

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Рынки в ожидании итогов заседания ФРС США. >>

**Еврооблигации:** Российские евробонды снизились в цене. >>

**FX/Денежные рынки:** Низкие цены на нефть оказывают давление на рубль. >>

**Облигации:** ОФЗ отыгрывают негативную конъюнктуру. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

27 июля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	232,82	2,29
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	1,56	-0,01
Германия-10	-0,03	0,01
Испания-10	1,11	0,00
Португалия -10	3,02	0,01
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,52	0,00
Russia-42	4,82	0,02
Gazprom-19	3,38	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	4,14	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,12	0,03
Vimpel-22	5,24	0,05
Рублевые облигации		
ОФЗ 26206 (06.2017)	9,78	0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	8,81	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	8,68	0,04
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	10,68	0,09
NDF 3M	10,00	0,00
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1498,9	93,00
Остатки на депозитах, млрд руб.	271,76	-74,50
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,74	0,82

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20



## Глобальные рынки

### Рынки в ожидании итогов заседания ФРС США.

На глобальных долговых площадках сохраняется низкая активность. Участники рынка предпочитают воздерживаться от активных операций накануне заседания ФРС США. В рамках европейской сессии доходности гособлигаций стран ЕС удерживались вблизи ранее достигнутых уровней. Вероятнее всего, подобный сдержанный настрой сохранится и в рамках сегодняшних торгов.

С открытием американских площадок и публикацией данных об индексах деловой активности, а также данных о продаже новых домов, можно было наблюдать небольшой рост доходностей UST-10. Тем не менее, к концу торгов часть роста была полностью нивелирована.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня на фоне подведения итогов заседания ФРС США следует рассчитывать на рост волатильности во второй половине дня.

## Еврооблигации

### Российские евробонды снизились в цене.

Суверенные еврооблигации во вторник демонстрировали снижение цен. Снижение котировки нефти формирует риски, которые негативно воспринимаются рынком. Кривая суверенных евробондов сместилась в пределах 10-15 б.п. при этом наиболее сильное снижение наблюдалось по длинным выпускам с погашением 2042 и 2043 годах, которые снизились в цене на 50 б.п.

**/ Алексей Егоров**

Ценовое давление на фоне низких цен на нефть сохраниться.



## FX/Денежные рынки

### Низкие цены на нефть оказывают давление на рубль.

Во вторник рубль продолжал демонстрировать ослабление позиций. Нахождение котировок нефти ниже отметки 45 долл. за барр. можно назвать ключевым негативным драйвером, оказывающим влияние на позиции национальной валюты. При этом прохождение пика налоговых выплат также лишило рубль дополнительной поддержки. В рамках дневной сессии курс доллара достигал отметки 66,55 руб. Тем не менее, на фоне весьма умеренного роста цен на нефть, которая частично отыграла дневное снижение, рубль завершил торги вблизи отметки 66,04 руб.

В рамках сегодняшних торгов рубль продолжит находиться под влиянием тенденций на сырьевых площадках. При этом сохранение котировок нефти ниже уровня 45 долл. за барр. формирует для рубля риски возможного достижения отметки 67 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке после уплаты основной части налоговых выплат наблюдается снижение остатков на счетах в ЦБ. При этом ставки МБК показывают небольшой рост, что обусловлено ростом спроса на рублевую ликвидность.

**/ Алексей Егоров**

В рамках сегодняшних торгов рубль продолжит находиться под влиянием тенденций на сырьевых площадках.

