

## Конъюнктура рынков

**Глобальные рынки:** Участники рынка отыгрывали решение ФРС. >>

**Еврооблигации:** Вчера российские евробонды консолидировались в условиях низкой торговой активности. >>

**FX/Денежные рынки:** Рубль не смог удержаться на достигнутых уровнях. >>

**Облигации:** ОФЗ не демонстрировали заметных изменений после роста накануне, хотя рубль вчера вновь проявил слабость. >>

## ДОЛГОВЫЕ, ДЕНЕЖНЫЕ И ВАЛЮТНЫЕ РЫНКИ

31 июля 2015 г.

Глобальные рынки	значение	изм.
CDS 5y России	335.88	2.76
EUR/USD	1.09	-0.01
UST-10	2.26	-0.03
Германия-10	0.65	-0.07
Испания-10	1.90	-0.05
Португалия -10	2.45	-0.07
Российские еврооблигации		
Russia-23	5.20	-0.14
Russia-42	6.22	-0.08
Gazprom-19	5.64	-0.03
Evrax-18 (6,75%)	7.78	-0.10
Sber-22 (6,125%)	6.54	-0.02
Vimpel-22	7.21	-0.20
Рублевые облигации		
ОФЗ 25082 (05.2016)	10.12	0.03
ОФЗ 26205 (04.2021)	10.82	0.03
ОФЗ 26207 (02.2027)	10.69	0.03
Денежный рынок/валюта		
Mosprime o/n	11.23	-0.32
NDF 3M	12.33	-0.06
Остатки на корсчетах в ЦБ, млрд руб.	1091.6	-88.50
Остатки на депозитах, млрд руб.	310.92	39.65
Доллар/Рубль (ЦБ), руб.	58.99	-0.78

Управление исследований и аналитики

тел.: +7 (495) 777-10-20

## Глобальные рынки

### Участники рынка отыгрывали решение ФРС.

На глобальных долговых площадках в рамках вчерашней сессии можно было наблюдать снижения доходностей практически по всему сегменту европейского госдолга. Участники рынка отыгрывали решение ФРС, а также сделанные по его итогам заявления главы американского регулятора. Следует отметить, что в рамках европейской сессии были представлены данные о ВВП Испании за второй квартал, рост которого оказался лучше предыдущего значения и составил 1,5%, однако это не сильно отразилось на ходе торгов.

В рамках американской сессии были представлены данные о ВВП за второй квартал, рост которого составил 2,3%. В целом, представленные данные оказались в рамках ожиданий. Тем не менее, при подобном темпе роста экономики ожидания возможного ужесточения монетарной политики усиливаются. Доходности UST-10 в рамках американской сессии снижались и достигли уровня 2,57%.

**/ Алексей Егоров**

Сегодня, на наш взгляд, активность на глобальных долговых площадках будет снижаться.

## Еврооблигации



### Вчера российские евробонды консолидировались в условиях низкой торговой активности.

В четверг российские суверенные евробонды консолидировались в условиях низкой торговой активности в летний период. Немного окрепшая нефть, которая уходила выше отметки в 54 долл. за барр. марки Brent, поддерживала котировки российских евробондов. В то же время усилившиеся после заседания ФРС ожидания по повышению ставки уже в этом году продолжают оказывать влияние на рынки. В итоге, длинные выпуски Russia-42 и Russia-43 немного снизились на 17-23 б.п., Russia-23 – на 13 б.п., Russia-30 по-прежнему в боковике – цена 117,19%, доходность 3,62%.

В корпоративных евробондах также было преимущественно боковое движение, цены изменялись в пределах 10-15 б.п. Чуть лучше рынка были бонды Лукойла, госбанков (Сбербанк, ВЭБ, Газпромбанк), Евраз. Лидерами роста вчера стали бонды VimpelCom («+ 70-100 б.п.»), после того как агентство Bloomberg со ссылкой на источники сообщило, что сделка с Hutchison по объединению итальянских активов может быть объявлена уже на следующей неделе. Рост в бумагах VimpelCom может продолжиться, в частности в длине (бумаги могут уйти ниже 7% в доходности). Вместе с тем, детали возможной сделки, в первую очередь касающиеся значительного долга итальянской «дочки» VimpelCom (составляет половину долга холдинга), могли бы подкрепить рост. Вчера из СМИ также стали известны некоторые подробности размещения евробондов Банка Ак Барс, который намерен увеличить объем с 300 до 350 млн долл. Ставка составит 8% годовых (индикатив 8-8,5%). Если банк сможет закрыть сделку на внешних рынках, причем в непростой конъюнктуре, то она станет первой в этом году среди российских эмитентов.

