

## Конъюнктура рынков

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

**Еврооблигации:** Итоги заседания ФРС и рынок нефти могут дать новый импульс евробондам EM. >>

**FX/Денежные рынки:** Рублю так и не удалось укрепиться ниже отметки 65 руб. по отношению к доллару. >>

**Облигации:** Кривая ОФЗ снизилась на 1-4 б.п. за счет рубля и аукционов Минфина. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

28 апреля 2016 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	251,66	-0,60
EUR/USD	1,13	0,00
UST-10	1,85	-0,08
Германия-10	0,29	-0,01
Испания-10	1,63	-0,01
Португалия -10	3,17	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	3,91	0,02
Russia-42	5,36	0,02
Gazprom-19	4,02	-0,03
Evrax-18 (6,75%)	5,66	0,00
Sber-22 (6,125%)	4,79	-0,04
Vimpel-22	6,06	-0,05
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10,93	0,28
ОФЗ 26205 (04.2021)	9,26	-0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	9,2	-0,03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,03	0,00
NDF 3M	10,45	-0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1421,2	38,40
Остатки на депозитах, млрд руб.	405,12	69,00
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,16	-1,29



## Глобальные рынки

### Рынки находились в ожидании итогов заседания ФРС.

Ключевым событием вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно назвать заседание ФРС США, а так же последующий комментарий главы американского регулятора. В рамках европейской сессии доходности гособлигаций стран ЕС демонстрировали нейтралитет к предстоящим событиям, удерживаясь на уровнях закрытия вторника. Примечательно, что доходности UST-10 начали снижаться еще при открытии европейских площадок. В рамках американской сессии снижение доходностей американских госбумаг сохранилось.

Можно отметить, что само решение о сохранении монетарных условий в США не стало для рынка неожиданностью. В то же время, изменение тона риторики и отсутствие слов относительно рисков для экономики региона в связи с ситуацией на развивающихся рынках, стало поводом для усиления спроса на UST-10. Участники рынка оценили это как намек на то, что регулятор все же может приступить к ужесточению монетарной политики, тем не менее, не в ближайшее время.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, следует рассчитывать на переосмысление вчерашних заявлений главы ФРС, что может стать поводом для роста волатильности.

## Еврооблигации

### Итоги заседания ФРС и рынок нефти могут дать новый импульс евробондам EM.

Инвесторы позитивно восприняли пресс-релиз американского Центробанка по итогам вчерашнего заседания. В частности ФРС удалила из заявления фразу о негативном влиянии глобальных экономических факторов на конъюнктуру в США, что говорит о позитивной оценке экономической ситуации в стране. При этом ФРС, судя по всему, не будет спешить с повышением ставок, отметив, что инфляция останется низкой в ближайшей перспективе.

На этом фоне доходность бенчмарка UST'10 резко снизилась на 9 б.п. – до 1,83% годовых, что увеличивает потенциал для сужения кредитных премий в евробондах EM.

Другим позитивным фактором для рынка остается дальнейший рост цен на нефть. Котировки сорта Brent сегодня с утра пытаются закрепиться на уровне 47 долл./барр. на фоне дальнейшего снижения добычи нефти в США, которая сократилась за неделю на 15 тыс. барр./с. - до 8,94 млн барр.

В результате z-spread российского бенчмарка Rus'23 сузился вчера на 2 б.п. – до 233 б.п. при снижении доходности на 4 б.п. – до 3,87% годовых. Доходности 7-летних бенчмарков Мексики, Турции, ЮАР опустились на 1-7 б.п.

**/ Дмитрий Грицкевич**

Сегодня ждем сохранения оптимизма на рынке евробондов развивающихся стран.



## FX/Денежные рынки

**Рублю таки не удалось укрепиться ниже отметки 65 руб. по отношению к доллару.**

В среду рубль так и не смог преодолеть отметку в 65 руб. по отношению к доллару. Нахождение котировок нефти большую часть торгов выше отметки 46,8 долл. за барр. не оказало рублю существенной поддержки. Можно отметить, что в роли сдерживающих факторов выступали ожидания, связанные с итогами заседания ФРС США и пятничным заседанием Банка России, а также опасениями, связанными с продолжительными майскими праздниками.

Во второй половине дня на фоне коррекции на сырьевых рынках рубль продемонстрировал ослабление позиций до уровня 66 руб. Тем не менее, сладом за ростом котировки нефти рубль полностью отыграл потерянные уровни. По итогам торгов в рамках вечерней сессии курс доллара составил 65,06 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит попытки укрепиться ниже отметки 65 руб. по отношению к доллару. Тем не менее, фактор предстоящих майских выходных и заседание Банка России могут помешать реализации данного сценария.

