



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Инвестиционного департамента

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

semenovykhdd@psbank.ru

На фоне достаточно спокойного дня в евробондах развивающихся стран поздно вечером прошли активные покупки Treasuries после публикации протоколов недавнего заседания FOMC. Судя по всему, если макроэкономическая статистика не улучшится в ближайшее время, Комитет близок к тому, чтобы запустить новую программу скупки активов уже на следующем заседании в середине сентября. Это приведет к еще большему снижению долларовых доходностей на длинном конце кривой, в частности, это дает нам основания ожидать снижения доходности UST-10 на 20-40 б.п. в краткосрочной перспективе. Дальнейший рост спроса возможен в случае утверждения сроков и формата новой программы в конце месяца в Джексон Хоуле либо на следующем заседании FOMC.

Сейчас детали программы остаются неизвестными, но комментарии членов Комитета дают основания предполагать, что, вероятно, суть программы будет в скупке ипотечных облигаций и, возможно, Treasuries на рынке. Напомним, что предыдущие раунды QE привели к снижению процентных ставок, но не смогли остановить замедление мировой экономики.

Сегодня утром первая оценка индекса деловой активности PMI Китая в августе (рассчитываемая HSBC) указала на дальнейшее снижение темпов роста экономики страны (47,8 пунктов против 49,3 в июле).

Сегодня мы ожидаем «технического» роста долларовых евробондов, рынок будет отыгрывать сужение спреда к Treasuries ростом спроса на длинные выпуски. Вчера на фоне снижения резкого роста спроса на Treasuries (доходность UST-10 снизилась разом на 11 б.п.)

спреда евробондов развивающихся стран соответственно расширились. По итогам дня спреды по индексу суверенных евробондов EMBI+ расширились на 5 б.п., спред российской компонента соответствовал движению рынка. В корпоративном секторе спред по индексу CEMBI также расширился на 6 б.п., однако более волатильный спред составляющей РФ расширился сильнее (на 9 б.п.). С учетом сложившейся в последние полгода недооцененности рынка корпоративных евробондов относительно суверенов возможен опережающий рост корпоративного сектора.

С другой стороны, сохраняется фактор увеличения премии за риск на фоне замедления мировой экономики и проблем Еврозоны. В этом плане большой интерес представляют публикации первых оценок PMI в Европе и США, которые будут выходить в течение дня. Также продолжаем следить за новостями из ЕС, где проходят антикризисные переговоры европейских политиков.

На рынке российских еврооблигаций сегодня, предполагая рост котировок, мы обращаем внимание на средне- и долгосрочные выпуски Сбербанка и ВТБ, которые предлагают наиболее привлекательные уровни доходности в IG выпусках. В частности привлекательно выглядят выпуски SBERRU-22 (YTM-4.93%) и VTB-20 (YTM-5.82%). Также в последние дни мы отмечаем активизацию спроса во втором эшелоне, в частности, в выпусках частных банков и телекомов.

20 августа 2012 г.

- € 13:00 Еврозона: Объем производства в строительном секторе
- € 16:30 США: Индекс общеэкономической активности ФРБ Чикаго

21 августа 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: Государственные финансы
- € 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- € 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook

22 августа 2012 г.

- € 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- € 18:00 США: Продажи на вторичном рынке жилья
- € 22:00 США: Протоколы заседания ФРС

23 августа 2012 г.

- € 10:00 Германия: ВВП
- € 11:28 Германия: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:28 Германия: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в производственном секторе
- € 11:58 Еврозона: Индекс деловой активности PMI в секторе услуг
- € 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- € 16:58 США: Markit США PMI
- € 18:00 Еврозона: Потребительское доверие
- € 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья
- € 18:00 США: Индекс цен на жилье

24 августа 2012 г.

- € 12:30 Великобритания: ВВП
- € 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования

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