

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ
Инвестиционного департамента
+7 (495) 777 10 20, ib@psbank.ru

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС
Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

Активность на рынке евробондов остается слабой. Неопределенность относительно монетарной политики США сдерживает рынок от активного движения котировок. Впрочем, сегодня волатильность на рынке может быть спровоцирована большим объемом макроэкономической статистики.

Вчера на фоне коррекции в Treasuries (доходность UST-10 выросла на 2 б.п.) спрэды суверенных евробондов EM сузились на 2-3 б.п. Спрэды к Treasuries консолидируются в районе минимальных значений на протяжении трех недель.

В корпоративном секторе российские евробонды выглядели лучше широкого рынка, спрэд CEMBI RUSSIA вчера сузился на 5 б.п., тогда как спрэд индекса широкого рынка CEMBI расширился на 1 б.п.

Рынок CDS также стоит на месте, CDS RUSSIA 5Y — 163 б.п., CDS GAZPRU 5Y — 227 б.п.

С утра аппетит к риску достаточно слабый — фьючерсы на акции торгуются по всему миру снижаются. Впрочем, на рынке евробондов открытие мы ожидаем без существенных ценовых изменений.

Далее днем выходит блок статистики по индексам потребительской и деловой уверенности, а также бизнес климата в ЕС. Едва ли данная статистика сможет преподнести какие-то сюрпризы, индексы продолжают снижаться на протяжении 5-6 месяцев, предпосылок для изменения тренда в условиях продолжающегося спада экономики ЕС не видно.

Большая неопределенность окружает данные по личным расходам и доходам по экономике США, консенсус прогноз предполагает снижение роста доходов в июле до 0,3%. Также традиционные недельные данные по первичным обращениям за пособием по безработице ожидаются нейтральными.

Поздно вечером в Потсдаме выступит член исполнительного комитета ЕЦБ Йорг Асмуссен, комментарий которого возможно прольет свет на затянувшиеся разногласия ЕЦБ и ЦБ Германии.

Выпуск **SBERRU-17_5.4** (Mdur 3,96, YTM-3.9%) дешевле не только против **VEBBNK-17_5.375** (Mdur 3,97, YTM-3.45%), но и против кривой Газпрома: **GAZPRU-18** (Mdur 4.55, YTM-3.67%) и **GAZPRU-16_6,212** (Mdur 3,7, YTM-3.27%)

Также спрэд SBERRU-21 (Mdur 6.96, YTM-4.83%) **против VEBBNK-20** (Mdur 6.22, YTM-4.41%) **достиг исторического максимума в 42 б.п.**, что соответствует 2,2 стандартным отклонениям от среднего.

В этой части кривой также недооцененными выглядят выпуски **VTB-20** (Mdur 6.21, YTM-5.88%) и **SBERRU-22** (Mdur 7.34, YTM-4.89%).

Газпром нефть (Baa3/BBB-/-) сообщила о начале встреч с инвесторами 3 сентября в понедельник. Наиболее вероятно, что эмитент попытается сделать 7-10 летний выпуск, доходность которого окажется на уровне 4-4.5%, в кривой Лукойла и ТНК-ВР.

Принимая во внимание крайне благоприятную ситуацию на рынке, размещение Газпром нефти может последовать уже на следующей неделе. Также напомним, что в планах есть размещение еще одного "нового" имени на рынке евробондов Роснефти.

Вероятно, размещение дочки Газпрома может стать говорить о том, что материнская компания выполнила план заимствований в этом году.

27 августа 2012 г.

- › 12:00 Германия: Индексы IFO
- › 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

28 августа 2012 г.

- › 10:00 Германия: Индекс GfK
- › 12:00 Еврозона: Денежная масса M3
- › 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- › 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- › 17:00 США: Индексы цен на жилье CaseShiller
- › 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- › 18:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board

29 августа 2012 г.

- › 12:00 Италия: Розничные продажи
- › 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- › 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- › 16:30 США: ВВП
- › 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- › 22:00 США: Бежевая книга ФРС

30 августа 2012 г.

- › 11:55 Германия: Уровень безработицы
- › 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- › 13:00 Еврозона: Индексы делового климата
- › 13:00 Еврозона: Потребительское доверие
- › 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- › 16:30 США: Личные доходы/расходы

31 августа 2012 г.

- › 10:00 Германия: Розничные продажи
- › 12:00 Италия: Уровень безработицы
- › 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- › 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- › 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- › 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- › 18:00 США: Промышленные заказы
- › 18:00 США: Индекс цен на жилье
- › 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

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

ОАО «Промсвязьбанк»

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

Руководство

| | | |
|--|---------------------------------------|----------------------------------|
| Зибарев Денис Александрович zibarev@psbank.ru | Вице-президент— Директор департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77 |
| Тулинов Денис Валентинович tulinov@psbank.ru | Руководитель департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38 |
| Миленин Сергей Владимирович milenin@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94 |
| Субботина Мария Александровна subbotina@psbank.ru | Заместитель руководителя департамента | +7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33 |

Аналитическое управление

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

Управление торговли и продаж

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

Управление по работе с неэмиSSIONНЫМИ долговыми обязательствами

| | | |
|---|----------------------|--|
| Бараночников Александр Сергеевич baranoch@psbank.ru | Операции с векселями | Прямой: +7 (495) 228-39-21 или +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
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: ib@psbank.ru