

Комментарий по рынку еврооблигаций

Среда, 24 октября 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

На фоне продаж евробондов развивающихся стран, в российский еврооблигациях прошла заметная коррекция.

Кредитные спрэды по индексам суверенов EMBI+ и корпоратов CEMBI вчера расширились на 5 б.п., при этом спрэды их российских компонент расширились разом на 9-16 б.п. соответственно.

Причиной снижения котировок евробондов EM стало давление со стороны рынка Treasuries (доходности UST-10 находятся вблизи верхней границы диапазона на 1,4-1,8%, в котором они находятся на протяжении полугода), а также вчерашнее резкое снижение спроса на рискованные классы активов (индексы акций снизились на 1,2-2%).

Что касается более существенных продаж российских выпусков, то на наш взгляд они обусловлены тем, что **российские евробонды выглядят относительно дорогими на рынке EM**. За последние 6 месяцев спрэды суверенных евробондов РФ к широкому рынку развивающихся стран достигли минимумов предкризисного лета 2008 года. В корпоративном секторе ситуация выглядит не столь явно, но тем не менее спрэды корпоратов РФ к корпоративным выпускам эмитентов EM также вблизи минимумов (марта 2011 года).

В целом желание глобальных инвесторов зафиксировать прибыль в сравнительно дорогих российских выпусках ожидаемо. **Некоторая коррекция кредит-**

ных спрэдов может продолжиться, на наш взгляд мы находимся в ситуации повторяющей локальную коррекцию которая прошла месяц назад в середине сентября.

Вместе с тем, мы считаем, что высокий спрос на долларовые выпуски облигаций развивающихся стран фундаментально подкреплен ожиданиями длительного периода сверхнизких долларовых процентных ставок, который обещает ФРС. Этот факт делает долларовые евробонды EM крайне привлекательным активом на долговом рынке (пока играет музыка QE3). В базовом сценарии на ближайшие 2-3 года - стабилизации рынков в условиях слабого восстановления развитых экономик и замедления роста развивающихся, ФРС вероятно выполнит обещания по удержанию ставок на сверхнизком уровне до середины 2015 года, что в свою очередь приведет к длительному периоду сужения кредитных спрэдов и роста объемов долгового рынка EM.

В этой связи сейчас мы рассматриваем **коррекционное движение как возможность зайти в некоторые активы по более привлекательным ценам**. Мы рекомендуем пререклюнуться в корпоративные выпуски, на это указывает по-прежнему широкий спрэд между суверенным и корпоративным сектором евробондов, мы видим потенциал роста рынка в сужении этого спрэда.

23 октября 2012 г.

- 18:00 Еврозона: Индекс потребительской уверенности
- 18:00 США: Индекс деловой активности Ричмонда

24 октября 2012 г.

- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в производственном секторе
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности в секторе услуг
- 12:00 Еврозона: Индекс деловой активности композитный
- 16:58 США: Индекс деловой активности (Markit)
- 18:00 США: Продажи новых домов
- 18:00 США: Индекс цен рынка жилой недвижимости
- 22:15 США: Решение по базовой процентной ставке FOMC

25 октября 2012 г.

- 12:00 Еврозона: Индекс изменения денежной массы М3
- 12:30 Великобритания: ВВП за III-квартал
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 16:30 США: Текущие продажи жилой недвижимости

26 октября 2012 г.

- 16:30 США: ВВП за III-квартал
- 16:30 США: Индекс потребительской уверенности

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