

Комментарий по рынку еврооблигаций

Среда, 3 октября 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

Рост котировок долларовых евробондов EM вчера продолжился, при этом еврооблигации российских эмитентов существенно опережали широкий рынок. В частности, кредитные спрэды по индексам EMBI+ и CEMBI сузились на 1 б.п. (на фоне практически неизменной кривой Treasuries), спрэды российских составляющих индексов EMBI+ RU и CEMBI RU по итогам вчерашнего дня сократились на 5-6 б.п. Спрэды CDS также продолжают сужаться, спрэды CDS RUSSIA 5Y и CDS GAZPRU 5Y сократились на 4 б.п. – до 142 и 204 б.п. соответственно.

Сегодня с утра мы не ожидаем существенного изменения котировок евробондов по сравнению с закрытием вторника. В течение дня волатильность может быть спровоцирована релизами данных по индексу деловой активности в непромышленном секторе США (ISM nonmanufacturing) и отчетом по рынку труда ADP. Также ожидаются очередная порция слабых данных по индексам деловой активности в сфере услуг (PMI services, PMI composite) в ЕС.

Банк «Русский стандарт» (B+/Ba3/B+) вышел на рынок с размещением субординированного долларового выпуска евробондов сроком на 5,5 лет. Ориентир ставки купона (IPG) обозначен в районе 10,5-11%. Все три выпуска банка (RUSB-15 T2 (YTM-8.6%), RUSB-16 T2 (YTM-9%), RUSB-17 (YTM-8.7%/YTP-8.4%)) торгуются достаточно близко друг к другу, дисконта для senior выпуска RUSB-17 рынок не предусматривает. **На наш взгляд справедливый**

уровень доходности для нового выпуска эмитента находится в диапазоне 9,5-10%, таким образом обозначенный IPG выглядит крайне привлекательно. С точки зрения Z-спрэдов (>1000 б.п.) новый выпуск окажется на одном уровне с выпусками евробондов ТКС-Банка (B2/B).

Актуальные торговые идеи:

В IG мы по-прежнему отмечаем существенную недооценку средней-длинной части кривой Газпрома. Выпуск GAZPRU-22_6.51 (YTM-4,07%) выглядит недооцененным против LUKOIL-22 (YTM-4,99%). Спрэд (-8 б.п.) между схожими выпусками нефтегазового сектора находится в 1,5 стандартных отклонениях от среднего значения (14 б.п.). **Мы рекомендуем покупать GAZPRU-22_6.51 против LUK-22.**

В средней части кривой мы обращаем внимание на спрэды GAZPRU-16_4.95 (YTM-3%) против TMENRU-16 (YTM-2,87%) и GAZPRU-18 (YTM-3,48%) против TMENRU-18 (YTM-3,38%). Мы далеки от мысли, что в текущей ситуации акционерного конфликта премия в доходности схожих выпусков Газпрома над ТНК-ВР оправдана.

В банковском секторе мы рекомендуем покупать SBERRU-21 против VEBBANK-20. Спрэд между SBERRU-21 (Mdur-6,9, YTM-4,43%) против VEBBANK-20 (Mdur-6,2, YTM-3,98%) находится на максимуме (45 б.п.), в среднем за год спрэд составляет 2-3 б.п., данная аномалия соответствует более чем 2 стандартным отклонениям от среднего значения.

01 октября 2012 г.

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в промышленности
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в промышленности
- 12:30 Великобритания: Ипотечное и потребительское кредитование
- 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- 16:58 США: Markit США PMI
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в промышленности
- 18:00 США: Расходы на строительство
- 20:30 США: Выступление главы ФРС Бернанке

02 октября 2012 г.

- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности для строительного сектора
- 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:45 США: ISM Нью-Йорк

03 октября 2012 г.

- 11:48 Франция: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:53 Германия: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:15 США: Прогноз ADP по занятости
- 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в сфере услуг

04 октября 2012 г.

- 15:00 Великобритания: Решение по ставке Банка Англии
- 15:45 Решение по ставке ЕЦБ
- 16:30 Пресс-конференция ЕЦБ
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Промышленные заказы
- 22:00 США: Протоколы ФРС

05 октября 2012 г.

- 14:00 Германия: Промышленные заказы
- 16:30 США: Изм. числа занятых в несельскохозяйств. секторе
- 16:30 США: Уровень безработицы

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 tselinianoi@psbank.ru	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

Управление по работе с неэмиссионными 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