

Комментарий

по рынку еврооблигаций

Пятница, 14 сентября 2012 года

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС
Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

FOMC ожидаемо объявила запуск третьего раунда программы количественного смягчения (QE3) в рамках которого ФРС будет выкупать на свой баланс \$40 млрд ипотечных облигаций с рынка ежемесячно. Кроме того предполагаемый период сверхнизких процентных ставок в экономике США был продлен до середины 2015 года. Бен Бернанке также подтвердил, что основным источником беспокойства и целью монетарной политики является стимулирование роста рынка труда. **Информация вызвала активный рост в рискованных классах активов, спрос на Treasuries незначительно вырос**, в частности доходность UST-10 опустилась на 3 б.п. – до 1,724%.

Вчера рынок еврооблигаций развивающихся стран не успел в полной мере отреагировать на решение FOMC. Так, вчера усилилась коррекция вниз, которая проявлялась еще в среду. Спрэды к Treasuries отступили от локальных минимумов, например спреды российских компонент индексов EMBI+ и CEMBI расширились на 6-7 б.п.

Кредитные спреды на рынке CDS также расширились, CDS RUSSIA 5Y и CDS GAZPRU 5Y выросли на 2-3 б.п. до 139 и 194 б.п. соответственно.

Тем не менее, ЕАБР (BBB/A3/BBB) завершил размещение 10-летнего выпуска еврооблигаций опустив купон до 4,767%, что соответствует не более 10 б.п. премии к кривой Сбербанка. Напомним, что выпуск EURDEV-14 в течение жизни торговался с премией 50-90 б.п. к кривой Сбербанка.

Ситуация для первичного рынка по-прежнему остается крайне благоприятной. Так, НЛМК (BBB-/Baa3/BBB-), единственная российская металлургическая компания с рейтингами инвестиционного уровня заявила о начале road-show к дебютному выпуску еврооблигаций. Также в ближайшее время ожидается предложение рублевого выпуска еврооблигаций Газпромбанка, выпусков от Роснефти и Альфа-Банка.

Сегодня на фоне решения FOMC аппетит к риску на рынке остается высоким, мы ожидаем роста котировок еврооблигаций.

Угол наклона кривой Сбербанка по-прежнему относительно крутой, в условиях роста спроса к риску и снижения требуемой доходности долларовых инструментов на фоне вливания ликвидности от ФРС, мы рекомендуем покупать **SBERRU-22** (YTM-5.65%) с хеджем в более коротком выпуске **SBERRU-17_4.95** (YTM-3.34%).

Снятие неопределенности относительно монетарной политики в США может стимулировать инвесторов занимать саггу позиции в условиях относительно ясных перспектив на ближайшие недели. Как очевидно, это означает рост спроса на выпуски второго эшелона. Под эту позицию имеет смысл покупать сравнительно дешевую **ALRSRU-20** (YTM-5.71%) против **TMENRU-20** (YTM-3.77%), спред между выпусками заметно расширен, что обещает порядка 50-60 б.п. прибыли в терминах цены при возвращении к среднему. Спред будет генерировать положительное саггу 190-200 б.п.

Также мы рекомендуем собирать саггу в относительно дешевой средней части плоской кривой Газпрома, устанавливая steepener, например через покупку **GAZPRU-15** (YTM-2,72%), **GAZPRU-16_6.212** (YTM-2.99%), **GAZPRU-18** (YTM-3,58%) с хеджем в длинной части кривой и выравниванием дюрации позиции до нейтральной.

Что касается **GAZPRU-18**, то мы также рекомендуем покупать выпуск против **TMENRU-18** (YTM-3.42%), соответствующий спред близок к минимальному значению за весь период жизни выпусков. Возвращение к среднему предполагает прибыль в 100-135 б.п. в терминах цены.

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