

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Цены на золото находятся на максимальных уровнях с сентября прошлого года. >>

**FX/Денежные рынки:** Пара доллар/рубль в понедельник продолжила снижение, опустившись до отметки в 58,35 руб/долл. >>

**Облигации:** В понедельник на рынке ОФЗ наблюдалось умеренное снижение доходностей на ближнем и среднем конце кривой. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 августа 2017 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	145,7	0,0
EUR/USD	1,20	0,006
UST-10	2,11	-0,01
Германия-10	0,33	0,00
Испания-10	1,58	0,00
Португалия -10	2,84	-0,02
Российские еврооблигации		
Russia-26	3,95	0,00
Russia-42	4,79	-0,01
Gazprom-19	2,86	-0,01
Evrax-18 (6,75%)	2,58	-0,02
Sber-22 (6,125%)	3,81	-0,01
Vimpel-22	3,88	-0,02
Рублевые облигации		
ОФЗ 25081 (01.2018)	8,02	0,02
ОФЗ 26220 (12.2022)	7,83	0,01
ОФЗ 26207 (02.2027)	7,79	0,00
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	8,75	0,02
NDF 3M	8,12	-0,06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1595,8	105,6
Остатки на депозитах, млрд руб.	1155,2	10,5
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58,55	-0,60

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

## Глобальные рынки

**Цены на золото находятся на максимальных уровнях с сентября прошлого года.**

На глобальных рынках сегодня вновь ощущается нервозность в связи с запуском Северной Кореей ракеты в сторону Японии. Азиатские фондовые индексы завершают день снижением, фьючерсы на американские фондовые индексы также находятся под давлением, теряя около 0,5%. Доходность десятилетних гособлигаций США продолжила снижение, вплотную приблизившись к минимальным уровням года (район 2,12%).

Снижение доходностей treasuries способствует росту цен на золото. Цены на драгоценный металл в ходе вчерашних торгов преодолели отметку в 1300 долл/унцию, а действия КНДР только усилили импульс на укрепление (цены на золото достигли отметки в 1320 долл/унцию, что является максимальными уровнями с сентября 2016 г.).

Доллар на глобальном валютном рынке продолжает слабеть, и индекс доллара опустился уже ниже отметки в 92 б.п. Практически с начала года спред между десятилетними гособлигациями США и Германии постепенно сокращался, что способствовало восстановлению пары евро/доллар. При этом в последний месяц значение спреда демонстрирует преимущественно боковую динамику, а курс пары евро/доллар на этом фоне штурмует новые максимумы (пара евро/доллар забралась выше отметки в 1,20 долл.). Однако, несмотря на локальную перекупленность евро, вероятно, ключевой историей ближайшего месяца будет обсуждение налоговой реформы и повышения потолка госдолга в Штатах. Именно политические риски на текущий момент оказывают основное давление на доллар.

**/ Михаил Поддубский**

**В сентябре на глобальных рынках на первый план выйдут вопросы обсуждения налоговой реформы и повышения потолка госдолга в Штатах.**



## FX/Денежные рынки

**Пара доллар/рубль в понедельник продолжила снижение, опустившись до отметки в 58,35 руб/долл.**

В ходе вчерашних торгов российский рубль продолжил укрепление против американского доллара – пара доллар/рубль снижалась до отметки в 58,35 руб/долл. Объемы торгов на Московской бирже остаются относительно невысокими – за вчерашний день объем торгов контрактом USDRUB\_TOM составил менее 2,5 млрд. долл.

Снижение пары доллар/рубль в последние два рабочих дня – результат скорее общего ослабления доллара на глобальном валютном рынке, нежели какая-либо отдельная внутренняя история. Если посмотреть на динамику пары евро/рубль, то здесь с середины прошлой недели наблюдается умеренный рост котировок. Таким образом, переоценивать текущее укрепление рубля не стоит.

