

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** В пятницу рынок ждал позитива от переговоров по Греции, что формировало спрос в рискованных активах. >>

**Еврооблигации:** В пятницу суверенные евробонды умеренно дешевели в преддверии выходных в ожидании разрешения Греческой истории. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль продолжает отступать, находясь под давлением низких цен на нефть. >>

**Облигации:** В пятницу ОФЗ показывали умеренное снижение на фоне ослабления рубля, а также в ожидании встречи кредиторов с властями Греции в выходные. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 июня 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	329.07	0.71
EUR/USD	1.10	-0.0128
UST-10	2.32	0.064
Германия-10	0.74	-0.184
Испания-10	2.36	0.257
Португалия -10	3.04	0.340
Российские еврооблигации		
Russia-30	3.64	0.01
Russia-42	5.97	0.04
Gazprom-19	5.75	0.02
Evrax-18 (6,75%)	7.75	-0.09
Sber-22 (6,125%)	6.47	-0.13
Vimpel-22	7.49	-0.100
Рублевые облигации		
ОФЗ 25079 (06.2015)	0.00	0.00
ОФЗ 26205 (04.2021)	11.21	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.94	0.00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	12.34	0.02
NDF 3M	13.27	-0.06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1009.6	-145.40
Остатки на депозитах, млрд руб.	244.20	11.00
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	54.81	0.21



## Глобальные рынки

**В пятницу рынок ждал позитива от переговоров по Греции, что формировало спрос в рискованных активах.**

В пятницу на глобальном долговом рынке ключевым драйвером можно было назвать ожидания, связанные с переговорами относительно греческого долга, которые должны были состояться в воскресенье. При этом участники рынка находились в весьма оптимистичном настроении. На этом фоне можно было наблюдать рост доходностей гособлигаций Германии и Франции.

При этом слабый информационный фон, связанный со скудным потоком макростатистики, не отвлекал инвесторов от основных ожиданий.

В рамках американской сессии доходности UST-10 превысили уровень 2,47%.

Сегодня на глобальных долговых площадках следует рассчитывать на резкое сокращение рискованных позиций, причиной для подобного движения будет являться отсутствие договоренности по «греческому вопросу».

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня на глобальных долговых площадках следует рассчитывать на резкое сокращение рискованных позиций.**

## Еврооблигации

**В пятницу суверенные евробонды умеренно дешевели в преддверии выходных в ожидании разрешения Греческой истории.**

В пятницу суверенные евробонды продолжили умеренное снижение в ожидании судьбоносных встреч по Греческому вопросу в выходные, фактор конца недели также имел место. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 подешевели на 35-50 б.п., Russia-23 – на 21 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,37%, доходность 3,64%. В корпоративных евробондах также умеренное ценовое снижение в пределах 10-30 б.п. Несколько хуже рынка («-40-60 б.п.») смотрелись длинные бонды госбанков – Газпромбанка, Сбербанка, ВЭБ, ВТБ.

Сегодня российские евробонды будут под ощутимым давлением из-за решения Греции прервать переговоры с кредиторами и провести референдум 5 июля относительно одобрения или отказа от финансовой помощи на предложенных кредиторами условиях. Отметим, 30 июня истекает срок действия программы финпомощи Греции, а также это крайний день, когда Греции необходимо заплатить МВФ 1,6 млрд евро. Нефтяные котировки также пошли вниз и торгуются вблизи отметки 62,4 долл. за барр. марки Brent, что также не в пользу российских бумаг, ждем снижения их котировок.

**/ Александр Полютков**

**Сегодня ждем снижения российских евробондов на Греческой истории.**



## FX/Денежные рынки

**Рубль продолжает отступать, находясь под давлением низких цен на нефть.**

В пятницу на локальном валютном рынке сохранялось негативное отношение инвесторов к рублю. Завершение подготовки к налоговому периоду вместе со снижением цен на энергоресурсы стало причиной ослабления курса национальной валюты. Уже в первой половине торгов курс доллара превысил уровень 55,0 руб., а к концу торгов курс составил 54,90 руб. При этом можно отметить, что в рамках дневной сессии курс достигал отметки 55,30 руб.

Сегодня на фоне сохраняющихся низких цен на нефть, а также неопределенности, связанной с разрешением «греческого вопроса», рубль вероятнее всего продолжит находиться под давлением. При этом, мы полагаем, что курс доллара вновь приблизится к достигнутому в конце минувшей неделе уровню – 55,30 руб. и продолжит дальнейшее ослабление, если цены на нефть не стабилизируются.

