

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Спрос на гособлигации продолжает расти. >>

**Еврооблигации:** Российские суверенные евробонды в понедельник перешли к консолидации. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль оказался под давлением нефтяного сегмента. >>

**Облигации:** Котировки ОФЗ в понедельник практически не изменились.>>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

29 сентября 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	382,50	13,66
EUR/USD	1,12	0,00
UST-10	2,09	-0,07
Германия-10	0,59	-0,06
Испания-10	1,92	-0,11
Португалия -10	2,51	-0,04
Российские еврооблигации		
Russia-23	4,96	-0,07
Russia-42	6,23	-0,13
Gazprom-19	5,79	-0,10
Evraz-18 (6,75%)	7,68	-0,07
Sber-22 (6,125%)	6,02	-0,02
Vimpel-22	7,51	-0,01
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	11,05	-0,02
ОФЗ 26205 (04.2021)	11,3	0,00
ОФЗ 26207 (02.2027)	11,06	0,01
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11,68	0,00
NDF 3M	11,91	0,23
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1234	-167,30
Остатки на депозитах, млрд руб.	259,70	-13,42
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	65,55	-0,13

## Глобальные рынки

### Спрос на гособлигации продолжает расти.

В рамках вчерашних торгов на глобальном долговом рынке можно было наблюдать плавное снижение доходностей сегмента госдолга. Примечательно, что в первой половине дня практически полностью отсутствовал макрофон, так как публикация блока статистики была намечена на вторую половину дня.

Представленные данные о личных расходах и личных доходах в США практически полностью совпали с прогнозами. Тем не менее, данные со вторичного рынка недвижимости в США оказались немного хуже прогнозов.

В рамках американской сессии UST-10 продолжили демонстрировать снижение доходностей, достигнув уровня 2,09бх.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, тренд по снижению доходностей замедлится.

## Еврооблигации



### Российские суверенные евробонды в понедельник перешли к консолидации.

Российские суверенные евробонды достаточно уверенно двигаются против рынка с начала сентября. В то время как евробонды большинства развивающихся стран находятся под заметным давлением, российские бумаги демонстрируют рост. Для сравнения, за неделю доходность RUS'23 снизилась на 7 б.п. – до 4,96% годовых, доходность бенчмарка Турции выросла на 22 б.п. – до 5,39%, ЮАР – на 34 б.п. – до 4,7%, Мексики – на 36 б.п. – до 3,94%, Бразилии – на 50 б.п. – до 6,28%, Нигерии – на 77 б.п. – до 7,88% годовых. В результате, на текущий момент суверенная кривая Бразилии и Турции уже находятся выше кривой РФ.

Понедельник не стал исключением – российские бумаги перешли к консолидации на фоне снижения цен на нефть до 47,3 долл./барр., в то время как доходность 10-летних бенчмарков EM выросла на 10-30 б.п. Корпоративные евробонды РФ также преимущественно консолидировались.

Отметим, что на фоне сохраняющихся оттоков из фондов, инвестирующих в евробонды РФ, источником спроса на бумаги могут выступать локальные инвесторы. В частности, в банковской системе наблюдается избыток валютной ликвидности. Кроме того, участники рынка могут начать накапливать бумаги в качестве залоговой базы в ожидании расширения лимитов по годовому валютному РЕПО ЦБ ближе к концу года.

Сегодня на фоне коррекции нефти ожидаем сохранение бокового движения российских евробондов.

**/ Дмитрий Грицкевич**

Сегодня на фоне коррекции нефти ожидаем сохранение бокового движения российских евробондов.



## FX/Денежные рынки

### Рубль оказался под давлением нефтяного сегмента.

Наметившееся в конце прошлой недели укрепление рубля в понедельник практически полностью сошло на «нет». Несмотря на то, что экспортеры продолжили продавать валютную выручку, негативные тенденции на сырьевых площадках все же оказали не лучшее влияние на настрой инвесторов. В рамках дневной сессии курс доллара продемонстрировал рост от утренних значений - 65,50 руб. до 65,62 руб. При этом уже после завершения основной сессии можно было наблюдать активную фазу ослабления рубля, курс доллара к завершению дня достиг значения 66,06 руб.

