

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Европейские долговые площадки в пятницу взяли «паузу» после активного четверга. >>

**Еврооблигации:** В пятницу рост российских евробондов был прерван, падением нефтяных цен на очередных стимулирующих действиях ЦБ КНР. >>

**FX/Денежные рынки:** Предстоящие налоговые выплаты поддержали рубль. >>

**Облигации:** В пятницу ОФЗ продолжили подрастать на ожиданиях понижения ключевой ставки ЦБ. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

26 октября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	293,77	0,17
EUR/USD	1,10	0,0015
UST-10	2,07	0,060
Германия-10	0,51	0,016
Испания-10	1,63	0,044
Португалия -10	2,36	0,049
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,28	-0,01
Russia-42	5,65	-0,03
Gazprom-19	5,32	-0,09
Evrax-18 (6,75%)	6,55	-0,19
Sber-22 (6,125%)	5,69	-0,06
Vimpel-22	6,62	-0,154
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0,00	0,00
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,03	-0,11
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,99	-0,05
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,61	0,02
NDF 3M	11,03	-0,03
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1556,5	-120,10
Остатки на депозитах, млрд руб.	203,62	-30,45
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	61,93	-0,86



## Глобальные рынки

**Европейские долговые площадки в пятницу взяли «паузу» после активного четверга.**

В пятницу на глобальном долговом рынке участники переосмысливали решение ЕЦБ, а также заявления главы европейского регулятора, сделанные по итогам заседания. Доходности сегмента европейского госдолга удерживались на достигнутых ранее уровнях. При этом активность участников была весьма низкой. Представленные данные об индексах деловой активности стран ЕС в сфере услуг, а также в производственном секторе, оказались в целом лучше прогнозов. Тем не менее участниками рынка данные блок статистики был проигнорирован.

Сегмент американского госдолга демонстрировал рост доходности, UST-10 достигли к концу торгов уровня 2,088%.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня, на наш взгляд, активность на глобальных долговых площадках будет сохраняться низкой.**

## Еврооблигации

**В пятницу рост российских евробондов был прерван, падением нефтяных цен на очередных стимулирующих действиях ЦБ КНР.**

В пятницу суверенные евробонды в первой половине дня перешли к росту следом за нефтью, при этом общий располагающий настрой инвесторов к риску способствовал восстановлению котировок. Впрочем, во второй половине дня рост был прерван резким падением нефти на фоне объявления очередных стимулирующих мер Народным банком КНР, что повысило опасения инвесторов относительно замедления роста экономики Поднебесной.

Несмотря на снижение цен на нефть, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 в пятницу подросли на 43-58 б.п., бенчмарк Russia-23 – 39 б.п. Корпоративные выпуски также преимущественно торговались на положительной территории – рост был в диапазоне 20-50 б.п. Лучше рынка смотрелись бонды Газпрома и Газпром нефти («+60-100 б.п.»), длинные выпуски РСХБ и Сбербанка («+50-90 б.п.»), также длинные облигации Evraz, ТМК, VimpelCom («+80-100 б.п.»).

Сегодня с утра Brent отчасти восстановил утраченные в пятницу позиции, преодолев отметку в 48 долл. за барр., что скорее выступает в пользу консолидации в российских евробондах. Инвесторы накануне заседания ФРС 27-28 октября могут выбрать выжидательную позицию, хотя негативных сюрпризов от американского регулятора не ожидается.

**/ Александр Полютов**

**Brent отчасти восстановил утраченные позиции, преодолев отметку в 48 долл. за барр., что выступает в пользу консолидации в российских евробондах.**



## FX/Денежные рынки

### Предстоящие налоговые выплаты поддержали рубль.

В рамках пятничных торгов рубль продолжал демонстрировать устойчивость, несмотря на снижение котировок нефти. Следует отметить, что в рамках дневной сессии стоимость нефти опускалась ниже уровня 47,50 долл. за барр. Основной причиной, по которой рубль не продемонстрировал сильную коррекцию можно назвать, активную продажу валюты со стороны экспортеров, продолжавших трансформировать валютную выручку под предстоящие налоговые выплаты. По итогам торгов курс доллара составил 62,34 руб.