На денежном рынке на протяжении всей второй половины июня ситуация не претерпела существенного изменения – ставки МБК удерживаются на уровне 12,34%. Уровень ликвидности в пятницу сократился, причиной чему стала уплата налогов накануне.

**/ Алексей Егоров**

**Сегодня, на наш взгляд, рубль продолжит демонстрировать ослабление позиций.**

## Облигации

**В пятницу ОФЗ показывали умеренное снижение на фоне ослабления рубля, а также в ожидании встречи кредиторов с властями Греции в выходные.**

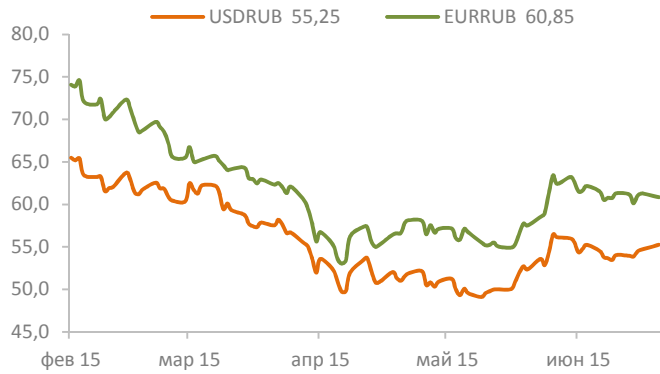
В пятницу ОФЗ показывали умеренное снижение (20-50 б.п.) на фоне ослабления рубля, а также в ожидании встречи кредиторов с властями Греции в выходные. Кривая гособлигаций в доходности приближается к отметке 11,2% на среднем отрезке, длинные выпуски в доходности 10,85-10,9%. Кроме того, игроки рынка в ожидании объявления планов Минфина по аукционам на 3 кв., которые будут озвучены, скорее всего, в начале этой недели. Напомним, что план 2 кв. в 250 млрд руб. был выполнен на 98%, за 1-2 кв. было привлечено 355 млрд руб., всего в 2015 г. ведомство рассчитывает на 800 млрд руб. Нельзя исключать, что в 3 кв. Минфин может сосредоточиться на среднем отрезке (5-10 лет), который в настоящее время представляет наиболее привлекательную доходность, к тому же ведомство намерено в середине июля предложить рынку индексированные на инфляцию 8-летние ОФЗ общим объемом 150 млрд руб.

Сегодня ОФЗ будут под давлением из-за Греческой истории и вероятного ослабления рубля. С другой стороны локальная коррекция даст возможность инвесторам в последующем войти в бумаги, учитывая сохраняющиеся ожидания по смягчению ДКП ЦБ до конца года.

**/ Александр Полютов**

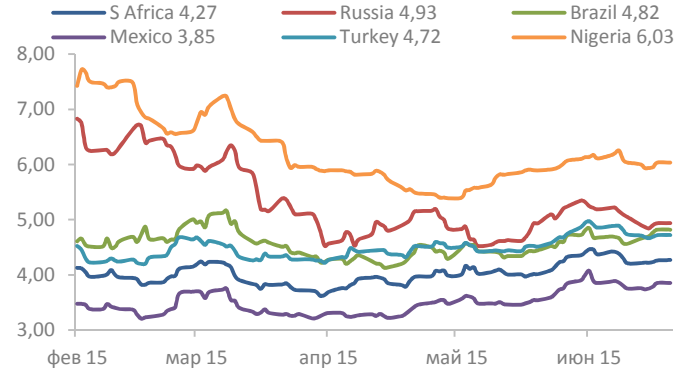
**Сегодня ОФЗ будут под давлением из-за Греческой истории и вероятного ослабления рубля.**

### USD/RUB, EUR/RUB



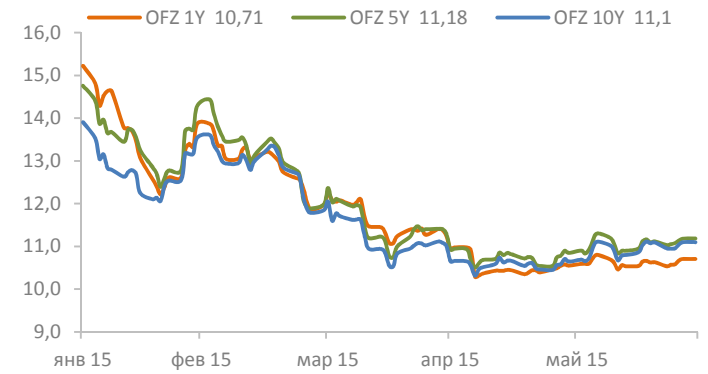
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



