

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Глобальные долговые рынки в ожидании данных о ВВП США. >>

**Еврооблигации:** В четверг российские суверенные евробонды вновь теряли в цене на фоне подешевевшей нефти и слабеющего рубля, а также в свете общего неоднозначного сентимента на внешних площадках. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает находиться под давлением слабой нефти. >>

**Облигации:** В четверг в ОФЗ преимущественно были продажи, выпуски корректировались в пределах 25-160 б.п. из-за подешевевшей нефти и ослабления рубля. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 мая 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	309,96	10,70
EUR/USD	1,10	0,00
UST-10	2,13	0,01
Германия-10	0,51	-0,02
Испания-10	1,84	0,01
Португалия -10	2,54	0,02
Российские еврооблигации		
Russia-30	3,73	0,04
Russia-42	5,83	0,13
Gazprom-19	5,35	0,21
Evraz-18 (6,75%)	8,02	0,05
Sber-22 (6,125%)	6,01	0,01
Vimpel-22	7,13	0,00
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	14,1	1,08
ОФЗ 26205 (04.2021)	10,88	0,02
ОФЗ 26207 (02.2027)	10,58	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	13,25	0,00
NDF 3M	13,98	-0,17
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	937	41,20
Остатки на депозитах, млрд руб.	197,55	-1,70
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	52,29	1,27

Управление исследований и аналитики  
тел.: +7 (495) 777-10-20



## Глобальные рынки

### Глобальные долговые рынки в ожидании данных о ВВП США.

На глобальных долговых площадках в рамках вчерашних торгов, как на европейских, так и американских площадках можно было наблюдать слабую активность участников. Доходности госолигаций стран ЕС и США удерживались в узком диапазоне. При этом представленные макроданные не сильно отразились на ходе торгов.

Участники рынка по-прежнему находятся в ожидании предстоящих публикаций данных о ВВП США, которые могут стать отправной точкой для формирования ожиданий относительно предстоящих решений ФРС.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, на фоне ожидаемых данных о ВВП США на рынок может вернуться прежняя активность.

## Еврооблигации

### В четверг российские суверенные евробонды вновь теряли в цене на фоне подешевевшей нефти и слабеющего рубля, а также в свете общего неоднозначного сентимента на внешних площадках.

В четверг российские суверенные евробонды вновь теряли в цене на фоне подешевевшей нефти и слабеющего рубля, а также в свете общего сентимента на внешних площадках, связанного с ожиданиями старта цикла повышения ставок в США и неразрешенным Греческим вопросом.

В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 просели в цене на 150-170 б.п., Russia-23 – на 106 б.п., Russia-30 умеренно снизилась на 20 б.п. до 117,19%, доходность 3,72%.

В корпоративных евробондах также было снижение – хуже рынка (теряли 100-200 б.п.) были выпуски нефтегазовых компаний (длинные займы Газпрома, Роснефти), суборды госбанков (РСХБ, Сбербанк), евробонд Распадская.

Сегодня с утра нефть марки Brent немного восстановила позиции, поднявшись к отметке 63 долл. за барр., что может несколько притормозить снижение. Впрочем, мы не исключаем сохранения волатильности на сырьевых рынках в преддверии саммита ОПЕК на следующей неделе (5 июня), что будет скорее добавлять напряженности в российских евробондах. К тому же неопределенность ситуации с погашением Грецией долга перед МВФ в период с 5 по 19 июня на 1,6 млрд евро сохраняется, так же как и вопрос с моментом начала повышения ставок ФРС. Скорее всего, умеренное снижение в евробондах может продолжиться.

**/Александр Полютов**

Ожидаем продолжения снижения в евробондах на фоне общей ситуации на внешних рынках, хотя умеренное восстановление нефтяных цен несколько притормозит его.



## FX/Денежные рынки

### Рубль продолжает находиться под давлением слабой нефти.

Негативная тенденция на сырьевых площадках продолжает оказывать давление на национальную валюту. Курс доллара в рамках вчерашних торгов достигал отметки 53,0 руб. Примечательно, что в последние три торговые сессии рубль планомерно сдает по 1 рублю к курсу доллара. Кроме того, ЦБ несмотря на ослабление рубля продолжил совершать валютные интервенции лишь усиливая давление. Сокращение объемов рублевой ликвидности до уровня 1,1 трлн руб. не оказало существенного влияние на спрос на рубль.