В нефтяных фьючерсах происходит переход в новый контракт. Вчера цены на нефть в целом были под некоторым давлением. Статус урагана «Харви» понижен до уровня шторма. Небольшую поддержку нефтяным котировкам может оказать сообщение газеты WSJ, согласно которому Россия и Саудовская Аравия обсуждали продление соглашения об ограничении объемов добычи нефти еще на 3 мес. (до конца июня 2018 г.) и вели консультации с другими представителями ОПЕК. Также в ближайшие два дня будет опубликована очередная порция еженедельных данных по запасам и добыче нефти в Соединенных Штатах.

На рынке МБК ставка Mosprime o/n в понедельник подросла до 8,75%. Объем средств банков на корсчетах и депозитах в ЦБ увеличился до 2,75 трлн руб. Сегодня Банк России проведет депозитный аукцион сроком на одну неделю (объем лимита со стороны ЦБ составит 1,2 трлн. руб.).

**/ Михаил Поддубский**

**Сегодня пара доллар/рубль может провести большую часть времени в диапазоне 58,20-58,80 руб/долл.**

## Облигации

**В понедельник на рынке ОФЗ наблюдалось умеренное снижение доходностей на ближнем и среднем конце кривой.**

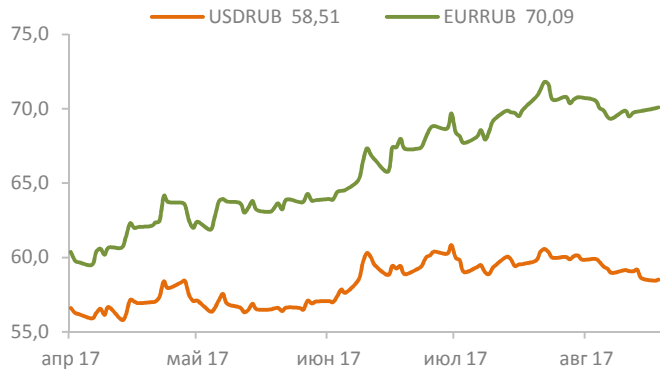
В течение последних двух недель значительных изменений на дальнем конце кривой ОФЗ не наблюдается. В целом группа локальных бондов развивающихся стран не демонстрирует в последние дни однонаправленной динамики. Вчера внешняя конъюнктура для рынка ОФЗ складывалась скорее нейтральной – доходности UST снижались к минимальным отметкам года (в районе 2,12%), цены на нефть марки Brent демонстрировали локальное снижение, теряя около 1%. При этом на ближнем и среднем участке кривой в ходе вчерашних торгов наблюдалось снижение доходностей (на 2 б.п.).

Сегодня с утра на глобальных рынках преобладают негативные настроения в связи с очередным ракетным запуском со стороны Северной Кореи. Сохранение подобных настроений может способствовать локальному росту доходностей ОФЗ (в рамках 1-3 б.п.). В целом большой активности на рынке ОФЗ не наблюдается, и, если история с КНДР не получит продолжения, предпосылок для роста волатильности на рынке ОФЗ в ближайшие дни не видим.

**/ Михаил Поддубский**

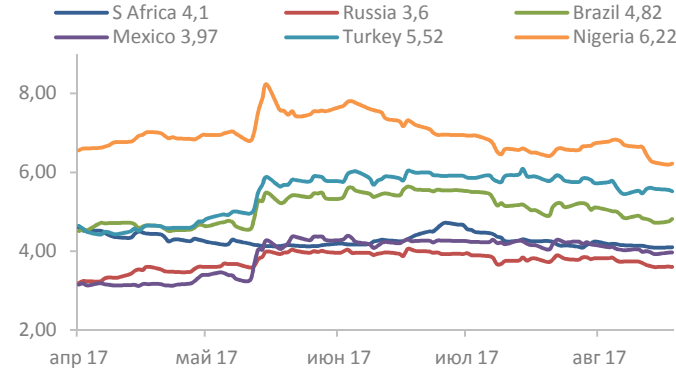
**Сегодня доходности ОФЗ могут продемонстрировать локальный рост.**