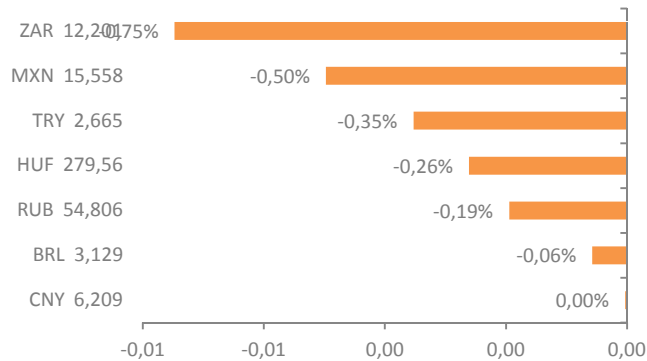
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



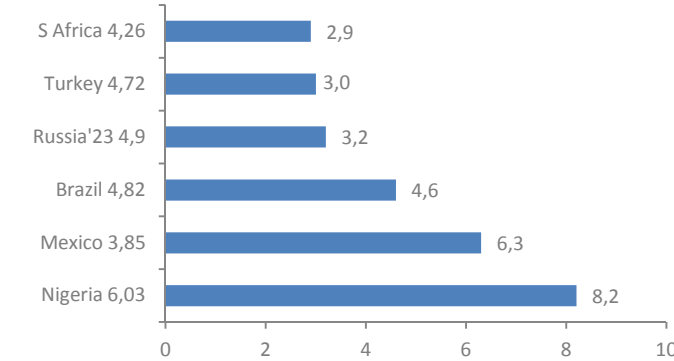
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



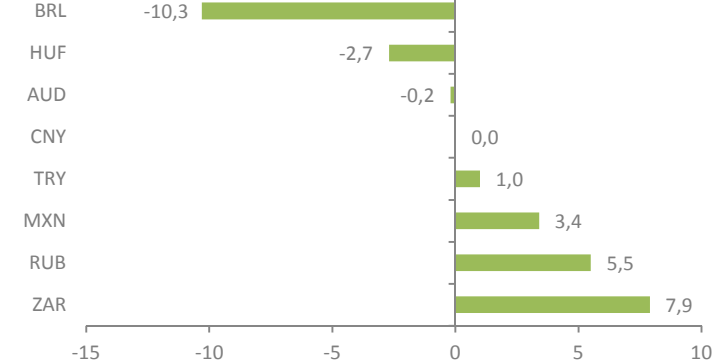
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



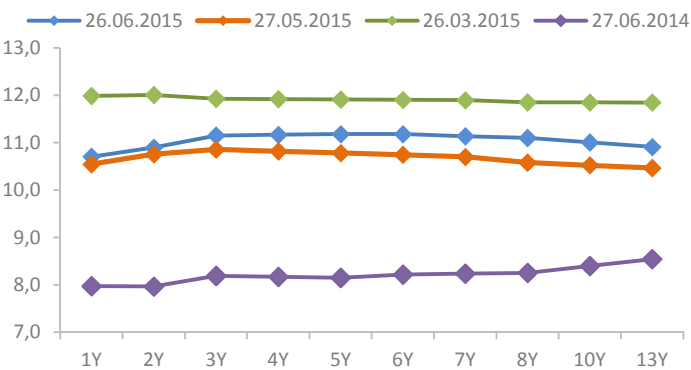
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



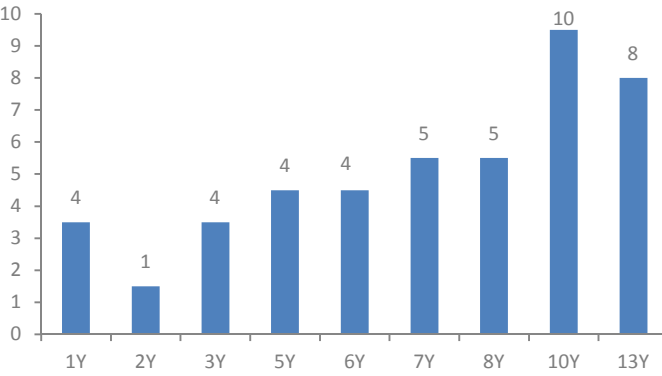
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