Ставки МБК на денежном рынке, несмотря на сокращение остатков на счетах в ЦБ, продолжили удерживаться вблизи уровня ключевой ставки. Mosprime o/n -11,03%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит попытки укрепиться ниже отметки 65 руб. по отношению к доллару. Тем не менее, фактор предстоящих майских выходных и заседание Банка России могут помешать реализации данного сценария.

## Облигации

**Кривая ОФЗ снизилась на 1-4 б.п. за счет рубля и аукционов Минфина.**

Кривая ОФЗ в среду незначительно снизилась на 1-4 б.п. – доходность по кривой на среднем и дальнем конце составила 9,20%-9,25% годовых, т.е. примерно посередине сформированного с марта широкого диапазона 9,0%-9,5% годовых. Поводом для оптимизма стал рост цен на нефть при умеренном укреплении рубля и сильные итоги аукциона по размещению ОФЗ 26207 на 10 млрд руб. при спросе 46,7 млрд руб.

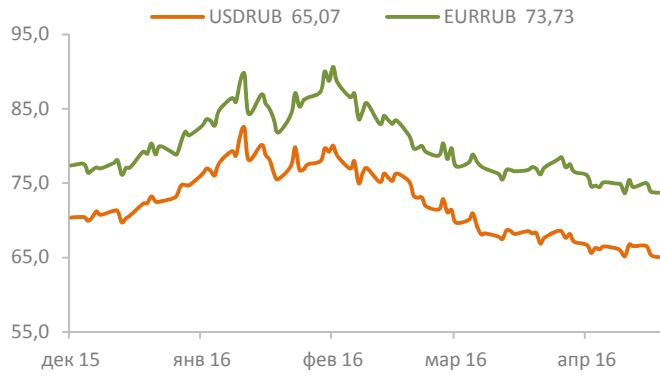
Как мы отмечали накануне, ждем сохранения ставки ЦБ в пятницу, что укрепит решимость ЦБ достичь таргета по инфляции (4% в конце 2017 г.). В результате, стратегически покупка ОФЗ-ПД остается более привлекательной по сравнению с ОФЗ-ИН и флоутерами, что и отражает результаты аукционов Минфина: спрос на ОФЗ 26207 превысил предложение в 4,6 раза, в то время как флоутер (ОФЗ 29006) был размещен не в полном объеме (9,7 млрд руб. при предложении 15 млрд руб.).

В целом, доходность среднесрочных и длинных ОФЗ останется в диапазоне 9,0%-9,5% годовых. Переход доходности госбумаг в диапазон 8,5%-9,0% годовых по-прежнему является перспективой II полугодия.

**/ Дмитрий Грицкевич**

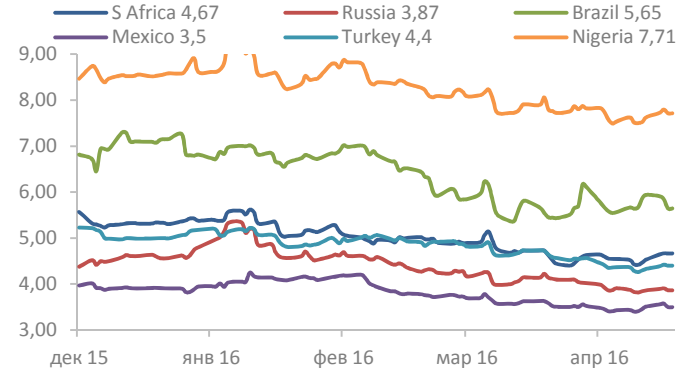
Сегодня ждем дальнейшего плавного снижения кривой ОФЗ на фоне новых попыток рубля обновить годовые максимумы.