## Облигации

### ОФЗ отыгрывают негативную конъюнктуру.

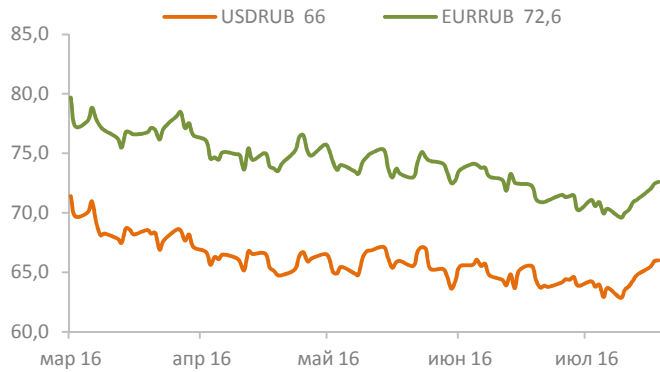
Сегмент ОФЗ во вторник демонстрировал снижение цен. Негативное влияние со стороны нефти и курса национальной валюты продолжили оказывать давление на настрой инвесторов. Тем не менее, накануне итогов заседания ФРС США, а также Банка России участники рынка предпочли воздержаться от активных действий. В то же время цены по отдельным ликвидным бумагам ОФЗ 26216, 26218, 26207 продемонстрировали снижение цены от 30 до 80 б.п.

В условиях повышенной волатильности на локальном валютном рынке, а также негативной динамике на сырьевых площадках давление на сегмент ОФЗ вероятнее всего сохранится.

**/ Алексей Егоров**

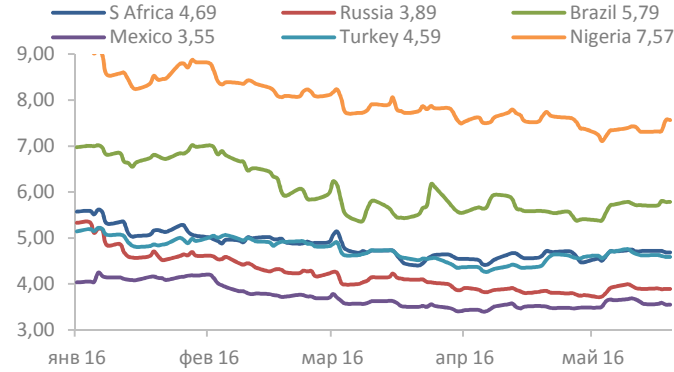
Сегодня, на наш взгляд, цены на ОФЗ продолжат снижаться.

### USD/RUB, EUR/RUB



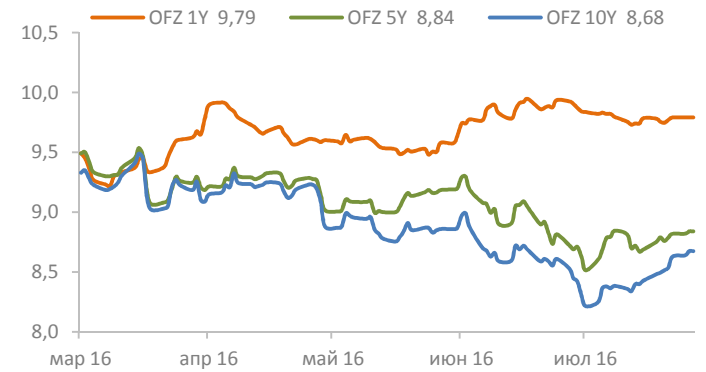
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



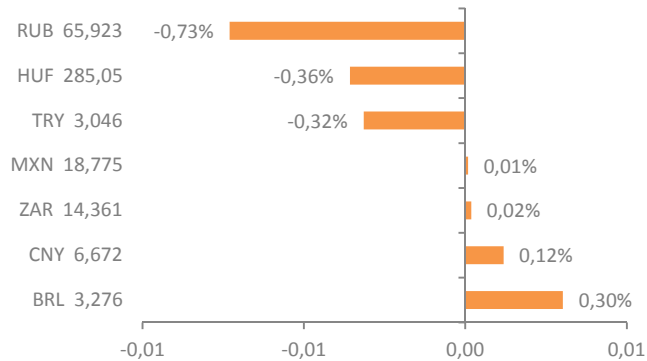
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



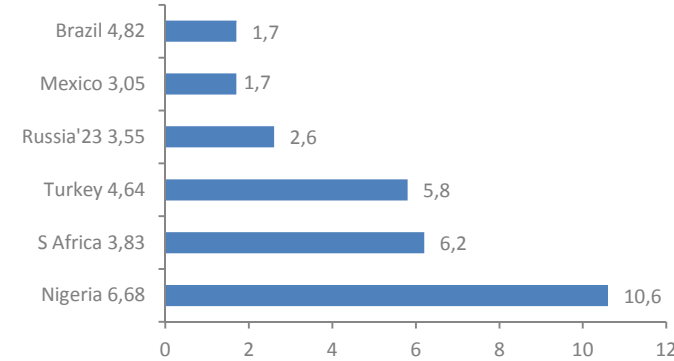
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