Сегодня, на наш взгляд, рубль может стабилизироваться вблизи достигнутых накануне уровней. При этом мы не ждем сильной коррекции на сырьевых площадках, что поддержит национальную валюту. Кроме того, сохранение продаж валюты экспортерами также поддержит рубль. Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов курс доллара будет находиться вблизи отметки 66,1 руб.

На денежном рынке с завершением налогового периода следует рассчитывать на снижение ставок МБК. Тем не менее, мы полагаем, что до конца текущей недели спрос на рублевую ликвидность останется высоким.

**/ Алексей Егоров**

Мы полагаем, что в рамках сегодняшних торгов курс доллара будет находиться вблизи отметки 66,1 руб.

## Облигации

### Котировки ОФЗ в понедельник практически не изменились.

Кривая доходности ОФЗ в понедельник осталась без изменений - на среднем участке доходность составила 11,2-11,3%, в длине - 11,05%. При этом во второй половине дня рубль развернулся в сторону ослабления на фоне снижения цен на нефть ниже 48 долл./барр., что котировками госбумаг было преимущественно проигнорировано.

Ожидаем, что в ближайшее время доходность ОФЗ продолжит находиться в диапазоне 11,0%-11,5% годовых, что не предполагает снижение ключевой ставки в среднесрочной перспективе на фоне сохраняющейся высокой инфляции.

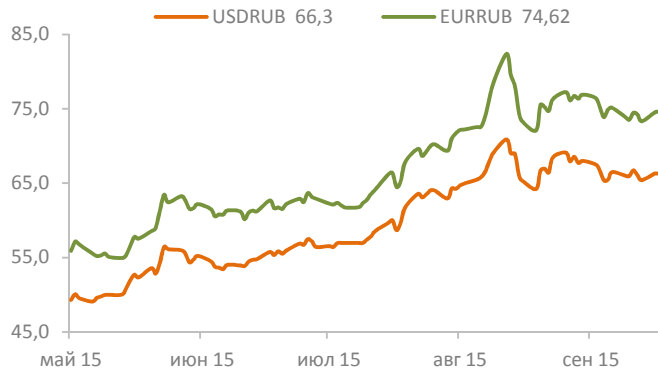
Сегодня ждем, что Минфин предложит классический набор инструментов к завтрашнему аукциону - флоутер и ОФЗ-ПД в прежнем объеме 15 млрд. руб.

Что касается вторичного рынка, не исключаем небольшой коррекции кривой госбумаг в пределе 5-10 б.п., как на фоне нового предложения бумаг, так и некоторого ухудшения рыночной конъюнктуры.

**/ Дмитрий Грицкевич**

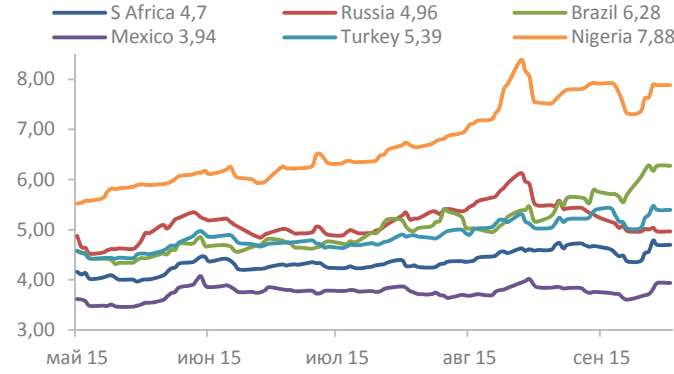
Не исключаем сегодня небольшой коррекции кривой госбумаг в пределе 5-10 б.п., как на фоне нового предложения бумаг, так и некоторого ухудшения рыночной конъюнктуры.