В рамках сегодняшних торгов рубль вероятнее всего продемонстрирует умеренное ослабление, курс доллара сместится в диапазон 62,5-63,0 руб. Плавное сокращение объемов продаж валютной выручки экспортерами, существенно ограничит поддержку национальной валюте.

Совокупность остатков на счетах в ЦБ в пятницу немного снизилась. При этом ставки МБК продолжили удерживаться вблизи достигнутых ранее уровней – 11,36%. Предстоящие на этой недели налоговые выплаты отчасти скорректируют объем рублевой ликвидности в банковской системе, тем не менее, вряд ли станут поводом для сильного роста ставок.

**/ Алексей Егоров**

Мы полагаем, что рубль в рамках сегодняшних торгов сместится в зону 62,5-63,0 руб.

## Облигации

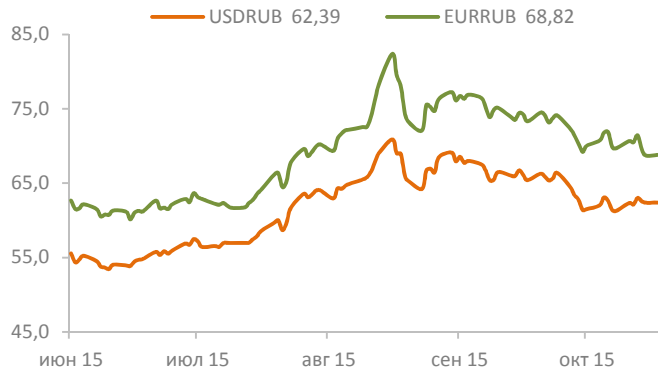
### В пятницу ОФЗ продолжили подрастать на ожиданиях понижения ключевой ставки ЦБ.

В пятницу ОФЗ продолжили подрастать в основном в пределах 30-40 б.п., при этом доходности еще снизились ниже 10% на среднем участке, в длине – 9,93-9,95%. В итоге, дисконт к ключевой ставке ЦБ составляет уже чуть более 100 б.п., что отражает возросшие ожидания рынка относительно действий ЦБ на заседании в конце этой недели - 30 октября. На наш взгляд, рынок ОФЗ несколько перегрет и, скорее всего, регулятор может проявить консерватизм в своих действиях, дождавшись более четких подтверждений замедления инфляции, поскольку инфляционные риски все еще высоки. Впрочем, высокая база сравнения инфляции в ноябре-декабре 2014 г. позволяет рассчитывать на ее замедление к концу года. Учитывая предыдущие решения российского ЦБ, который действует на опережение, ставка вполне может быть понижена на 50 б.п.

**/ Александр Полютов**

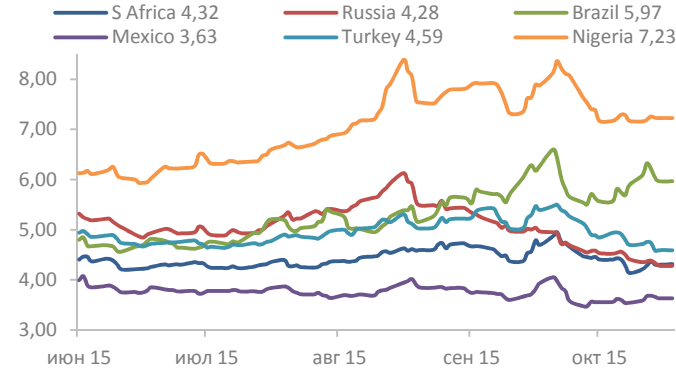
В ближайшие дни ОФЗ, скорее всего, будут консолидироваться в диапазоне 10-10,2% в преддверии заседания ЦБ.