### USD/RUB, EUR/RUB



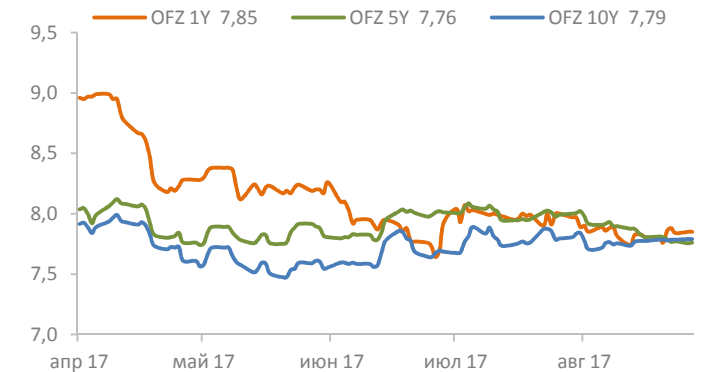
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



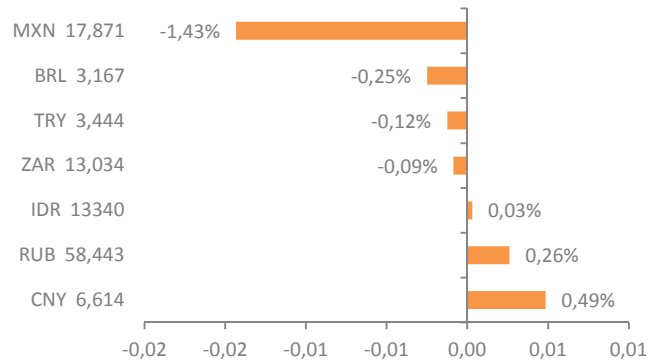
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



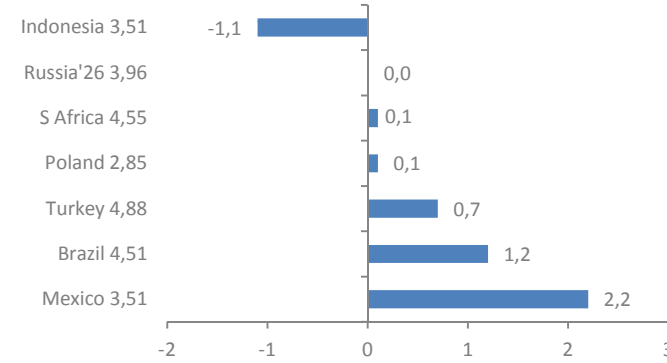
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



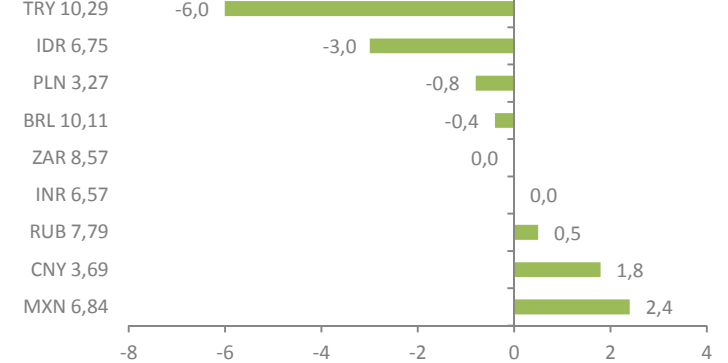
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