### USD/RUB, EUR/RUB



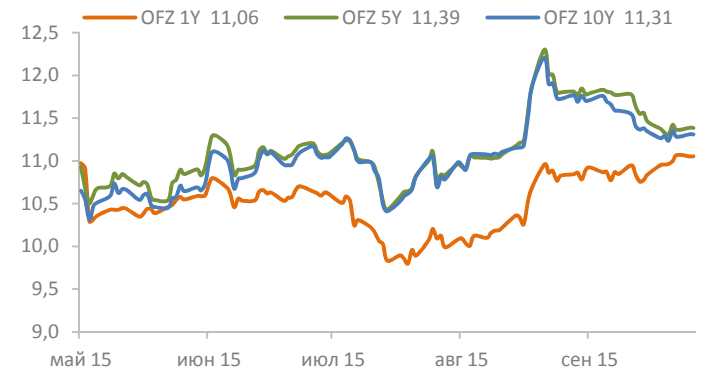
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



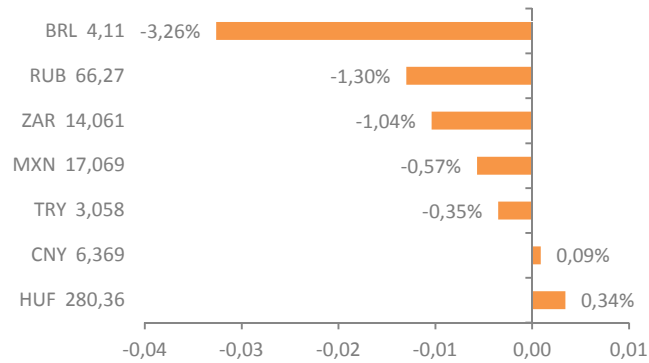
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



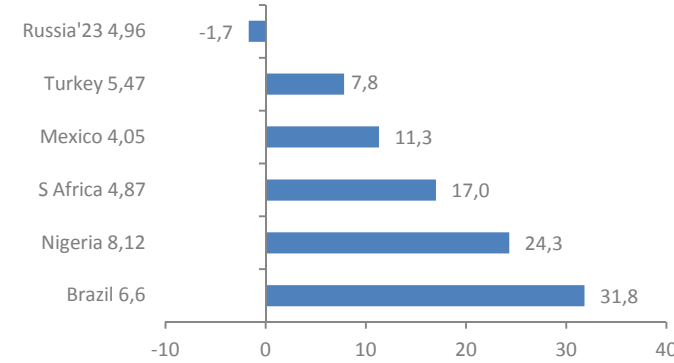
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



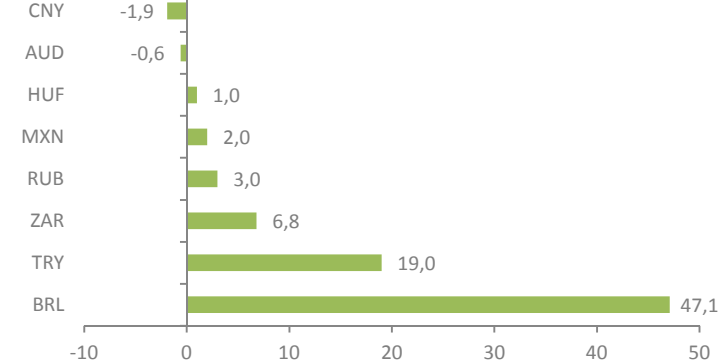
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



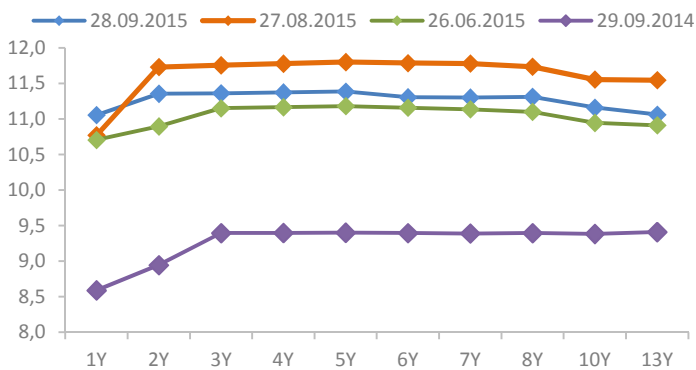
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



