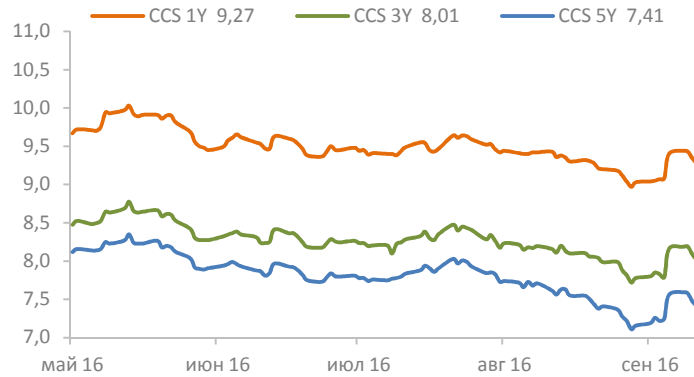
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



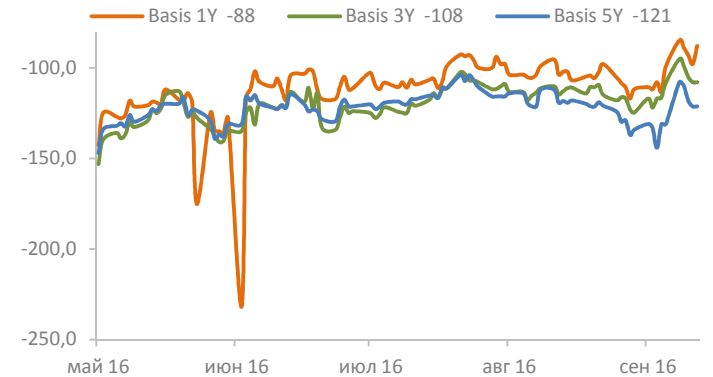
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



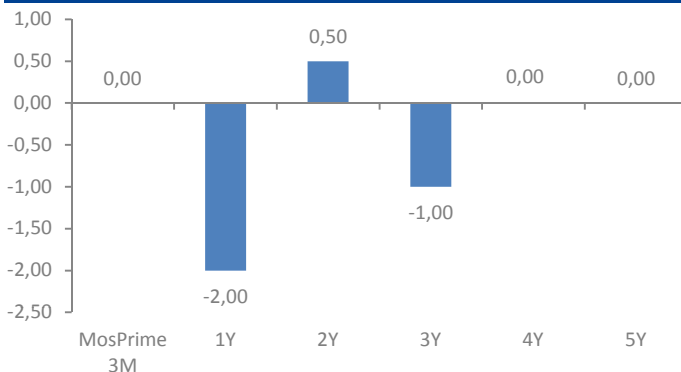
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



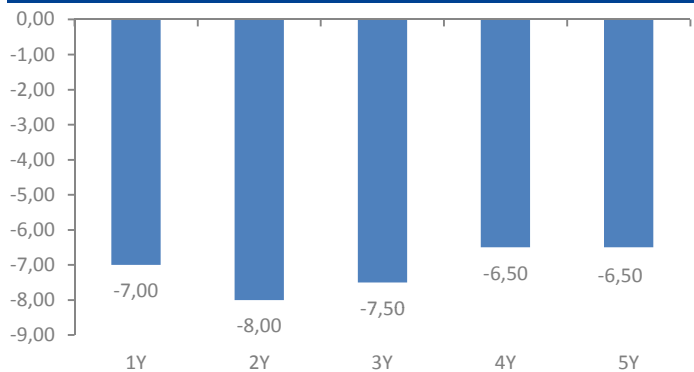
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



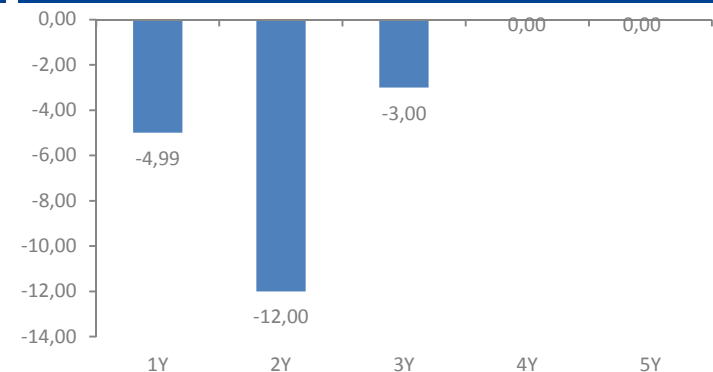
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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 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

#### 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>	<b>Акции</b>	+7 (495) 777-10-20, доб. 77-73-19
<b>Александр Орехов</b>		

#### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

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



© 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.