### USD/RUB, EUR/RUB



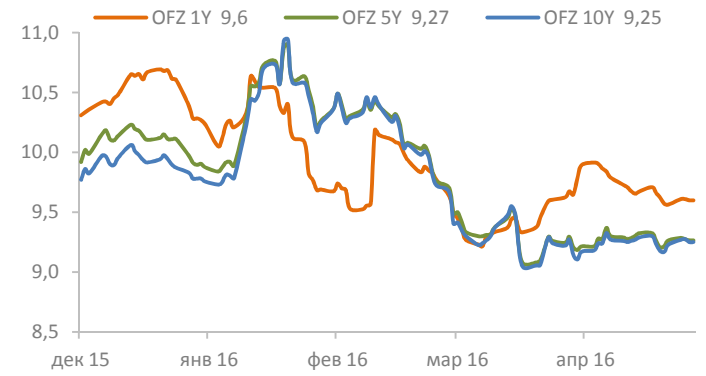
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



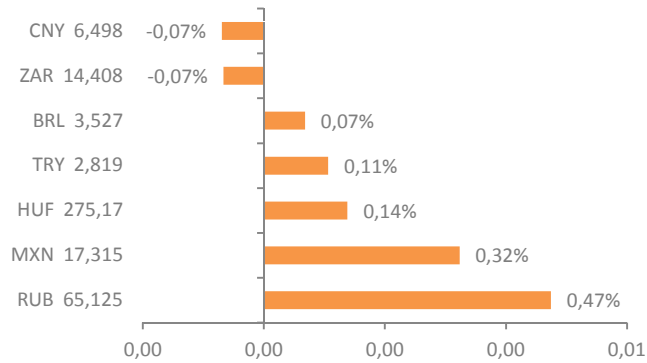
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



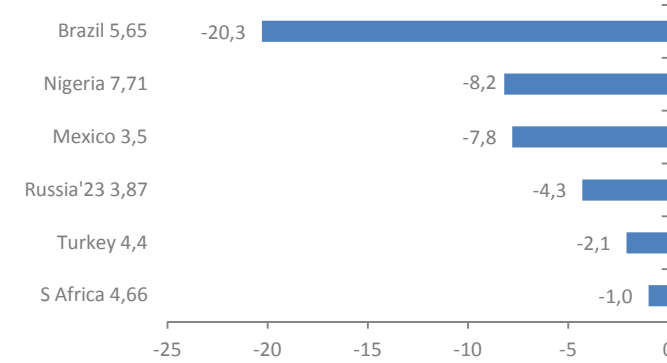
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



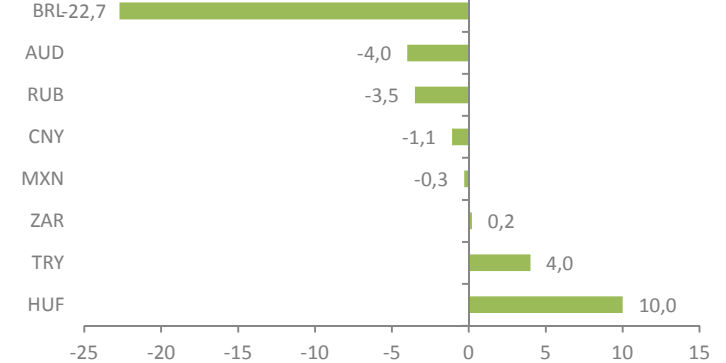
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



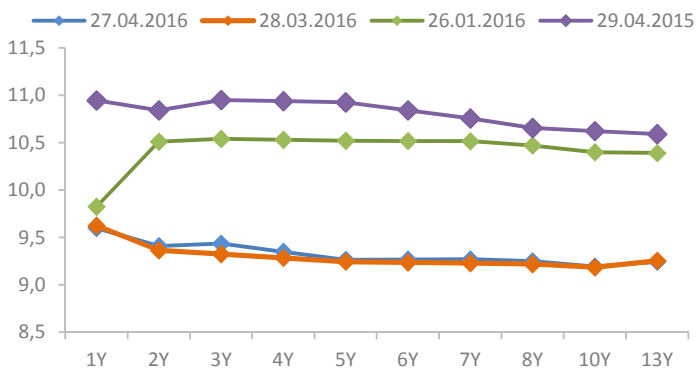
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



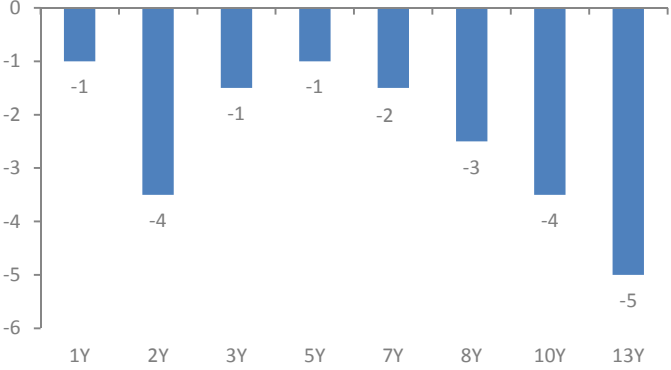
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