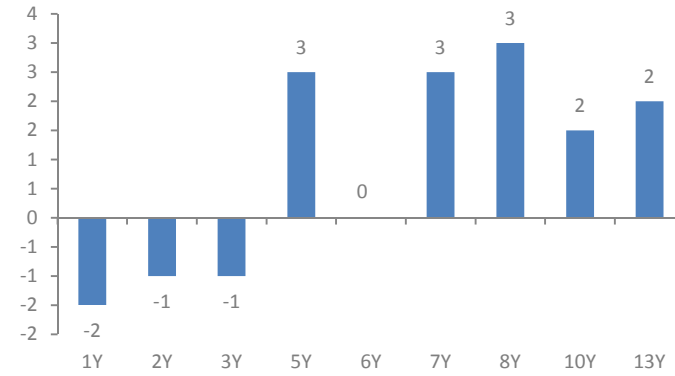
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



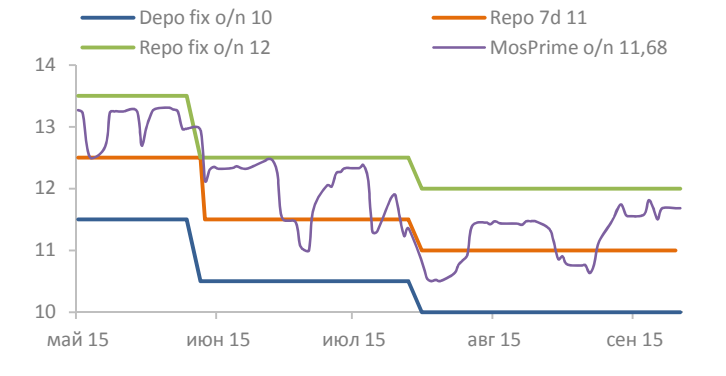
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



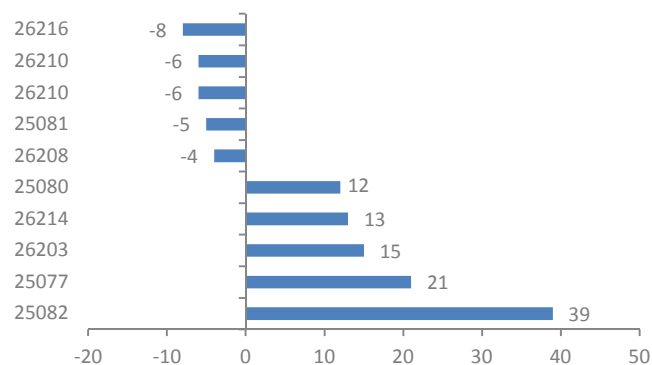
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



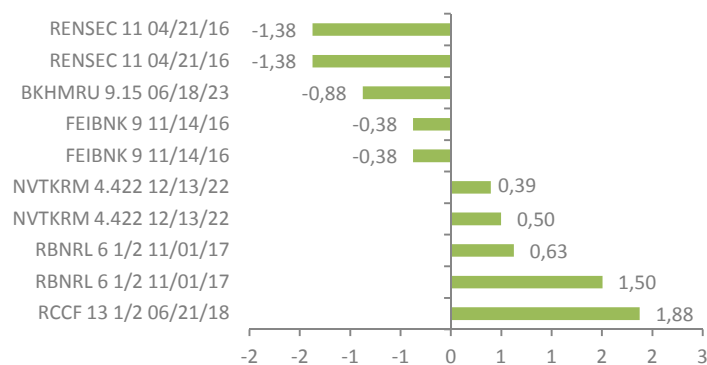
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



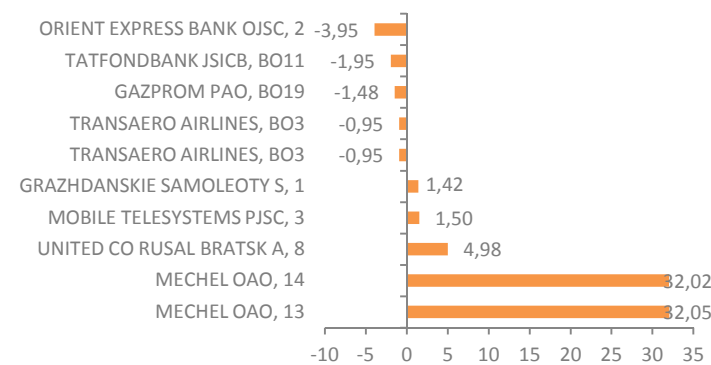
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



