

Комментарий по рынку еврооблигаций

Вторник, 4 сентября 2012 года

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС
Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

Заметное расширение спрэдов долларовых евробондов EM к Treasuries после усилившегося спроса на гособлигации США в конце прошедшей недели практически не затронуло выпуски эмитентов РФ, которые продолжают выглядеть устойчивее широкого рынка в целом. Спрэды суверенного индекса EMBI+ RU и корпоративного CEMBI RU консолидируются на уровнях 200 и 442 б.п. соответственно.

CDS RUS 5Y и CDS GAZPRU 5Y также торгуются на уровнях 164 и 227 б.п. на протяжении последних 11 дней.

С утра на рынках наблюдается укрепление аппетита к риску, фьючерсы на акции по всему миру торгуются в положительной зоне, цены на нефть у 4-месячных максимумов (Brent — \$116), спрос на Treasuries снижается (UST-10 YTM 1.58%).

Важным событием дня станет финальная оценка индексов деловой активности PMI и ISM Manufacturing по итогам августа. Консенсус-прогноз предполагает пограничное значение 52 и 50 пунктов соответственно. Впрочем, в текущей ситуации вероятно присутствие только повышательных рисков, т.к. публикация данных ниже ожиданий только увеличит вероятность введения QE, а более позитивные значения индексов, вероятно, не окажут существенного влияния на настроения инвесторов.

Привлечение средств в облигационные EM фонды держится на высоком уровне (вторую неделю подряд более \$420 млн.) Ситуация на рынке крайне благоприятна для новых размещений. Несмотря на сохраняющееся высокое предложение новых выпусков, приток средств сохраняется, а спрэды к UST находятся на минимумах «Twist эры». Ждем размещения «нового» имени Газпром нефти, также отмечаем интерес Альфа-Банка к размещению субординированного выпуска евробондов.

Некоторые торговые идеи:

В длинных выпусках мы по-прежнему считаем, что выпуски **VTB-20** (YTM-5.92%), **SBERRU-22** (YTM-4.84%) выглядят более привлекательно, чем сравнительно дорогие **VEBBNK-20** (YTM-4.37%) и **GAZPRU-22** (YTM-4.22%)

В средней части кривой мы предпочитаем **SBERRU-17** (YTM-3.85%) против **VEBBNK-17_5.375** (YTM-3.46%), **RSHB-17** (YTM-3.97%) и **GAZPRU-18** (YTM-3.65%).

В коротких выпусках отмечаем существенную недооценку **GAZPRU-15** (YTM-2.78%) против **SBERRU-15** (YTM-2.53%), соответствующий спрэд находится в 2 стандартных отклонениях от среднего значения за год.

03 сентября 2012 г.

- € 11:50 Франция: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе

04 сентября 2012 г.

- € 13:00 Еврозона: Индекс цен производителей Еврозоны
- € 16:58 США: Markit США PMI
- € 18:00 США: Индекс деловой активности ISM в производственном секторе
- € 18:00 США: Объем расходов в строительном секторе

05 сентября 2012 г.

- € 11:50 Франция: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 11:55 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 12:30 Великобритания: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 13:00 Еврозона: Розничные продажи
- € 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- € 16:30 США: Производительность в несельскохозяйственном секторе
- € 16:30 США: Затраты на рабочую силу
- € 17:45 США: ISM Нью-Йорк

06 сентября 2012 г.

- € 09:30 Франция: Уровень безработицы
- € 13:00 Еврозона: ВВП
- € 13:00 Еврозона: Индекс потребления част. сектора Еврозоны
- € 14:00 Германия: Промышленные заказы
- € 15:00 Великобритания: Решение по ставкам Банка Англии
- € 15:45 Еврозона: Решение по ставкам ЕЦБ
- € 16:15 США: Изменение числа занятых от ADP
- € 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- € 18:00 США: Индекс деловой активности ISM для непроизв. сферы

07 сентября 2012 г.

- € 10:00 Германия: Платежный баланс
- € 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- € 12:30 Великобритания: Индексы цен производителей
- € 14:00 Германия: Промышленное производство
- € 16:30 США: Изменение числа занятых в несельскохозяйственном секторе
- € 16:30 США: Уровень безработицы
- € 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

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