Сегодня на фоне торможения негативного тренда на сырьевых площадках рубль может замедлить темпы ослабления. Кроме того, в преддверии выходных участники торгов могут частично зафиксировать прибыль после 3 дней непрерывного роста курса доллара относительно рубля. Мы полагаем, что рубль в рамках сегодняшних торгов может вернуться к уровню 52 руб. по отношению к доллару. При этом внимание локальных участников по-прежнему будет сфокусировано на развитии событий на сырьевых площадках.

На денежном рынке ставки МБК удерживаются вблизи верхней границы процентного коридора ЦБ (Mosprime o/n – 13,25%). При этом, как и ранее, на рынке присутствует сильная сегментация, в части, спроса. Не исключено, что с приходом очередного транша бюджетных трансфертов ситуация нормализуется.

**/ Алексей Егоров**

Внимание локальных участников по-прежнему будет сфокусировано на развитии событий на сырьевых площадках. При этом у рубля есть шансы вернуться к уровню 52 руб. по отношению к доллару.

## Облигации

### В четверг в ОФЗ преимущественно были продажи, выпуски корректировались в пределах 25-160 б.п. из-за подешевевшей нефти и ослабления рубля.

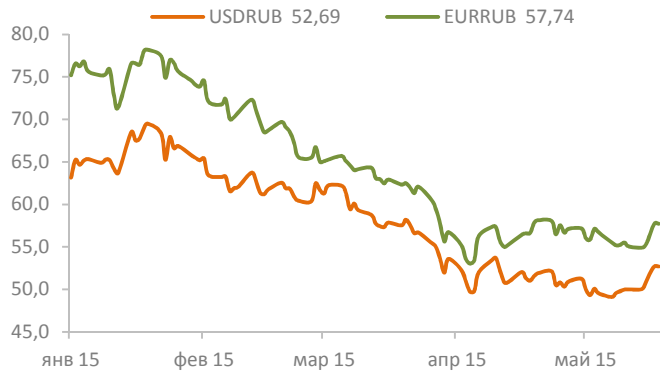
В четверг в ОФЗ преимущественно были продажи, выпуски корректировались в пределах 25-160 б.п., по доходности кривая гособлигаций поднялась на 10-15 б.п., приблизившись к отметке 10,9-11,0%. Дальний конец кривой ОФЗ по доходности был порядка 10,6%. Причиной снижения котировок гособлигаций стала подешевевшая нефть и ослабление рубля. Отметим, что коррекция все-таки носит локальный характер и в среднесрочной перспективе на ожидания дальнейшего смягчения ДКП ЦБ РФ ОФЗ выглядят интересно, особенно после ценовой просадки. Напомним, что ближайшее заседание регулятора состоится 15 июня, где, на наш взгляд, ключевая ставка может быть понижена на 100-150 б.п., к чему располагает замедляющаяся инфляция, а также слабые апрельские данные в промпроизводстве. Впрочем, если ослабление рубля продолжится, ЦБ может ограничиться 100 б.п.

Сегодня ОФЗ вполне могут корректироваться после вчерашнего снижения, если рубль сможет вернуть часть утраченных позиций. К тому же игроки рынка могут вернуться к покупкам при приближении кривой госбумаг к отметке 11%.

**/ Александр Полютов**

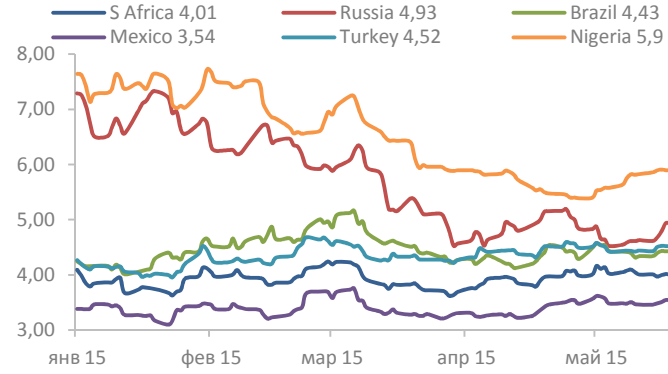
Сегодня ОФЗ могут корректироваться после вчерашнего снижения, если рубль сможет вернуть часть утраченных позиций.

