

# Утренний комментарий

по рынку еврооблигаций

Среда, 22 августа 2012 года



## Промсвязьбанк

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента

+7 (495) 777 10 20, [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

[semenovkhdd@psbank.ru](mailto:semenovkhdd@psbank.ru)

**Вчера рынок евробондов развивающихся стран заметно активизировался.** Снижение доходности Treasuries и оптимистичные ожидания исхода антикризисных переговоров европейских политиков в ближайшие дни поддержали спрос на долларовые евробонды.

По итогам вчерашнего дня спрэд по индексу суверенных евробондов EMBI+ сузился на 3 б.п., российская компонента в целом соответствовала движению рынка.

В корпоративном секторе на фоне чисто технического сужения спрэда по индексу CEMBI на 1 б.п., **русская составляющая индекса продемонстрировала настоящее ралли**, спрэд CEMBI RU сузился разом на 10 б.п. **Таким образом, с точки зрения спрэда к Treasuries мы вернулись к минимумам, достигнутым в начале августа.**

Динамика рынка CDS подтвердила рост аппетита к риску, спрэды 5-летних контрактов CDS RUSSIA и CDS GAZPRU сократились на 7-9 б.п.

После публикации неожиданно слабых данных по торговому балансу Японии, напомнивших о сохраняющемся тренде замедления мировой

экономики, на рынках преобладает негативный внешний фон. Фьючерсы на акции в Европе и США снижаются, спрос на Treasuries растет, нефть и пара EUR/USD торгуется нейтрально.

**На этом фоне мы не ожидаем продолжения роста котировок евробондов с утра.**

В течение дня Жан-Клод Юнкер проведет переговоры с премьер-министром Греции Антонисом Самарасом, по итогам которых мы можем ожидать комментариев по вопросу неспособности Греции придерживаться согласованного с Тройкой кредиторов плана бюджетной экономии, что может стать существенным источником волатильности на рынках.

Также сегодня вечером ожидается публикация протоколов заседания FOMC, которые вероятно снизят ожидания введения мер монетарного стимулирования экономики в краткосрочной перспективе.

**Рекомендуем покупать недооцененный SBERRU17\_5.4 (BBB+, Dur – 4, YTM-3.92%) и против VEBBNK17\_5.375 (BBB, Dur – 4, YTM- 3.46%).** Вчера спрэд между выпусками достиг исторического максимума в 46 б.п.

**20 августа 2012 г.**

- 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго

**21 августа 2012 г.**

- 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

**22 августа 2012 г.**

- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья
- 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

**23 августа 2012 г.**

- 10:00 Германия: ВВП
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- 11:28 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 Еврозона: Потребительское доверие
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья
- 18:00 США: Индекс цен на жилье

**24 августа 2012 г.**

- 12:30 Великобритания: ВВП
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

## Инвестиционный департамент

т.: 8 (800) 700-9-777 (звонок из регионов РФ бесплатный);  
+7 (495) 733-96-29  
факс: +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-37  
e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)

## ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

### Руководство

|                                                                                                      |                                       |                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------|
| <b>Зибарев Денис Александрович</b><br><a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>       | Вице-президент— Директор департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77 |
| <b>Тулинов Денис Валентинович</b><br><a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>        | Руководитель департамента             | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38 |
| <b>Миленин Сергей Владимирович</b><br><a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>       | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94 |
| <b>Субботина Мария Александровна</b><br><a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a> | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33 |

### Аналитическое управление

|                                                                                                               |                           |                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|
| <b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b><br><a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>    | Рынок облигаций           | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14 |
| <b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b><br><a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a> | Рынок облигаций           | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10 |
| <b>Семеновых Денис Дмитриевич</b><br><a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>         | Рынок облигаций           | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01 |
| <b>Шагов Олег Борисович</b><br><a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>                         | Рынки акций               | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34 |
| <b>Гусев Владимир Павлович</b><br><a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>                    | Рынки акций               | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83 |
| <b>Захаров Антон Александрович</b><br><a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>              | Валютные и товарные рынки | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75 |

### Управление торговли и продаж

|                                                                                                        |                                    |                 |                                                                |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-----------------|----------------------------------------------------------------|
| <b>Круть Богдан Владимирович</b><br><a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>             | Синдикация и продажи               | ICQ 311-833-662 | Прямой: +7 (495) 228-39-22<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13 |
| <b>Хмелевский Иван Александрович</b><br><a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a> | Синдикация и продажи               | ICQ 595-431-942 | Прямой: +7 (495) 411-5137<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18  |
| <b>Федосенко Петр Николаевич</b><br><a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>   | Синдикация и продажи               | ICQ 639-229-349 | Моб.: +7 (916) 622-13-70<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92   |
| <b>Павленко Анатолий Юрьевич</b><br><a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>       | Старший трейдер                    | ICQ 329-060-072 | Прямой: +7 (495) 705-90-69<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23 |
| <b>Рыбакова Юлия Викторовна</b><br><a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>          | Старший трейдер                    | ICQ 119-770-099 | Прямой: +7 (495) 705-90-68<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41 |
| <b>Воложев Андрей Анатольевич</b><br><a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>        | Начальник отдела торговых операций | ICQ 479-915-342 | Прямой: +7 (495) 705-90-96<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58 |
| <b>Жариков Евгений Юрьевич</b><br><a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>           | Трейдер                            |                 | Прямой: +7 (495) 705-90-96<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35 |
| <b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b><br><a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>          | Трейдер                            |                 | Моб.: +7 (910) 417-97-73<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06   |
| <b>Целинина Ольга Игоревна</b><br><a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>     | Трейдер                            |                 | Моб.: +7 (917) 525-88-43<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55   |

### Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

|                                                                                                       |                      |                                                                    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------|
| <b>Бараночников Александр Сергеевич</b><br><a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a> | Операции с векселями | Прямой: +7 (495) 228-39-21 или<br>+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-96 |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------------|

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой право пересмотреть ее содержание в любой момент без предварительного уведомления.

Настоящим уведомляем всех заинтересованных лиц о том, что при подготовке обзора использовалась информация, полученная из сети Интернет, а также других открытых источников информации, рассматриваемых нами на момент публикации как достоверные.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: [www.psbank.ru](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)