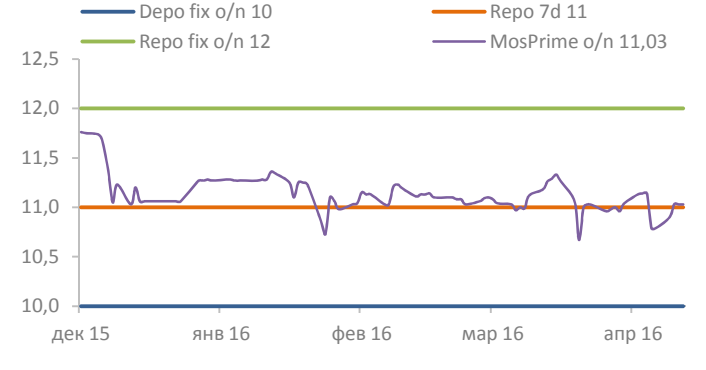
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



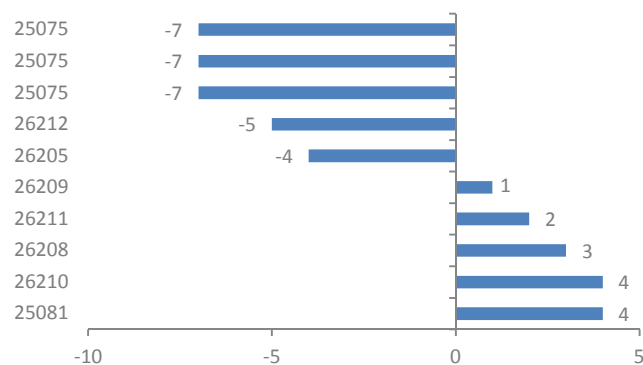
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



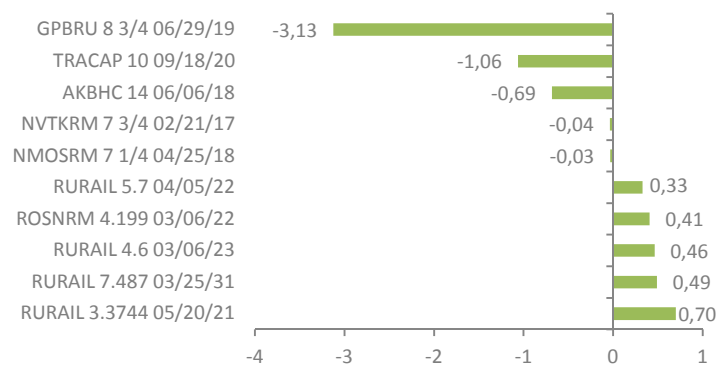
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



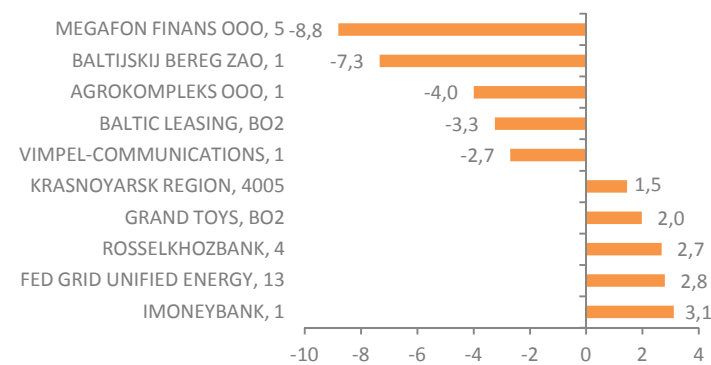
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



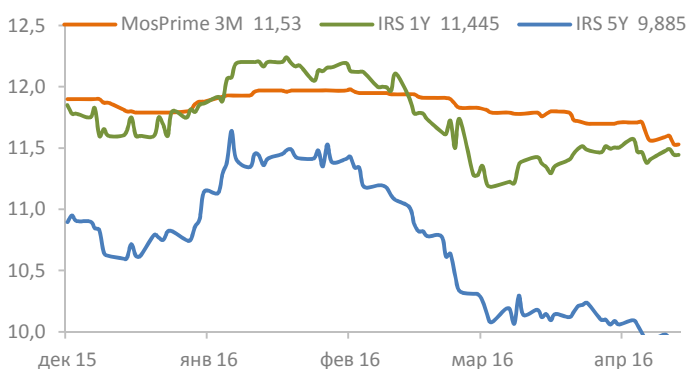
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