### USD/RUB, EUR/RUB



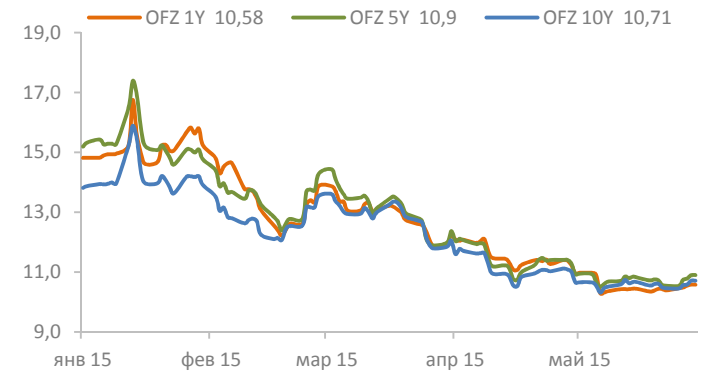
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



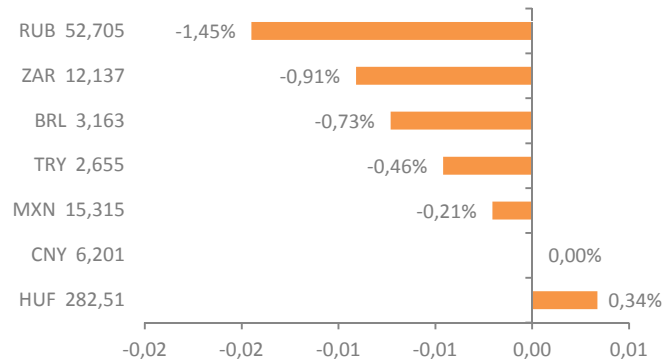
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



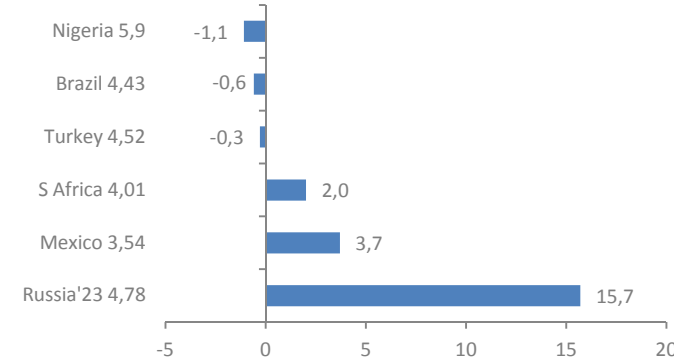
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

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



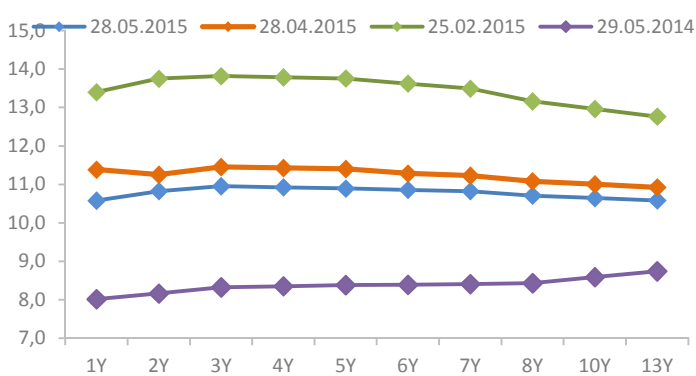
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



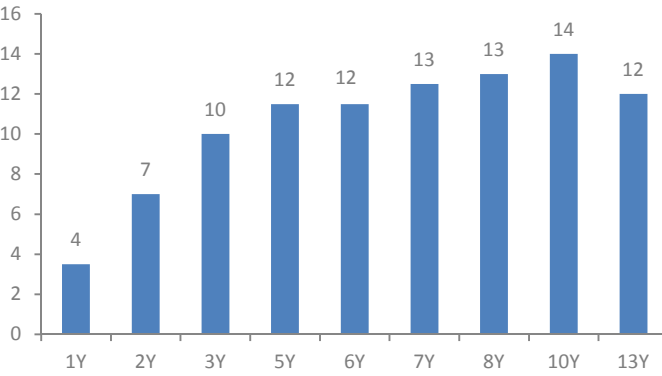
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



