

Комментарий

по рынку еврооблигаций

Четверг, 13 сентября 2012 года

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

Котировки евробондов продолжают консолидироваться в ожидании исхода заседания FOMC. В корпоративном сегменте котировки в среднем незначительно выросли, в суверенной кривой напротив – минимальная коррекция вниз.

Тем не менее, кредитные спрэды вчера вновь сузились на фоне продаж Treasuries (доходность UST-10 выросла на 6 б.п. – до 1,76%), спрэды по суверенному индексу EMBI+RU и корпоративному CEMBI RU сузились еще на 1 и 9 б.п. соответственно.

Спрэд CDS RUSSIA 5Y остался на уровне 135 б.п., спрэд CDS GAZPRU 5Y сократился на 2 б.п. – до 192 б.п. CDS спрэды вблизи минимумов июня-июля 2011 года.

Активность первичного рынка сохраняется, вчера ЕАБР (BBB/A3/BBB) начал размещение 10-летнего выпуска евробондов, банк намерен привлечь не более \$500 млн. Выпуск EURDEV-14 в среднем за все время жизни торговался с премией к кривой Сбербанка в 60-90 б.п. сейчас спрэд сузился до 50 б.п. Таким образом, на наш взгляд ориентир купона для нового выпуска ЕАБР составляет 5-5,5%. Принимая во внимание сравнительную дешевизну выпуска SBERRU-22 и крайне благоприятную ситуацию на рынке, можно ожидать размещение ближе к нижней границе диапазона.

ТКС-банк (B2/B) разместил 3-летний выпуск объемом \$250 млн. Купон был установлен на уровне 10,75%, что выше обозначенного нами вчера справедливый диапазон 10,4-10,7%. На наш взгляд выпуск выглядит привлекательной возможностью для инвесторов в сектор НУ выпусков российских банков.

В ближайшее время ожидаются размещения евробондов Роснефти, субординированного выпуска Альфа-Банка, Газпромбанк также планирует выйти на рынок с размещением рублевого евробонда.

Сегодня с утра аппетит к риску на рынке снижается, в связи с этим мы ожидаем увидеть котировки евробондов вблизи уровней вчерашнего закрытия.

Основные события ожидаются вечером: в 20.30 будет опубликовано заявление FOMC, где, вероятно, будут анонсированы программы изменения баланса ФРС. Позже в 22.00 выйдет экономический прогноз FOMC (включающий в себя ожидания изменений процентных ставок), горизонт прогноза будет расширен на 2015 года. Спустя 15 минут начнется пресс-конференция Бена Бернанке на которой, возможно, рынок получит дополнительные разъяснения дальнейших действий регулятора.

Актуальные торговые идеи:

Кривая Сбербанка имеет аномально сильный наклон, так спрэд SBERRU22/SBERRU17_4.95 составляет 126 б.п. и находится в 1,6 стандартных отклонениях от среднего значения (104 б.п.). Таким образом, в случае введения программы QE выражено влияющей на длинный конец кривой доходности, имеет смысл устанавливать flattener на кривой Сбербанка.

Идея переоцененности VIP-21 еще не отыграна, в настоящее время наиболее эффективная реализация стратегии возможна через покупку ALRSRU-20 против VIP-21. Спрэд вблизи минимального значения за год - 79 б.п., что соответствует 1,7 стандартным отклонениям от среднего за год (150 б.п.). Предполагаемая прибыль при возвращении к среднему составляет 200-300 б.п. в терминах цены.

10 сентября 2012 г.

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

11 сентября 2012 г.

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

12 сентября 2012 г.

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

13 сентября 2012 г.

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

14 сентября 2012 г.

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