

Комментарий

по рынку еврооблигаций

Вторник, 11 сентября 2012 года

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

В начале недели активность на рынке евробондов снизилась в ожидании разрешения неопределенности, связанной с двухдневным заседанием FOMC, которое завершится в четверг. Изменение котировок цен российских евробондов носило разнонаправленный характер, в среднем доходности незначительно снизились, несмотря на слабый аппетит к риску на мировых торговых площадках. Спрэды российских компонент индекса суверенных евробондов EMBI+ RU и корпоративных выпусков CEMBI сузились на 1-2 б.п., на фоне сохраняющегося спроса на Treasuries.

На рынке CDS наблюдалась разнонаправленная динамика, спрэд CDS RUSSIA 5Y сузился до 139 б.п., оценка стоимости кредитного риска корпоративного сектора выросла, спрэд CDS GAZPRU 5Y расширился на 7 б.п. — до 206 б.п.

Сегодня аппетит к риску на рынке остается слабым, но мы не ожидаем, что данная тенденция распространится на сегмент долларовых евробондов, из-за фактора возможного QE в перспективе двух дней. **С утра не ожидаем существенных ценовых движений на рынке евробондов.**

В благоприятных рыночных условиях «Газпром нефть» вчера разместила 10-летний выпуск евробондов объемом \$1,5 млрд. Ставка купона была установлена на уровне 7,375%, что, на наш взгляд, не предполагает премии к кривой Лукойла.

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС
Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

Актуальные торговые идеи:

Выпуск **SBERRU17_4.59** (YTM-3.39%) выглядит переоцененным относительно соответствующей части кривой Газпрома: спрэды к **GAZPRU-16** (YTM-3.21%), **GAZPRU-18** (YTM-3.55%) anomalously узкие. В целом кривая Газпрома в дюрации 3-5 лет выглядит относительно дешевой в IG секторе. Также мы отмечаем существенную недооценку **GAZPRU-15** (YTM-2,74%) против **SBERRU-15** (YTM-2,43%)

Напротив, в длинной части кривой **SBERRU-22** (YTM-4,64%) выглядит более привлекательно, чем относительно более дорогой **GAZPRU-22_6.51** (YTM-4,1%).

Таким образом, кривая Сбербанка имеет необычно сильный наклон в текущей ситуации. Например, спрэд **SBERRU-22/SBERRU-17** находится в районе исторического максимума (127 б.п.), т.е в 1,8 стандартных отклонениях от среднего значения (103 б.п.)

Рост котировок **AKRSRU-19** (YTM-6.13%) последнее время заметно опережал **MOBTTEL-20** (YTM-5.29%). Бумага выглядит довольно дорогой также относительно суверенной кривой и IG выпусков (например, **GAZPRU-19** и **RUS-30**).

Несмотря на вчерашнюю коррекцию в **VIP-21** (YTM-6,61%), мы по-прежнему считаем, что выпуск переоценен против схожих по дюрации выпусков субинвестиционного кредитного риска **ALFARU-21** (YTM-6,99%) и **ALRSRU-20** (YTM-5,77%).

10 сентября 2012 г.

- € 10:30 Франция: Индекс деловых настроений
- € 10:45 Франция: Промышленное производство
- € 12:00 Италия: ВВП
- € 12:30 Еврозона: Индекс доверия инвесторов Sentix
- € 23:00 США: Потребительский кредит

11 сентября 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: Торговый баланс
- € 16:30 США: Торговый баланс
- € 18:00 США: Индекс экономического оптимизма от IBD/TIPP

12 сентября 2012 г.

- € 10:00 Германия: Индекс потребительских цен
- € 12:00 Италия: Промышленное производство
- € 12:30 Великобритания: Уровень безработицы
- € 13:00 Еврозона: Промышленное производство
- € 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- € 16:30 США: Индекс цен на импорт/экспорт
- € 18:00 США: Оптовые продажи
- € Решение конституционного суда ФРГ по европейским фондам помощи

13 сентября 2012 г.

- € 13:00 Еврозона: Стоимость рабочей силы
- € 16:30 США: Индекс цен производителей
- € 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- € 20:30 США: Решение ФРС по учетной ставке
- € 22:00 США: Ежемесячный отчет об исполнении бюджета
- € 22:30 США: Пресс-конференция ФРС

14 сентября 2012 г.

- € 08:30 Япония: Промышленное производство
- € 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- € 13:00 Еврозона: Занятость в Еврозоне
- € 16:30 США: Индекс потребительских цен
- € 16:30 США: Розничные продажи
- € 17:15 США: Промышленное производство
- € 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана
- € 18:00 США: Товарные запасы
- € Встреча Экофина

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