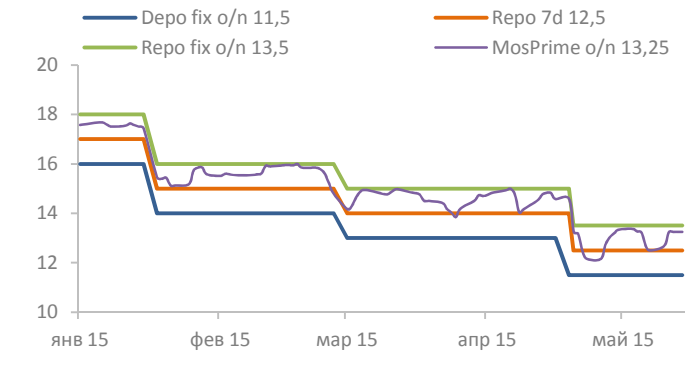
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



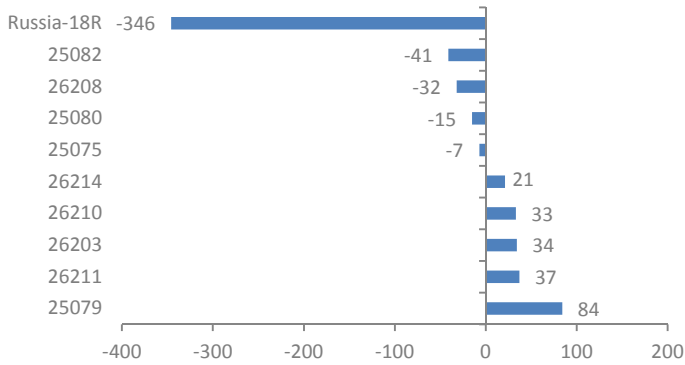
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



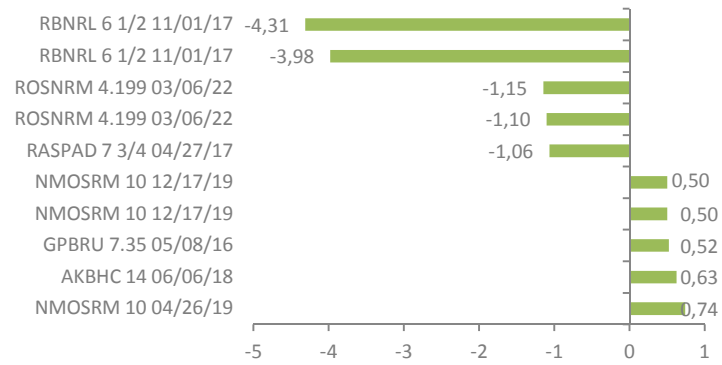
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



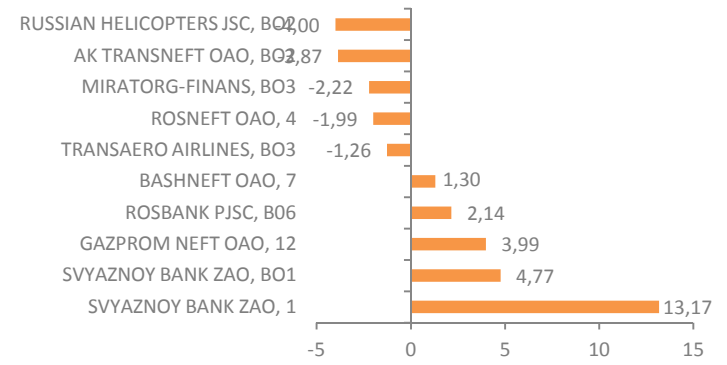
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



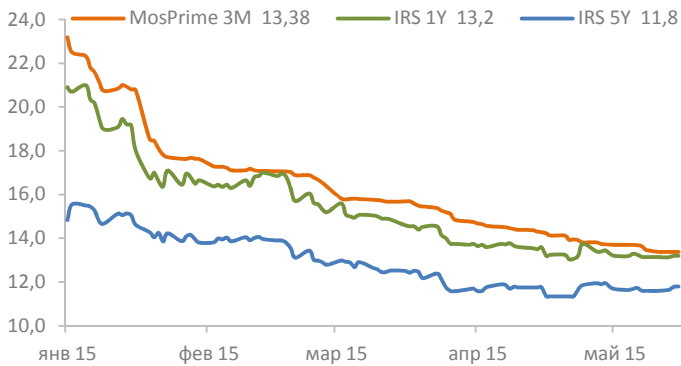
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