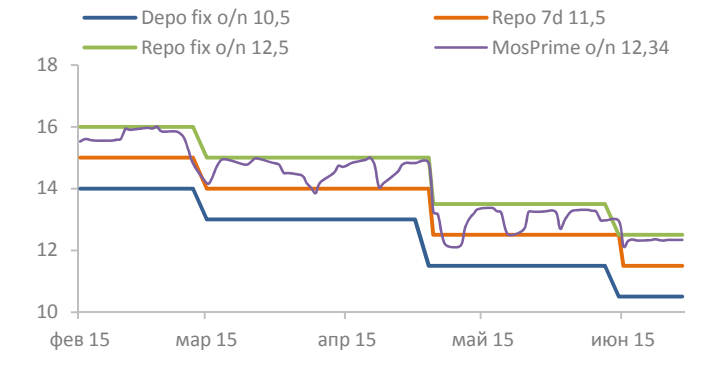
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



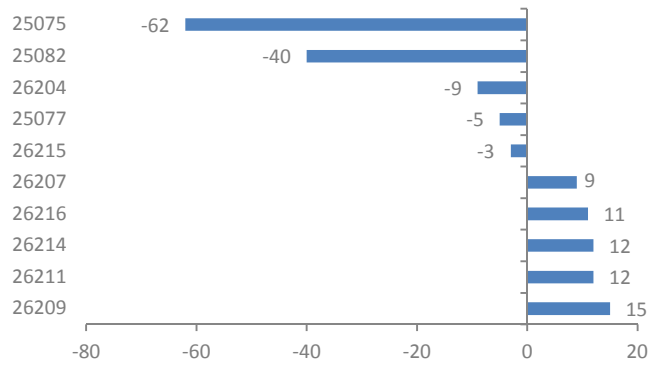
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



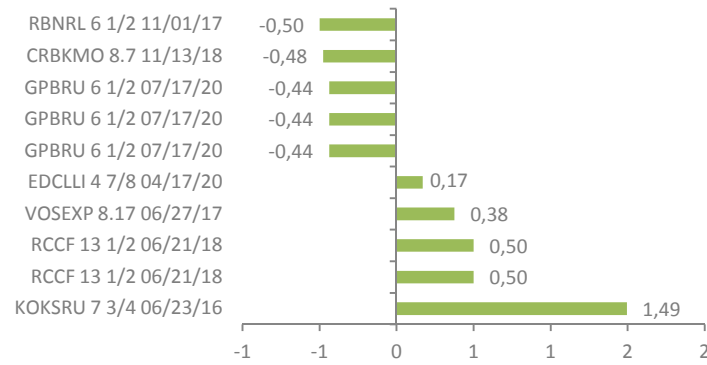
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



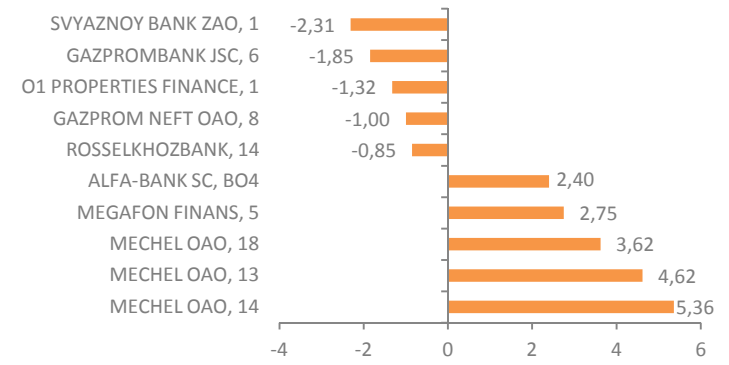
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



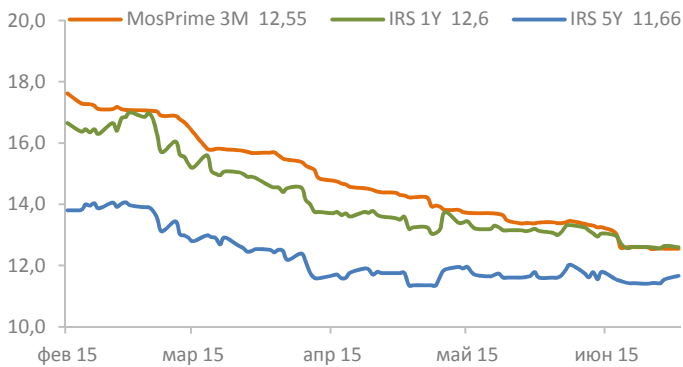
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