Сегодня с утра цены на нефть вновь находятся вблизи отметки 53 долл. за барр. марки Brent, что может оказать давление на российские евробонды в купе с новостями о расширении антироссийских санкций со стороны США.

**/Александр Полютов**

Сегодня российские евробонды могут оказаться под давлением из-за слабой нефти и расширения антироссийских санкций со стороны США.



## FX/Денежные рынки

### Рубль не смог удержаться на достигнутых уровнях.

В рамках вчерашних торгов на локальном валютном рынке можно было наблюдать повышенную волатильность. С одной стороны участники рынка отыгрывали общий позитив, наступивший после решения ФРС, а также сделанных по итогам заседания заявлений. При этом участники рынка все же понимали, что с уходом эйфории негативный тренд возобновится. На этом фоне рубль при открытии торгов опускавшийся ниже уровня 59 руб. по отношению к доллару, уже к концу дня вернулся к прежним уровням – 59,40 руб. Примечательно, что рост котировок нефти на сырьевых площадках выше уровня 54 долл. за барр. не оказал рублю существенной поддержки. По итогам торгов курс доллара составил 59,40 руб.

Сегодня участники рынка будут находиться в ожидании решения Банка России по ключевой ставке. Следует отметить, что отказ от валютных интервенций мог стать той уступкой, на которую пошел ЦБ, чтобы решение о понижении ставки не усилило ослабление национальной валюты. На наш взгляд, в рамках сегодняшней сессии рубль все же превысит уровень 60 руб. по отношению к доллару.

На денежном рынке вчерашний день прошел без особых изменений. Уровень ликвидности удерживается на прежних уровнях – вблизи значения 1,49 трлн руб. Ставки продолжают сжаться. Mosprime o/n – 11,23%.

/ Алексей Егоров

На наш взгляд, в рамках сегодняшней сессии рубль все же превысит уровень 60 руб. по отношению к доллару.

## Облигации

### ОФЗ не демонстрировали заметных изменений после роста накануне, хотя рубль вчера вновь проявил слабость.

В четверг ОФЗ не демонстрировали заметных изменений после роста накануне, хотя рубль вчера вновь проявил слабость. Похоже, игроки рынка выбрали выжидательную позицию перед заседанием российского ЦБ. В итоге, средний участок кривой был вблизи уровня 10,8-10,9%, длинные выпуски – 10,65-10,75%.

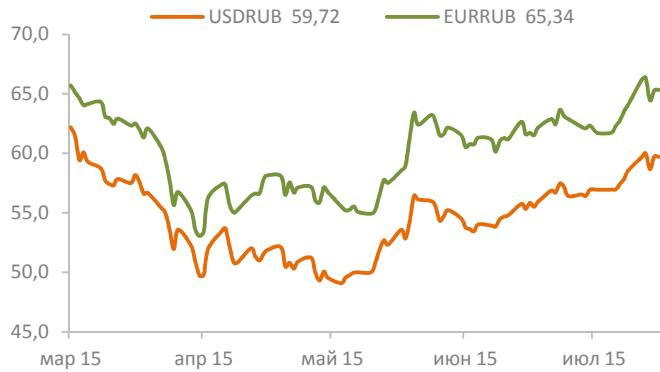
Таким образом, рынок все-таки ожидает от регулятора сегодня небольшое понижения ключевой ставки в пределах 50 б.п. Ситуация на валютном рынке и ожидания нормализации монетарной политики ФРС США вносят некоторые сомнения относительно смягчения ДКП по итогам заседания ЦБ. Впрочем, на наш взгляд, регулятор, скорее всего, пойдет на условное снижение ставки на 25-50 б.п. для подтверждения приоритетных намерений поддержки кредитования и экономики. К тому ЦБ уже приостановил интервенции на валютном рынке, что поддержало рубль.