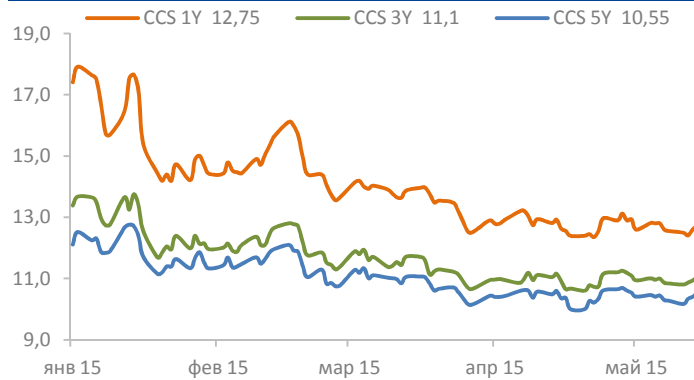
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



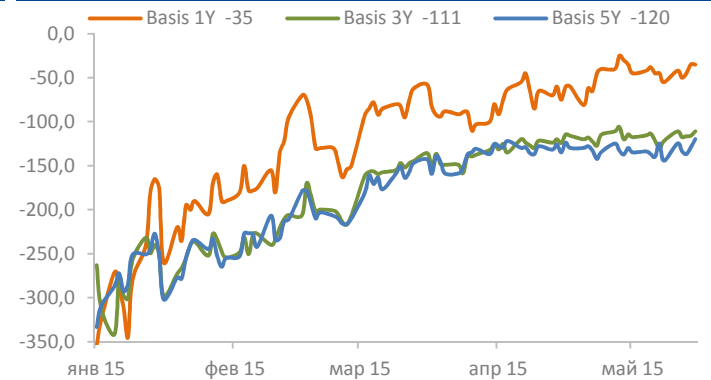
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



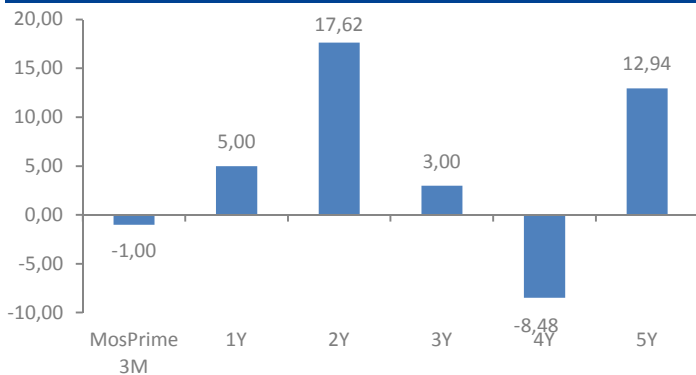
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



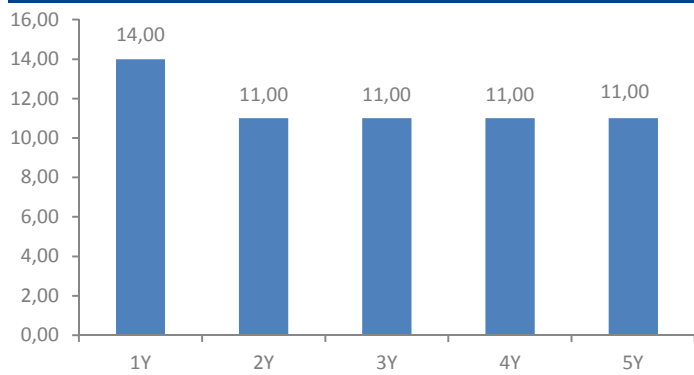
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



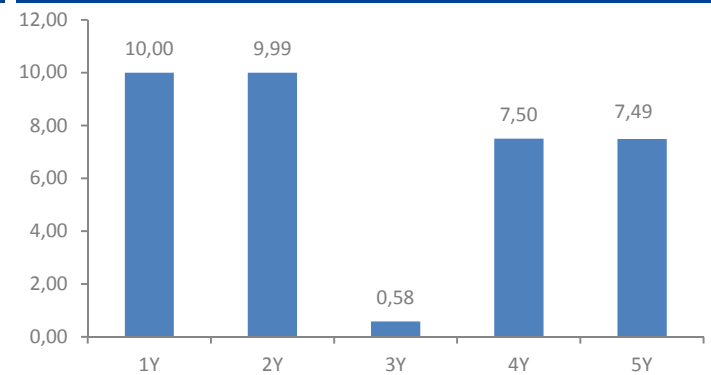
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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 Полютов** 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.