

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС
Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

В преддверии заседания FOMC рынок евробондов продолжает консолидироваться на текущих ценовых уровнях. При этом кредитные спрэды продолжают обновлять локальные минимумы. Вчера на фоне продаж Treasuries (доходность UST-10 выросла на 5 б.п. – до 1,71%), спрэды по суверенному индексу EMBI+RU и корпоративному CEMBI RU сузились еще на 4-5 б.п.

Спрэды CDS RUSSIA 5Y и CDS GAZPRU 5Y также сократились на 4-12 б.п. – до 135 и 194 б.п., что соответствует минимумам июня 2011 года.

С утра наблюдается достаточно высокий аппетит к риску на рынке. Поддержку оказали заявления премьер-министра Китая о дополнительных мерах по стимулированию экономики. Важным событием дня станет решение Конституционного суда Германии по вопросу легитимности участия страны в антикризисном фонде ESM. Здесь мы не ожидаем неприятных сюрпризов. Также днем выйдет статистика по промышленному производству в ЕС по итогам июля.

В целом ожидаем открытие рынка ближе к текущим оферам котировок евробондов, вероятность сильных движений ограничена неопределенностью монетарной политики США – итоги заседания FOMC станут известны уже завтра.

ТКС банк (B2/B) намерен начать размещение 3-летнего senior выпуска евробондов, банк планирует привлечь по меньше мере \$200 млн. В настоящее время на рынке торгуется выпуск АКВНС-14 (Mdur 1.4, YTM-9,1%). Ориентируясь на текущее положение евробондов NY банков на вторичном рынке, на наш взгляд премия за увеличение дюрации до 2,5 (соответствует новому выпуску) должна быть оценена рынком в 130-160 б.п. Таким образом, **ожидаемая ставка купона находится в диапазоне 10,4-10,7%.**

Актуальные торговые идеи:

Кривая Сбербанка имеет аномально сильный наклон, так спрэд SBERRU22/SBERRU17 составляет 124 б.п. и находится в 1,8 стандартных отклонениях от среднего значения за год (104 б.п.). Таким образом, в случае введения QE в той или иной форме, имеет смысл устанавливать flattener на кривой Сбербанка.

Кривая Газпрома, напротив, аномально плоская, так спрэд GAZPRU22_6.51/GAZPRU-16_6.212 составляет 87 б.п. и находится в 1,5 стандартных отклонениях от среднего значения за год (113 б.п.). Таким образом, в случае если FOMC разочарует инвесторов неготовностью действовать в краткосрочной перспективе, имеет смысл устанавливать полностью захеджированный по дюрации steepener на кривую Газпрома, несущий существенное carry.

Также из этого наблюдения следует ряд market dislocations:

Выпуск SBERRU-17_4.59 (YTM-3.33%) выглядит переоцененным относительно соответствующей части кривой Газпрома: спрэды к GAZPRU-16_6.212 (YTM-3.21%), GAZPRU-18 (YTM-3.55%) аномально узкие. В целом кривая Газпрома в дюрации 3-5 лет выглядит относительно дешевой в IG секторе. Также мы отмечаем существенную недооценку GAZPRU-15 (YTM-2.7%) против SBERRU-15 (YTM-2.4%)

Напротив, в длинной части кривой SBERRU-22 (YTM-4,63%) выглядит более привлекательно, чем относительно более дорогой GAZPRU-22_6.51 (YTM-4,08%).

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