Скорее всего, если ЦБ сегодня понизит ставку в пределах 50 б.п., реакция в ОФЗ будет сдержанной, поскольку котировки уже закладывают подобное решение регулятора. Если Банк России возьмет паузу в снижение ставки, то возможно умеренная локальная коррекция, поскольку среднесрочные ожидания по смягчению ДКП сохраняются.

/ Александр Полютков

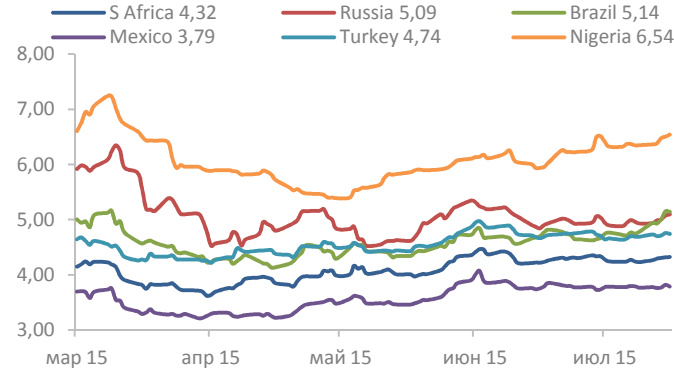
Сегодня игроки рынка будут в ожидании решения ЦБ по ставке. Если регулятор ограничится 50 б.п., реакция в ОФЗ будет сдержанной.

### USD/RUB, EUR/RUB



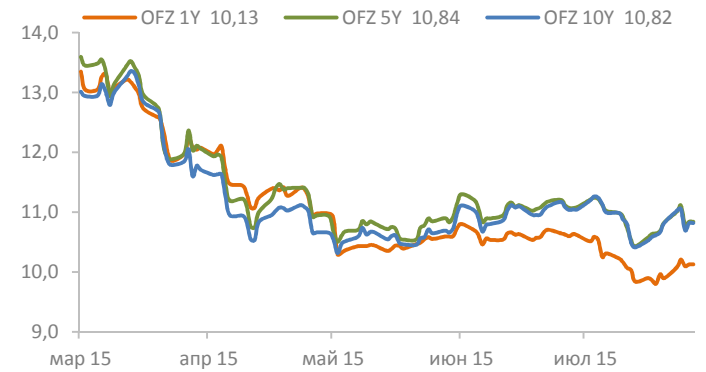
Источник: Bloomberg, PSB Research

### EM eurobonds 10Y YTM, %



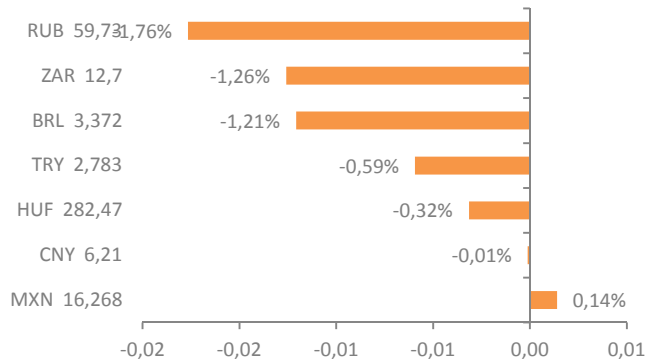
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ, %



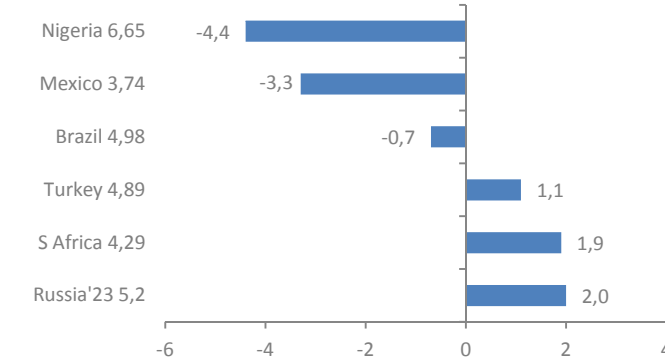
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