### USD/RUB, EUR/RUB



Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



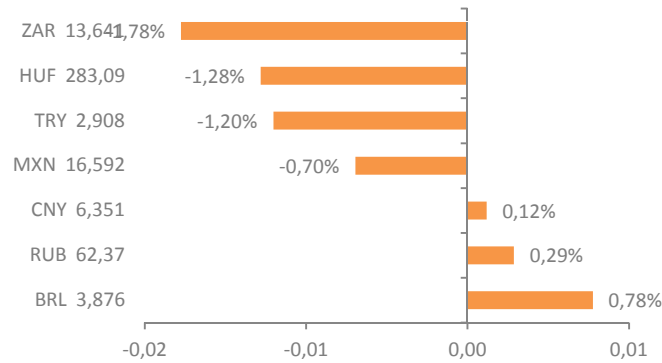
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



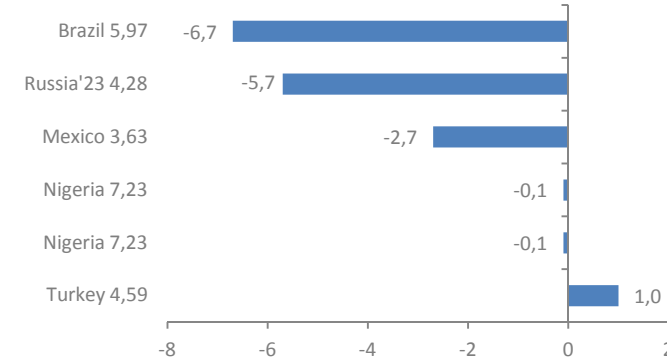
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



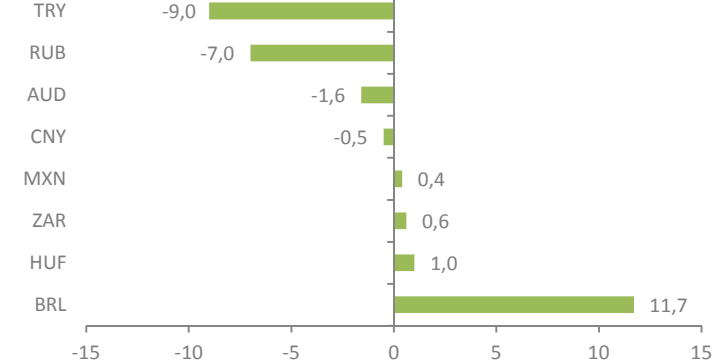
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



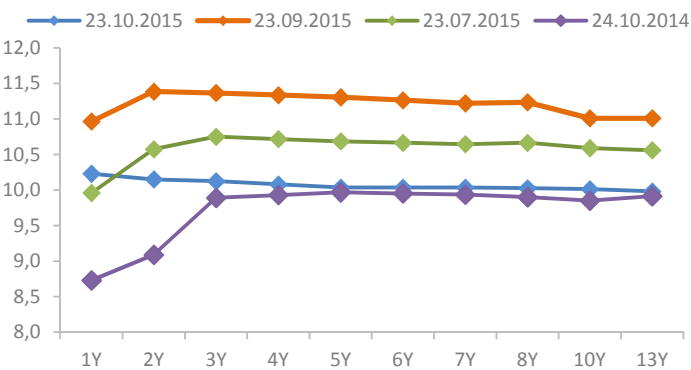
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



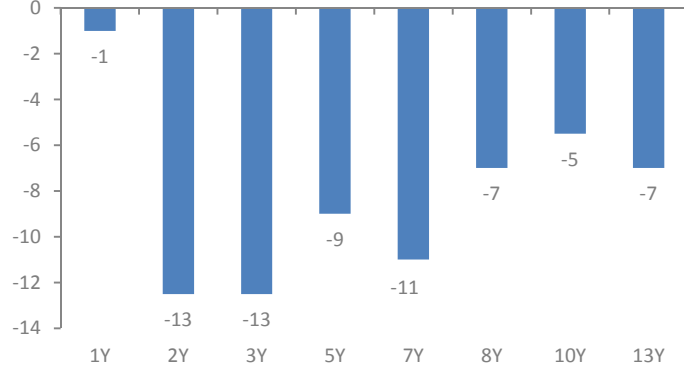
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



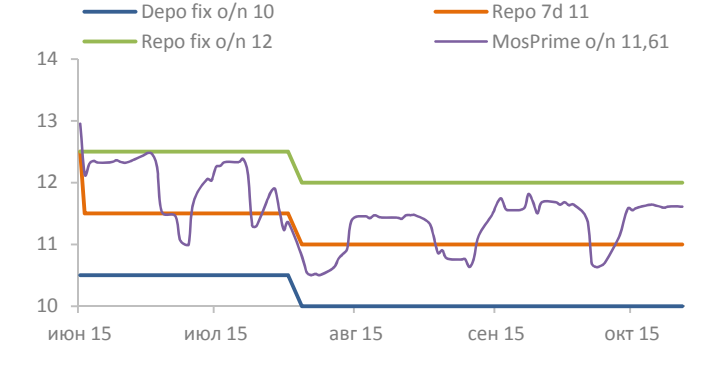
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