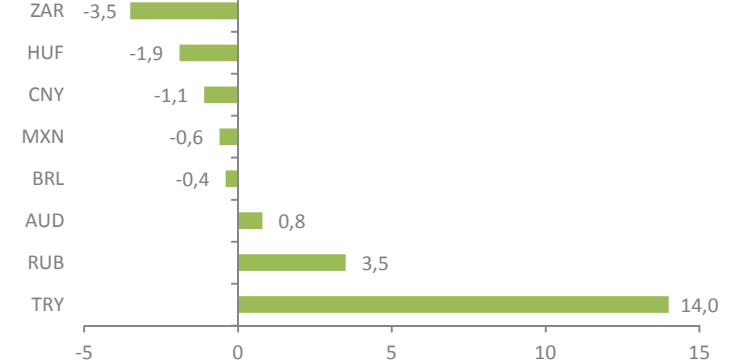
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



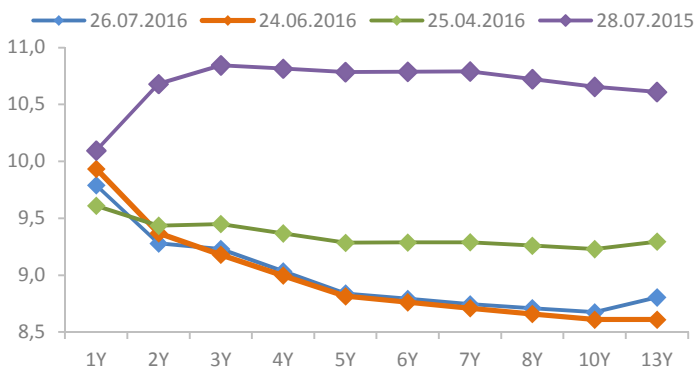
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



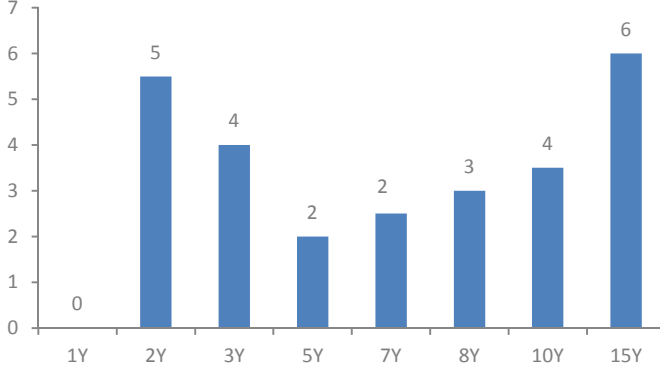
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



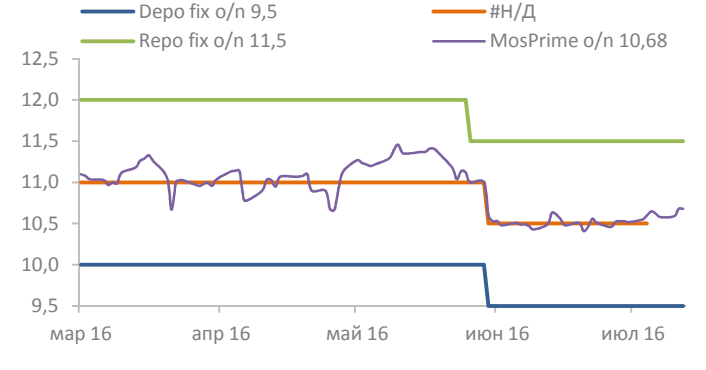
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