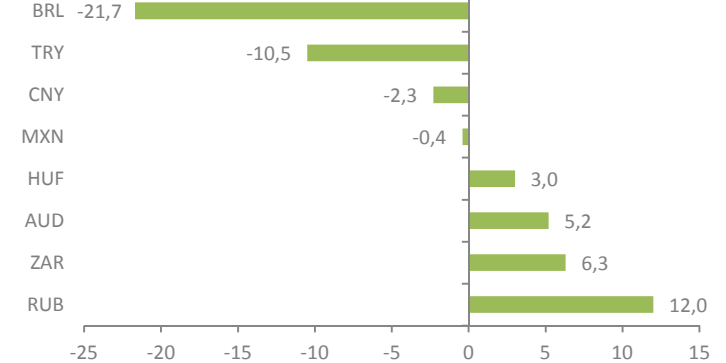
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



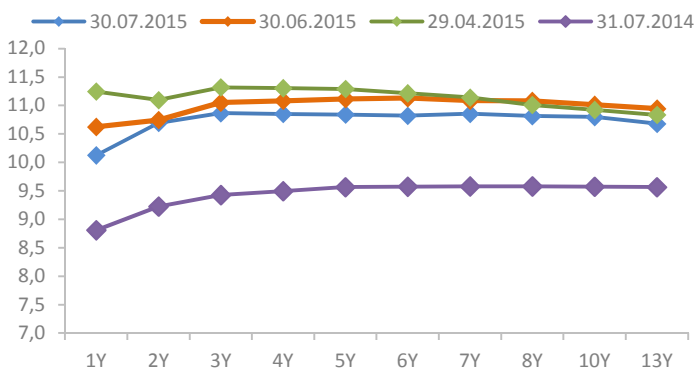
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



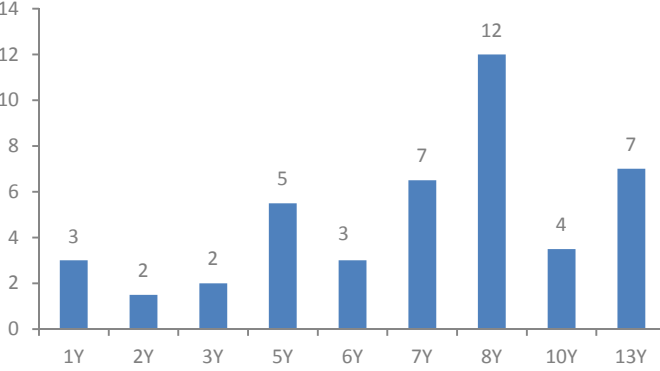
Источник: Bloomberg, PSB Research

### OFZ curves



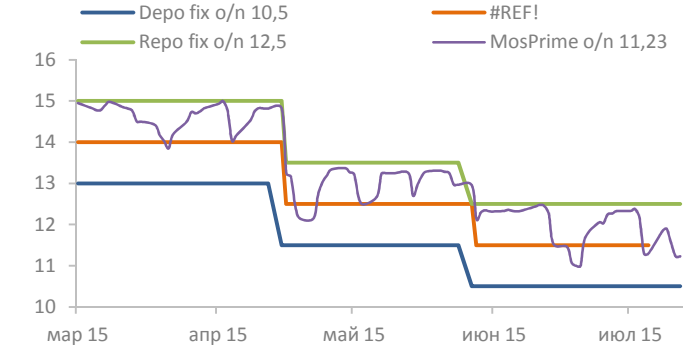
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