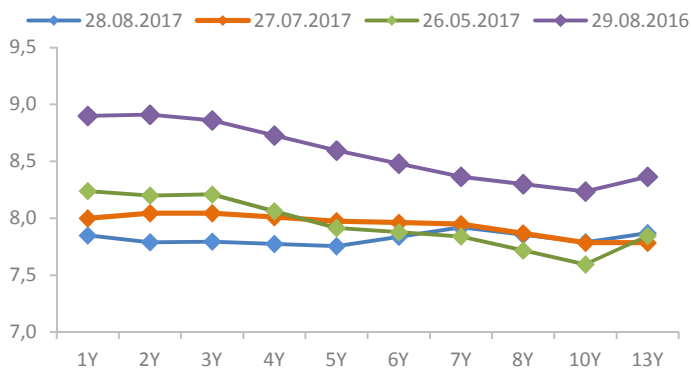
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



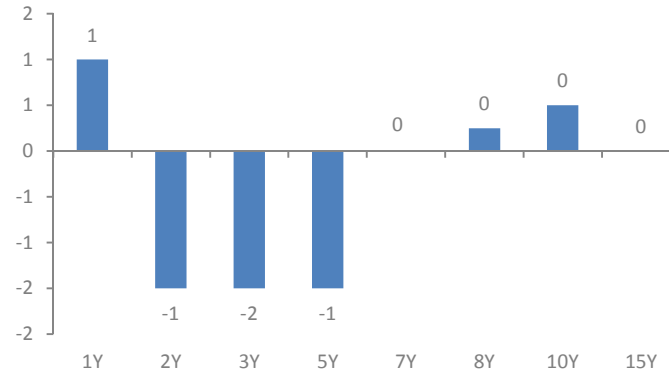
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



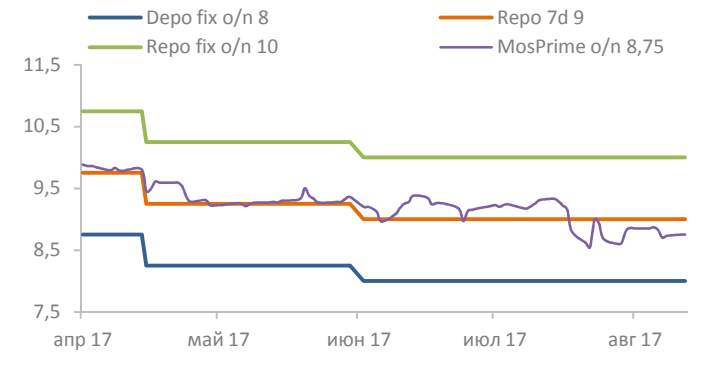
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



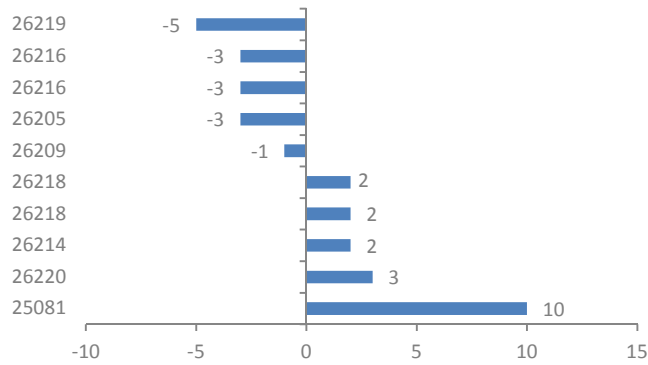
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



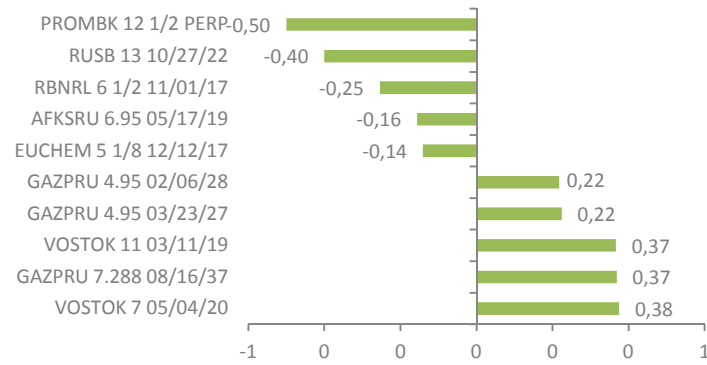
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



