

Комментарий по рынку еврооблигаций

Четверг, 24 октября 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

В среду коррекция на рынке евробондов развивающихся стран несколько замедлилась, однако относительно дорогие российские евробонды по-прежнему отставали от широкого рынка.

На фоне продаж в Treasuries (доходность UST-10 вчера выросла на 3 б.п. – до 1,79%) кредитные спрэды суверенных выпусков сузились на 2 б.п. Продажи в корпоративном секторе вчера были более существенными, таким образом, соответствующие кредитные спрэды расширились на 1-2 б.п.

На рынке CDS кредитные спрэды CDS RUSSIA 5Y и CDS GAZPRU 5Y сузились на 2-3 б.п. Однако аномальный положительный базис RUS30 продолжил расти, 5-летний кредитный риск России в форме CDS оценивается на 20 б.п. выше, чем на рынке кэш-бондов. Данное расхождение мы рассматриваем как еще один сигнал переоцененности российских суверенных евробондов относительно рынка EM.

Некоторая коррекция кредитных спрэдов вероятно продолжится в краткосрочной перспективе, на наш взгляд мы находимся в ситуации повторяющей локальную коррекцию которая прошла месяц назад в середине сентября. В целом же, мы считаем, что долларовые евробонды EM являются крайне привлекательным активом на долговом рынке в условиях продления ожидаемого периода сверхнизких долларовых процентных ставок.

Завершившееся вчера заседание FOMC ожидаемо не преподнесло сюрпризов, после введения QE3 и продления ожидаемого периода мягкой монетарной политики до середины 2015 года на предыдущем заседании в сентябре. В следующий раз заседание FOMC пройдет в декабре, во время вероятного максимального накала напряженности вокруг вопроса fiscal cliff и в преддверии завершения действия программы Twist. Очевидно, что Комиссия должна будет отреагировать на оба этих события. Вероятным вы-

глядит сценарий в котором в случае если конгресс не сможет прийти к соглашению по fiscal cliff, FOMC придется реагировать на увеличение налоговой нагрузки и сокращение госрасходов дополнительными мерами монетарного стимулирования, наиболее очевидной из которых является расширение действия QE3 с рынка MBS на рынок Treasuries. **На наш взгляд в среднесрочной перспективе динамика изменения ставок американского долгового рынка, в частности доходности Treasuries, будет оказывать ключевое влияние на рынок евробондов развивающихся стран.**

Brunswick Rail (Ba3/BB-) один из крупнейших операторов лизинга железнодорожных вагонов в РФ объявил параметры нового размещения. Компания намерена привлечь \$500 млн на 5 лет, ориентир ставки купона «около 6,625%». На российском рублевом долговом рынке лизинговые компании традиционно торгуются с премией 20-100 б.п. к аналогичным по рейтингу банкам. В евробондах спрэд VEB-leasing над кривой ВЭБа составляет порядка 100 б.п. Хотя, принимая во внимание зачастую более прозрачную структуру активов лизинговых компаний в сравнении с банками, этот спрэд кажется не всегда вполне оправданным. Сейчас на вторичном рынке кривая доходности выпусков "BB-" банков дает доходность в соответствующей новому выпуску Brunswick Rail дюрации порядка 6.75%. Факт того, что прайсинг 5-летнего дебютного выпуска лизинговой компании установлен на уровне «около 6,625%» и не предполагает премии к банкам, вызывает вопросы.

Банк Ак Барс (B1/BB-) заявил о намерении выйти на рынок с предложением senior евробонда. Road-show завершится 2 ноября.

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