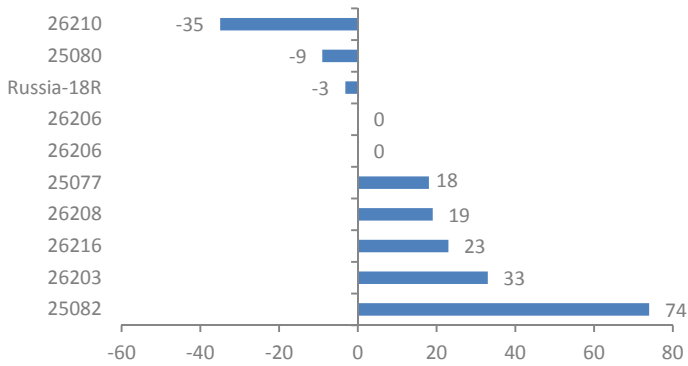
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CBR rates, %



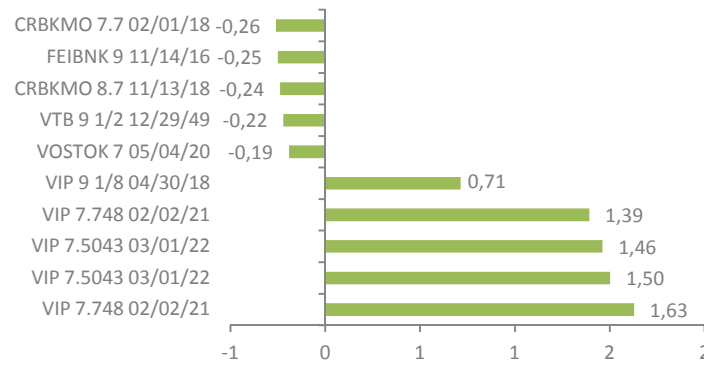
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



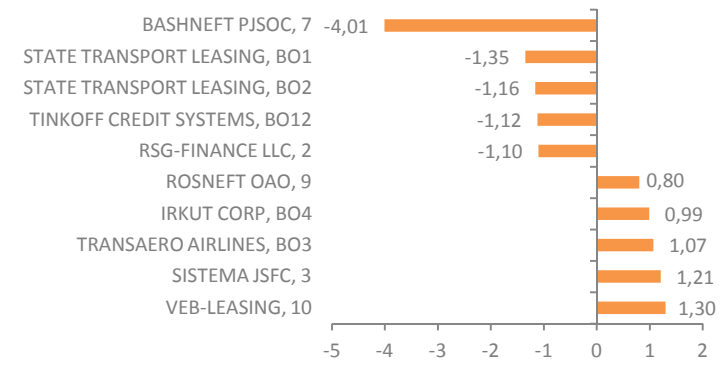
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



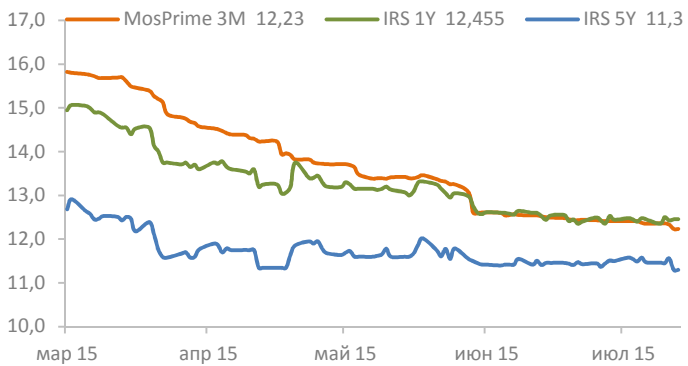
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