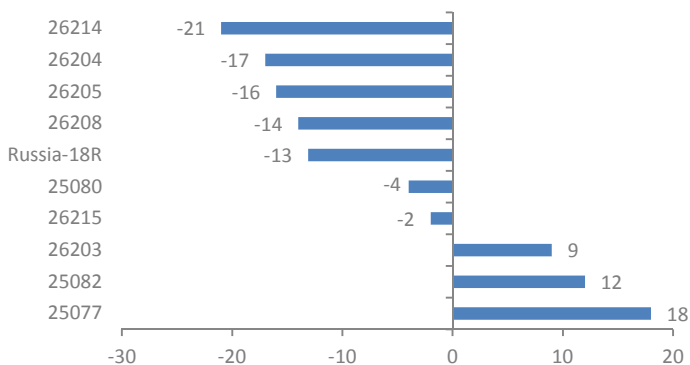
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



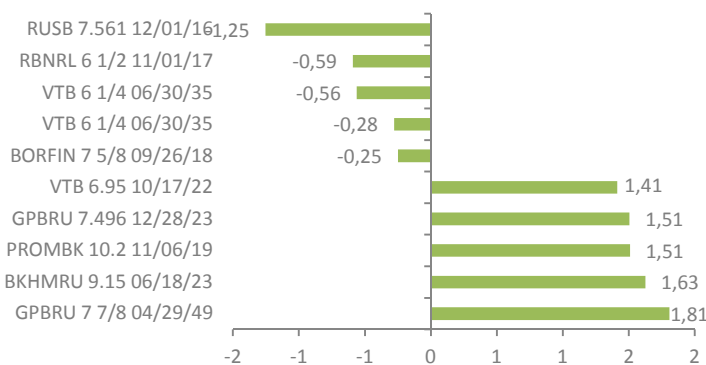
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



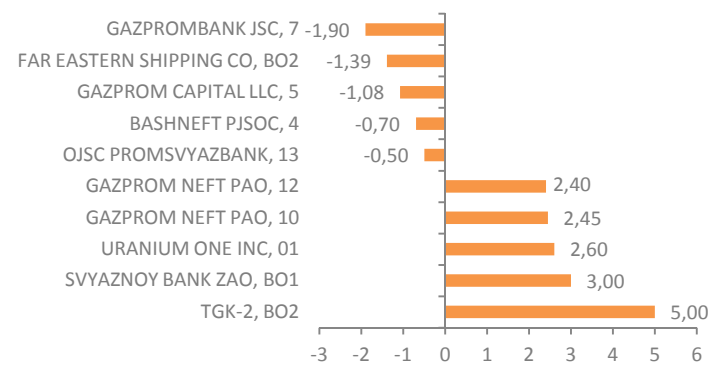
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



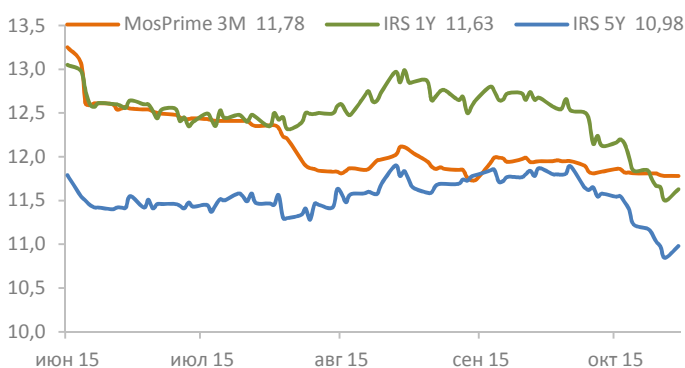
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