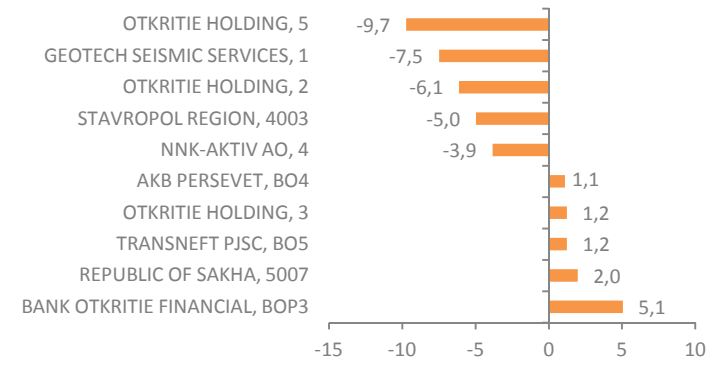
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



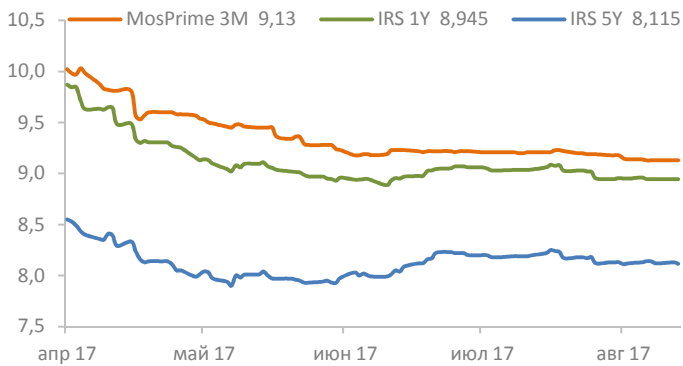
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



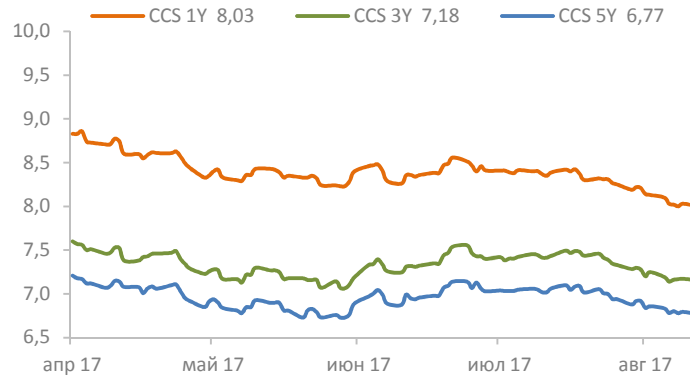
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



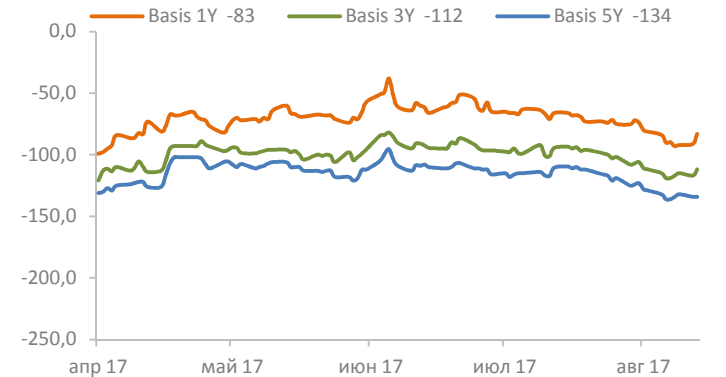
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