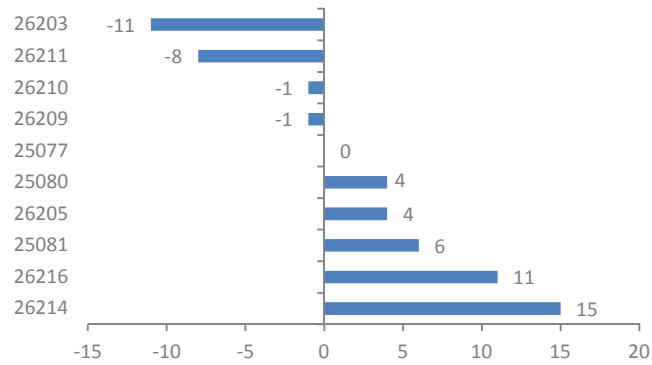
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



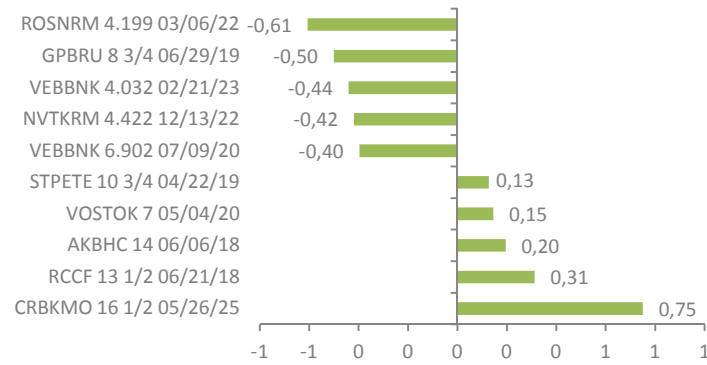
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



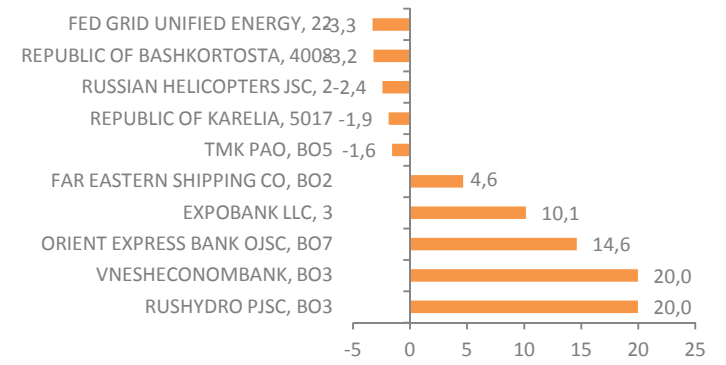
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



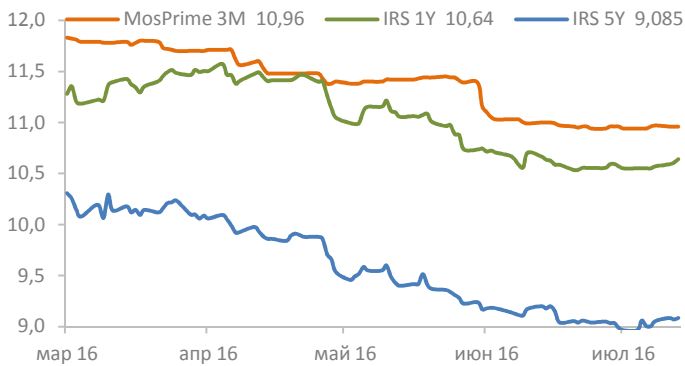
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



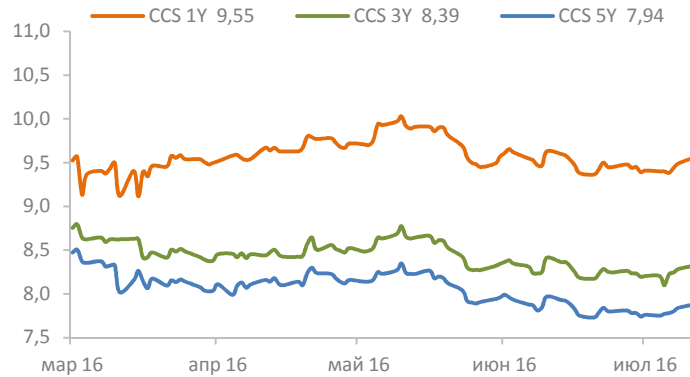
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