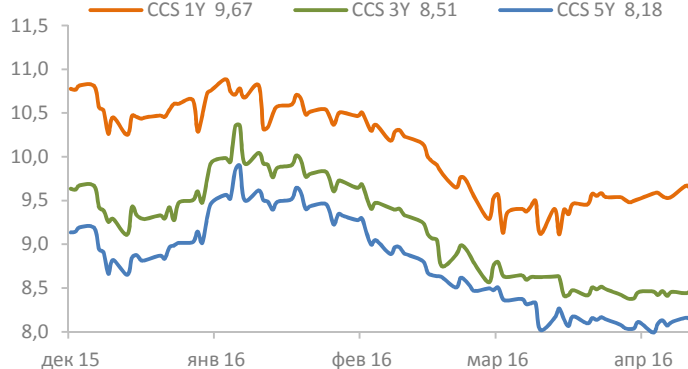
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



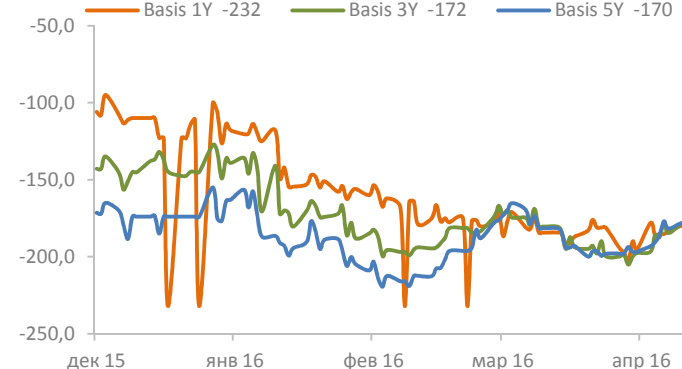
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



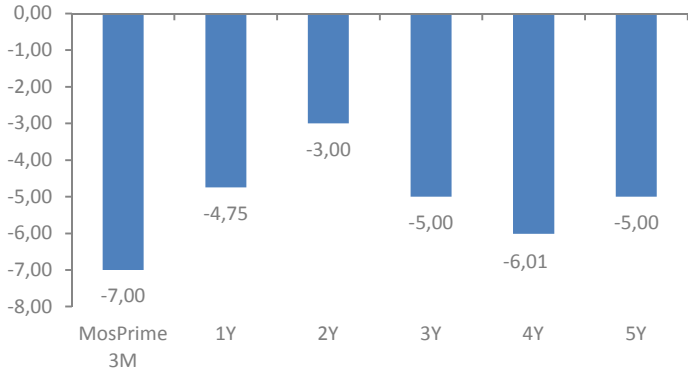
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



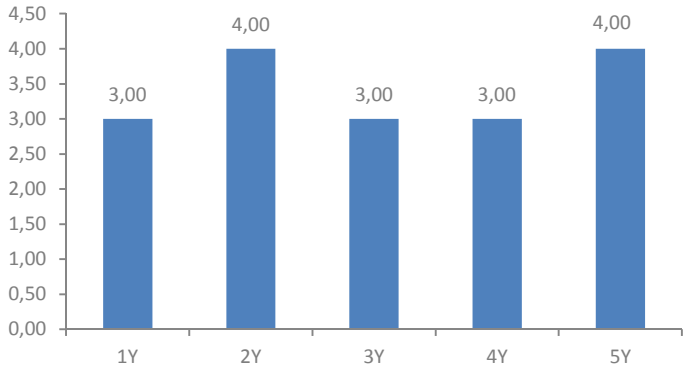
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



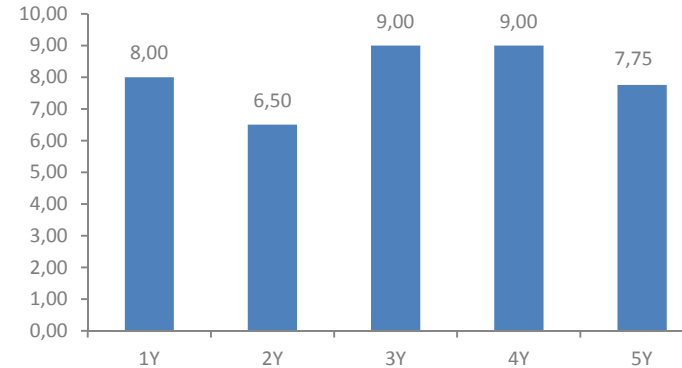
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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.