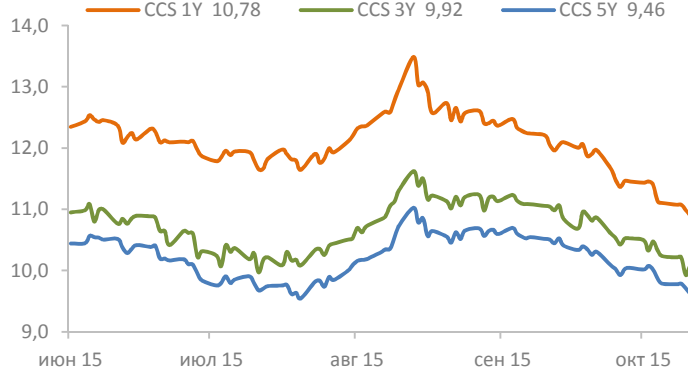
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



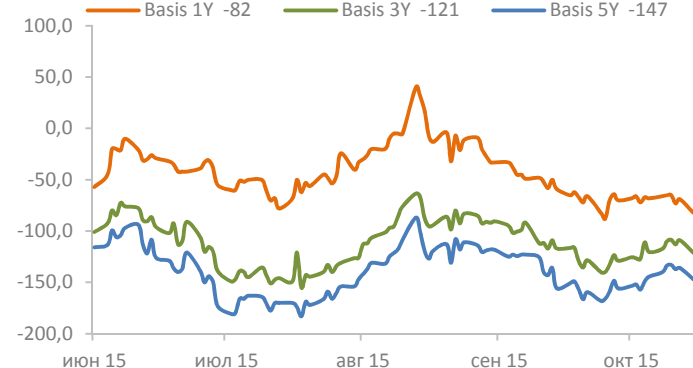
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



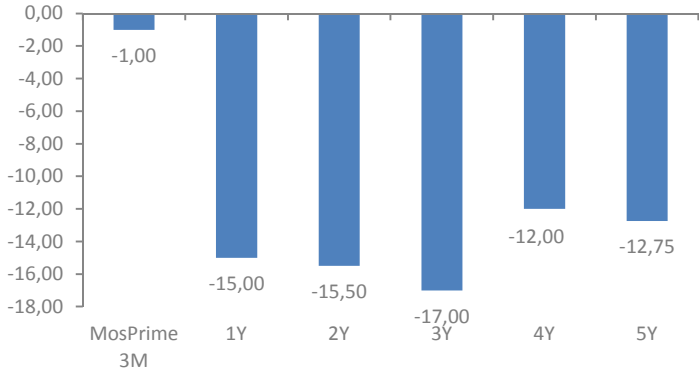
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



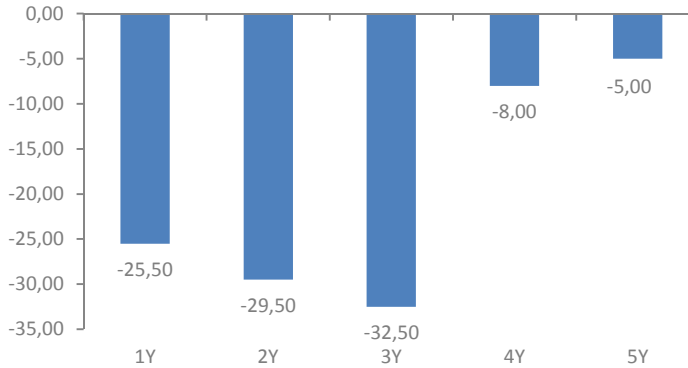
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



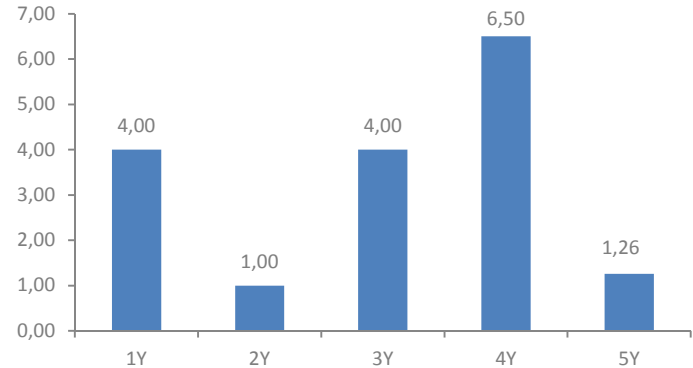
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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.