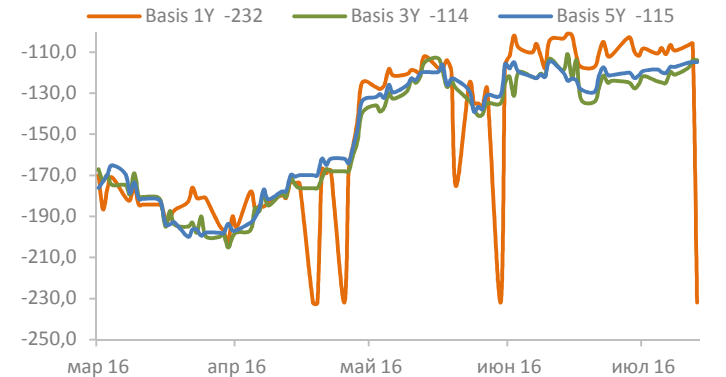
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



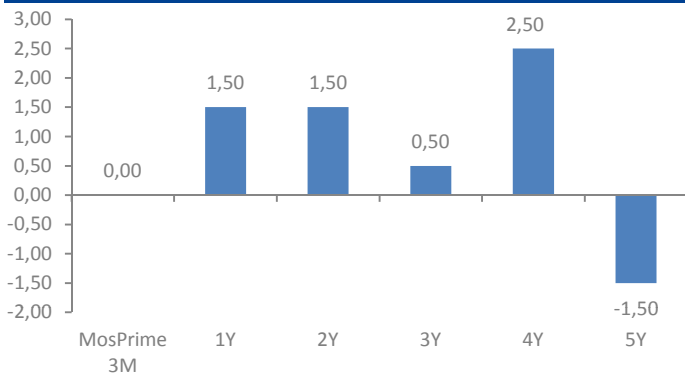
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



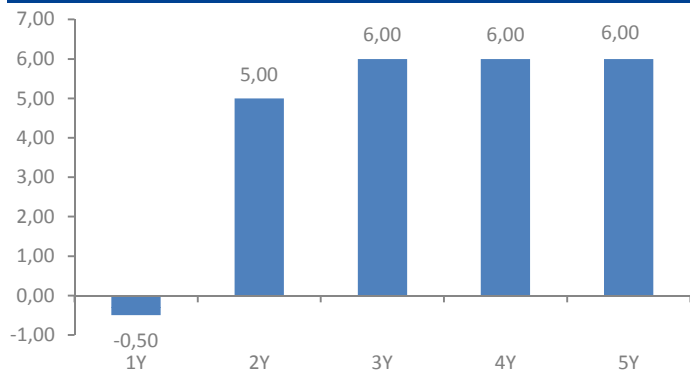
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



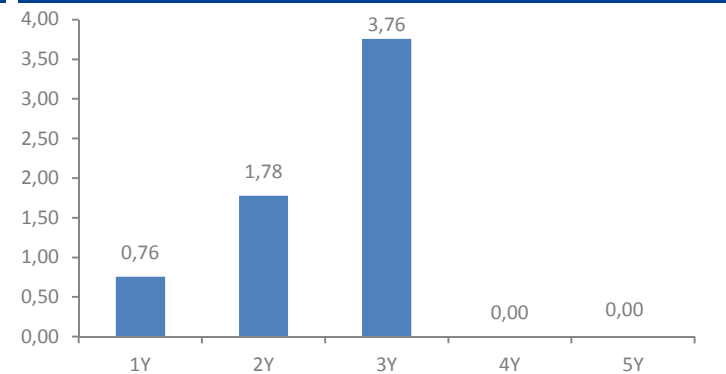
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

**Алексей Егоров** EgorovAV@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-47-48  
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>Владислав Риман</b>		
<b>Олег Рабец</b>	<b>Конверсионные и валютные форвардные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Александр Ленточников</b>		
<b>Игорь Федосенко</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Виталий Туруло</b>		+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.