

Комментарий

по рынку еврооблигаций

Четверг, 27 сентября 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик
semenovykhdd@psbank.ru

В еврооблигациях развивающихся стран развивается коррекция вниз. Кредитные спрэды продолжают расширяться на протяжении двух недель, вчера спрэды по индексам суверенных евробондов EMBI+ и корпоративных евробондов CEMBI расширились еще на 6 б.п., российские компоненты индексов соответствовали движению широкого рынка.

Аналогичная ситуация видна на рынке CDS, вчера спрэды CDS RUSSIA 5Y и CDS GAZPRU 5Y выросли на 9-12 б.п., достигнув 158 и 219 пунктов соответственно.

С утра на рынках наблюдается рост аппетита к риску на фоне спекуляций на тему увеличения стимулирующих мер со стороны китайского правительства. В связи с этим мы ожидаем небольшого роста котировок евробондов в начале дня. В течение дня запланирован большой объем макроэкономической статистики, в частности, данные по индексам потребительской уверенности в ЕС, финальная оценка ВВП США во втором квартале текущего года и недельные данные по рынку труда. Обращаем внимание на релиз данных по заказам на товары длительного пользования в США, консенсус прогноз предполагает существенный спад в августе. Снижение заказов весьма вероятно, в связи с тем, что сильные данные за июль были полностью обусловлены всплеском волатильной компоненты заказов в секторе самолетостроения.

Актуальные торговые идеи:

Обращаем внимание на существенную недооценку средней и длинной частей кривой Газпрома. В частности, мы обращаем внимание на спрэд между **GAZPRU-22_6,51** (YTM-4,24%) и **LUK-22** (YTM-4,08%). В среднем в течение года выпуск Лукойла предлагает премию к выпуску Газпрома порядка 30 б.п., сейчас спрэд находится в аномальном состоянии (-16 б.п.), что соответствует 2 стандартным отклонениям от среднего за год. **Мы рекомендуем**

покупать GAZPRU-22_6,51 против LUK-22., ожидая получить 140-160 б.п. при возвращении спрэда к среднему значению.

Альтернативной интерпретацией недооценки **GAZPRU-22_6,51** (YTM-4,24%), является спрэд **GAZPRU-22_6,51** против соседнего выпуска **GAZPRU-21** (YTM-4,04%). Спрэд также аномально расширен и находится в 1,3 стандартных отклонениях от среднего значения. **Мы рекомендуем фиксировать прибыль в GAZPRU-21 и переходить в относительно дешевый GAZPRU-22_6,51**, так как премия за увеличение дюрации на 0,6 года в этой части кривой Газпрома на наш взгляд должна быть меньше (спрэд уже).

Также обращаем внимание на недооцененный **GAZPRU-16_4,95** (YTM-3,09%), который поднялся по доходности выше кривой ТНК-ВР (аналогичный по дюрации **TMENRU-16** (YTM-3,05%)). Предпочитаем **GAZPRU-15** и **GAZPRU-16_4,95** в средней части кривой нефтегазового сектора.

Первичный рынок:

Благоприятная ситуация на мировых рынках и компрессия спрэдов между IG и HY выпусками в секторе российских евробондов поддерживают высокую активность на первичном рынке. Так банк "Русский Стандарт" планирует провести размещение субординированного выпуска еврооблигаций. В связи с грядущим ужесточением требований к новым субординированным кредитам для включения капитал второго уровня, вероятно, что банк попытается сделать выпуск максимально длинным по сроку ориентируясь на опыт размещения **NOMOS-19** (YTM-9,79%). Также в ближайшее время ожидается рублевое размещение от Евразийского банка развития, давно ожидаемый выпуск Роснефти похоже задерживается в связи с неопределенностью окружающей переговоры компании по покупке доли одного из партнеров в консорциуме ТНК-ВР.

24 сентября 2012 г.

- 12:00 Германия: Индексы Ifo
- 16:30 США: Индекс деловой активности ФРБ Чикаго
- 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

25 сентября 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс потребительского доверия GfK
- 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- 17:00 США: Индекс цен на жильё CaseShiller 20
- 18:00 США: Индексы деловой активности Ричмонда
- 18:00 США: Индекс доверия потребителей Conference Board
- 18:00 США: Индекс цен на жильё

26 сентября 2012 г.

- 12:00 Италия: Розничные продажи
- 12:30 Великобритания: Отчёт Банка Англии об условиях кредитования
- 14:00 Великобритания: Индекс розничных продаж
- 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- 18:00 США: Продажи на первичном рынке жилья

27 сентября 2012 г.

- 10:00 Германия: Индекс цен на импорт
- 11:55 Германия: Уровень безработицы
- 12:00 Еврозона: Денежная масса
- 12:30 Великобритания: ВВП
- 13:00 Еврозона: Индексы настроений в экономике
- 13:00 Еврозона: Индекс настроений потребителей
- 13:00 Еврозона: Индекс условий для бизнеса
- 16:30 США: ВВП
- 16:30 США: Личное потребление
- 16:30 США: Заказы на товары длительного пользования
- 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья

28 сентября 2012 г.

- 06:00 Китай: Индекс деловой активности HSBC для производственного сектора
- 09:30 Франция: ВВП
- 10:00 Германия: Розничные продажи
- 10:45 Франция: Потребительские расходы
- 12:30 Великобритания: Индекс активности в сфере услуг
- 13:00 Еврозона: индекс потребительских цен
- 16:30 Канада: ВВП
- 16:30 США: Личные доходы/расходы
- 17:00 США: Индекс цен на жильё
- 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- 17:55 США: Потребительское доверие от университета Мичигана

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 неэмиSSIONНЫМИ 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