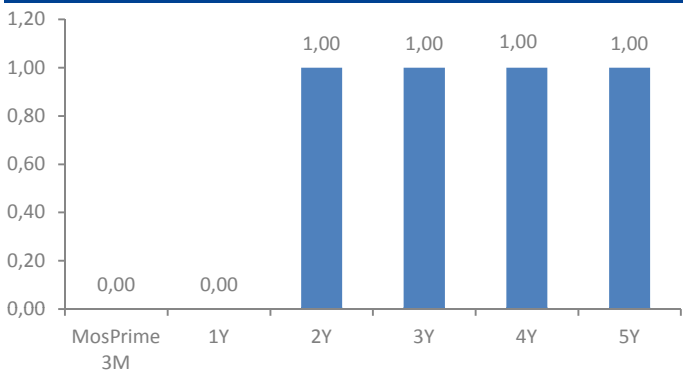
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



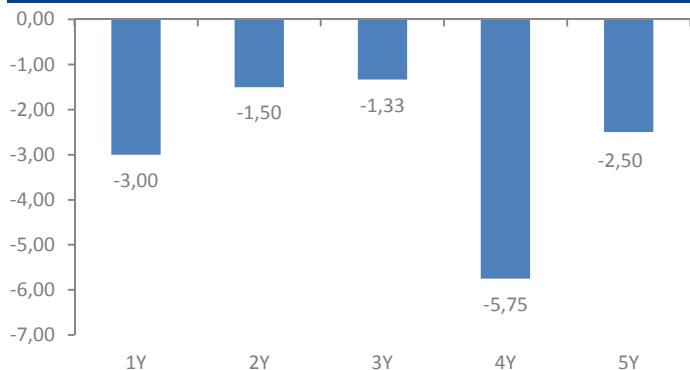
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



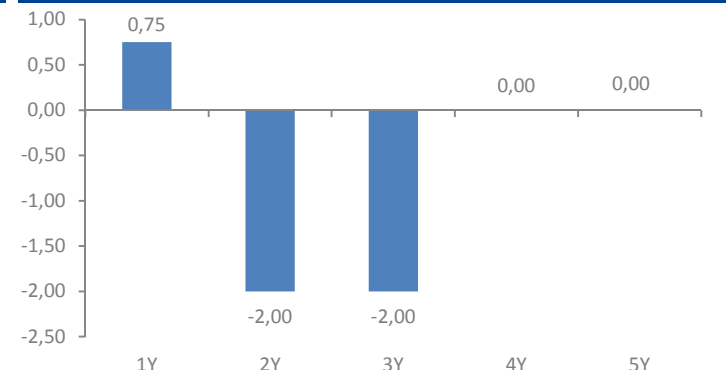
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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

**Роман Насонов** NasonovRS@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-98-33  
Ведущий аналитик

**Михаил Поддубский** PoddubskiyMM@psbank.ru +7 (495) 777-10-20, доб. 77-78-69  
Ведущий аналитик

### СОБСТВЕННЫЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Дмитрий Иванов</b>	<b>Операции на финансовых рынках</b>	
	<b>FICC</b>	
<b>Руслан Сибаяев</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>		

### КЛИЕНТСКИЕ ОПЕРАЦИИ

<b>Ольга Целинина</b>	<b>Операции с институциональными клиентами Fixed Income</b>	+7 (495) 411-51-36
<b>Александр Аверочкин</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, Структурные продукты, DCM</b>	+7 (495) 228-39-22
<b>Виктория Давитиашвили</b>		
<b>Татьяна Муллина</b>		
<b>Владислав Риман</b>		
<b>Максим Сушко</b>	<b>Конверсионные и форвардные валютные операции</b>	+7 (495) 733-96-28
<b>Давид Меликян</b>		
<b>Александр Борисов</b>	<b>Брокерское обслуживание</b>	+7 (495) 705-97-69
<b>Олег Рабец, Александр Ленточников, Глеб Попов</b>		+7(495) 411-51-39
<b>Игорь Федосенко</b>		
<b>Виталий Туруло</b>		



© 2017 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.