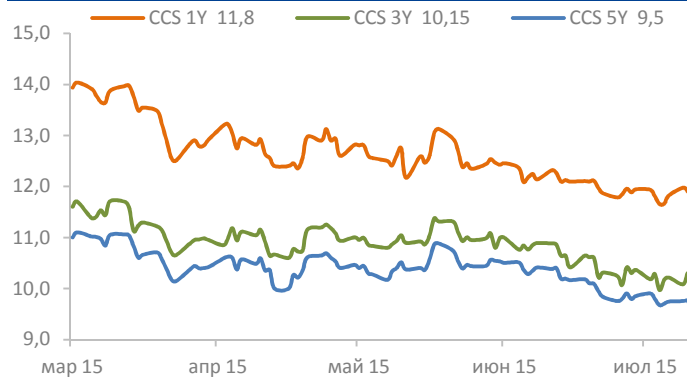
Источник: Bloomberg, PSB Research

### IRS / MosPrime 3M, %



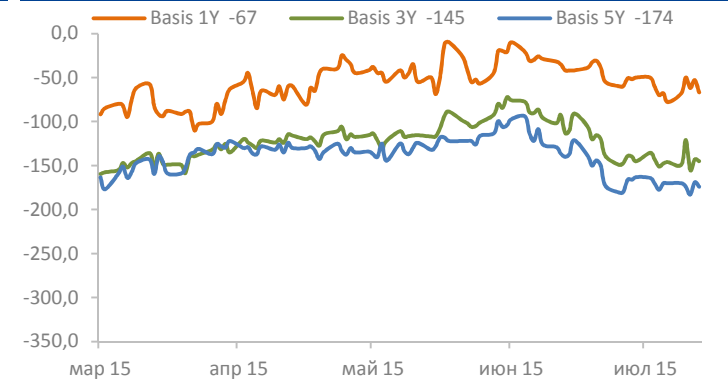
Источник: Bloomberg, PSB Research

### CCS, %



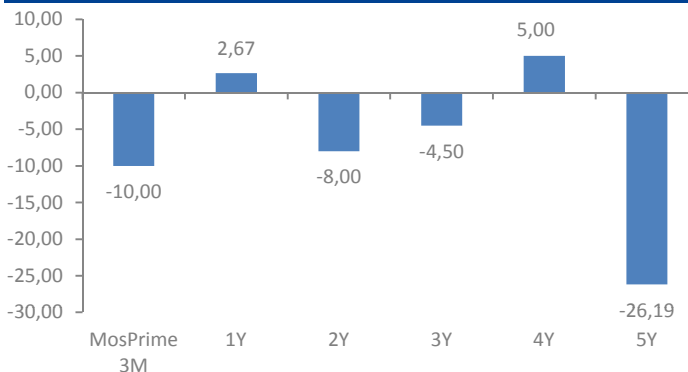
Источник: Bloomberg, PSB Research

### Basis swap, b.p.



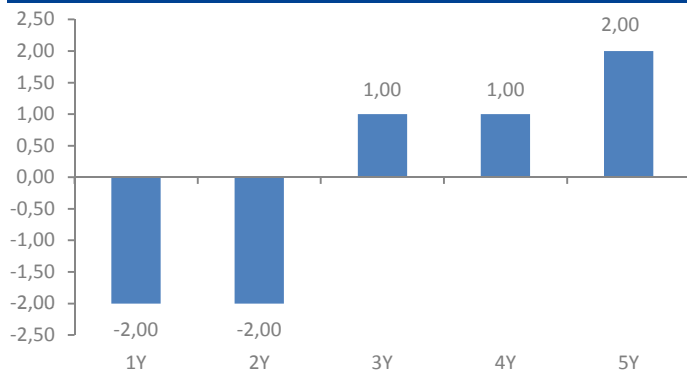
Источник: Bloomberg, PSB Research

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



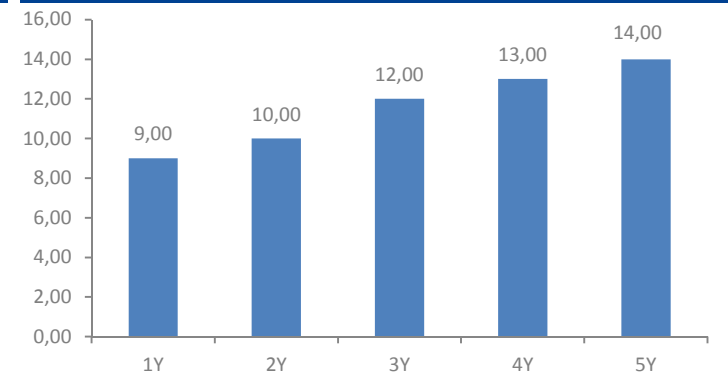
Источник: Bloomberg, PSB Research

### 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.