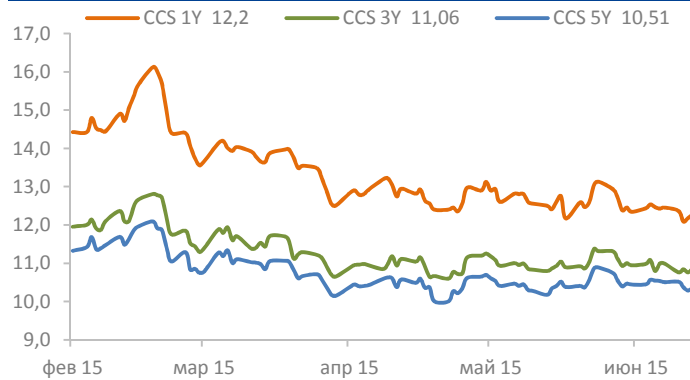
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



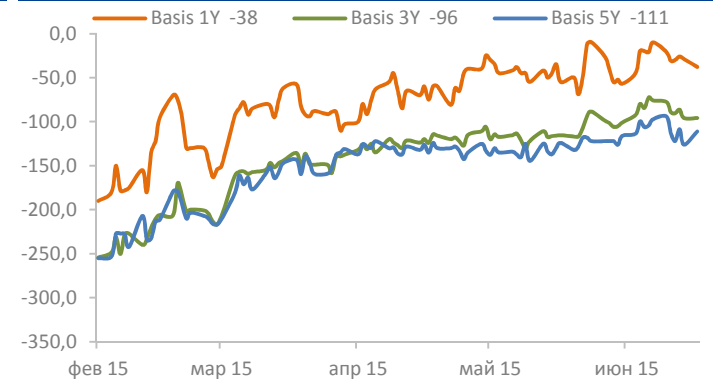
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



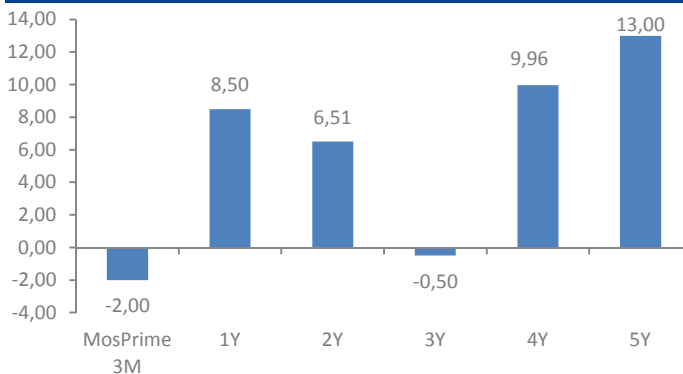
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



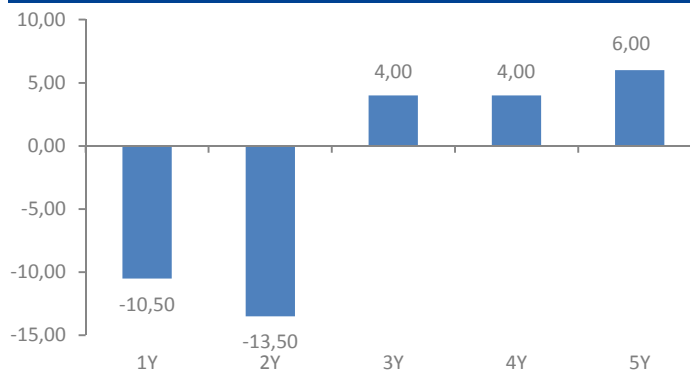
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



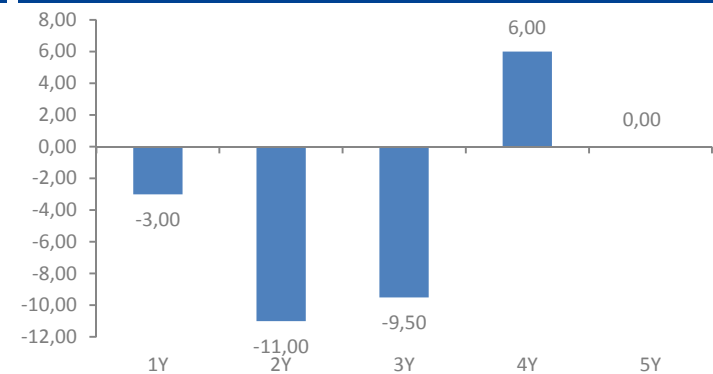
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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.