

Комментарий по рынку еврооблигаций

Среда, 10 октября 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

На рынке евробондов в начале недели наметилось коррекционное движение, которое преимущественно затрагивает сектор суверенных выпусков.

В частности, кредитные спрэды по индексам EMBI+ расширились на 9 б.п., спрэд российской компоненты индекса EMBI+ RU был более устойчивым и вырос на 4 б.п. В корпоративном секторе, российские евробонды напротив отставали от широкого рынка спрэд CEMBI RU с пятницы расширился на 5 б.п., тогда как CEMBI не изменился.

На рынке CDS спрэды CDS RUSSIA 5Y и CDS GAZPRU 5Y также расширились на 5 б.п. до 145 б.п. и 206 б.п. соответственно.

Сегодня с утра на рынке наблюдается снижение аппетита к рисковому классам активов. **Мы предполагаем, что коррекционное движение в краткосрочной перспективе может продолжиться, но не ожидаем существенных продаж**, так как долларские евробонды остаются крайне привлекательным активом на рынке в условиях сверхнизких долларских ставок.

Вчера РЖД (BBB/Baa1/BBB) доразместил выпуск RURAIL-22 (YTM-4,05%) на \$400 млн, таким образом общий объем выпуска достиг \$1,4 млрд. Доразмещение предполагает безотлагательное объединение новых облигаций с выпусками на вторичном рынке после поставки. Доходность была предложена на уровне 4,05%.

Также РЖД намерен доразместить рублевый выпуск RURAIL-19_RUB (YTM-5.09%) ориентир доходности доразмещения вчера был установлен «в районе 8%».

Актуальные торговые идеи:

Мы вновь обращаем внимание на дешевые выпуски евробондов ВТБ (BBB/Baa1/BBB), кривая эмитента на вторичном рынке болезненно реагирует на активное предложение долга банка на первичном рынке. Отметим, что спрэд VTB-20 (YTM-5.63%) к аналогичному по рейтингам и дюрации VEBBNC-20 (YTM-3.96%) находится на историческом максимуме в 168 б.п., в среднем за весь период спрэд составлял 87 б.п. Аналогично спрэд между VTB-20 (YTM-5.63%) и ALFARU-21 (YTM-6.51%), напротив находится на историческом минимуме 88 б.п. (среднее значение за весь период составляет 155 б.п.). Сужение спрэда ALFARU-21/VTB-20 также обусловлено улучшением кредитного качества Альфа-Банка с постепенным перемещением его выпусков в IG сегмент. Вместе с тем, глядя на существующее положение дел в IG секторе, мы считаем, что риски ВТБ и других госбанков (ВЭБ и РСХБ) во многом идентичны. **Мы рекомендуем фиксировать прибыли в относительно дорогих выпусках ВЭБа и переключаться в более высокодоходные бумаги ВТБ.**

В нефтегазовом секторе мы рекомендуем покупать выпуск GAZPRU22_6.51 (YTM-4.18%) против LUK-22 (YTM-3.93%) подбирая 25 б.п. положительного саргу, и ожидая получить 200-300 б.п. (в терминах цены) при возвращении спрэда к среднему значению. Спрэд между схожими по дюрации выпусками GAZPRU22_6.51 и LUK-22 достиг исторического максимума в 25 б.п., при этом в среднем за год выпуск Лукойла, напротив, торговался с премией к Газпрому на уровне 10-15 б.п. Мы рассматриваем данную аномалию, как еще один пример временной неэффективности рынка.

08 октября 2012 г.

- 10:00 Германия: Платежный баланс
- 12:30 Еврозона: Индекс текущих условий Sentix
- 14:00 Германия: Промышленное производство
- 19:00 Еврозона: Встреча Еврогруппы
- Заседание совета управляющих ESM

09 октября 2012 г.

- МВФ опубликует World Economic Outlook
- 11:00 Еврозона: Встреча Экофина
- 12:30 Италия: ВВП
- 12:30 Великобритания: Баланс внешней торговли
- 12:30 Великобритания: Промышленное производство
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 18:00 США: Индекс экономического оптимизма
- 18:00 Великобритания: Оценка роста ВВП от NIESR

10 октября 2012 г.

- 10:45 Франция: Промышленное производство
- 12:00 Италия: Промышленное производство
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 18:00 США: Оптовые запасы
- 22:00 США: Бежевая книга

11 октября 2012 г.

- 09:45 Япония: Встреча министров финансов и глав Центробанков G7
- 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 12:00 Еврозона: Ежемесячный бюллетень ЕЦБ
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:30 США: Торговый баланс
- 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт
- 19:00 США: Запасы нефти и нефтепродуктов

12 октября 2012 г.

- Встреча МВФ и ВБ по теме глобальной финансовой стабильности и экономических прогнозов
- 10:45 Франция: Платежный баланс
- 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- 16:30 США: Индекс цен производителей
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

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