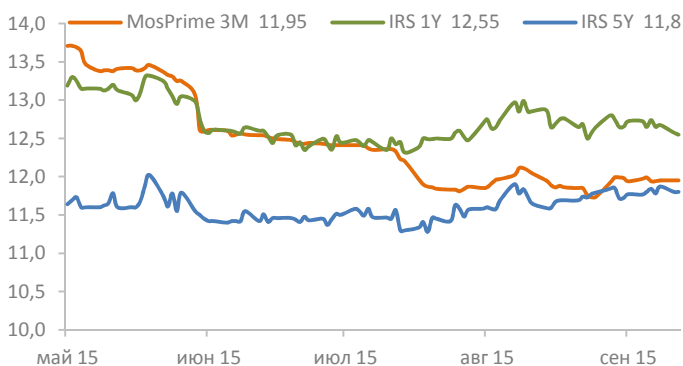
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



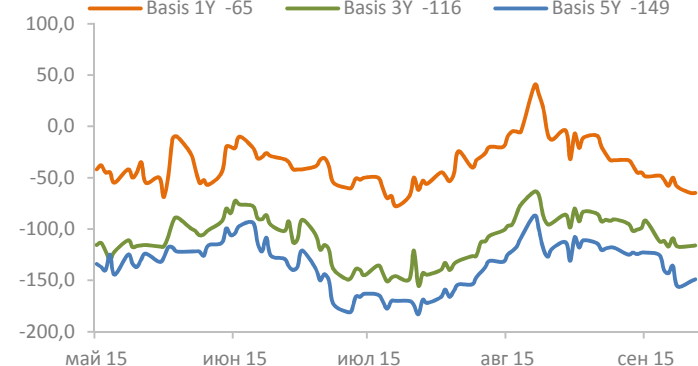
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



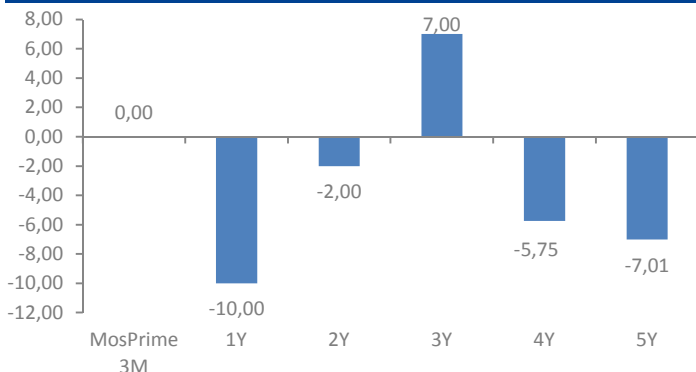
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



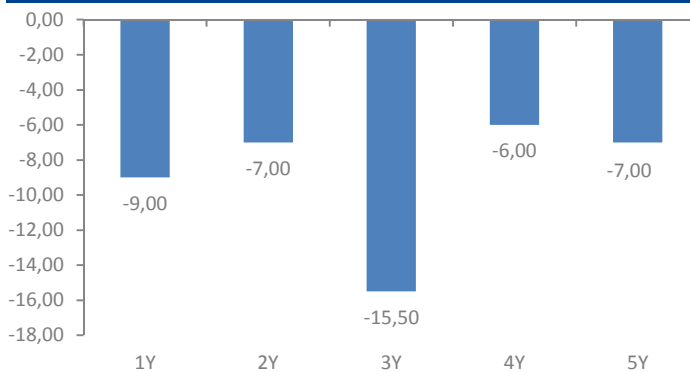
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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  
**Сibaев Руслан** sibaeprd@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.