

# Комментарий по рынку еврооблигаций

Среда, 29 августа 2012 года



АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

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

СЕМЕНОВЫХ ДЕНИС

Аналитик

[semenovykhdd@psbank.ru](mailto:semenovykhdd@psbank.ru)

**Рынок евробондов EM по-прежнему находится в состоянии консолидации.** По итогам вчерашнего дня спрэды по индексу суверенных евробондов EMBI+ и индексу корпоративных выпусков CEMBI практически не изменились, спрэды компоненты РФ соответствовали движению широкого рынка.

Спрэды CDS RUSSIA 5Y (164 б.п.) и CDS GAZPRU 5Y (228 б.п.) — также без изменений.

**На фоне благоприятной рыночной ситуации ВТБ (BBB/Vaa1/BBB) вчера разместил выпуск евробондов номинированных в CHF, сроком на 4,2 с доходностью 3,15%.** На наш взгляд выпуск выглядит весьма привлекательно, премия к первичному рынку составила 7-10 б.п. Примечательно, что объем выпуска в процессе размещения был увеличен со 150 до 600 млн, таким образом выпуск стал самым большим среди евробондов номинированных в CHF выпущенных российскими эмитентами.

Вчера аппетит к риску на рынке снижался, индексы акций потеряли в среднем 0,3-0,9%. Спрос на Treasuries сохраняется на протяжении трех дней, вчера доходность UST-10 снизилась еще на 2 б.п. – до 1,63%, что сегодня должно оказать поддержку суверенным выпускам евробондов.

Сегодня с утра мы не ожидаем существенных изменений котировок еврооблигаций. Источником волатильности на рынке может стать публикация второй оценки ВВП США по итогам II-квартала и статистика по рынку недвижимости. Поздно вечером ФРС опубликует экономический обзор – Бежевую книгу.

На наш взгляд вопрос сроков и формы новой программы QE является ключевым фактором определяющим динамику цен на долларовые IG выпуски евробондов развивающихся стран. Вчера индекс потребительской уверенности упал до полугодичного минимума (60,6 пунктов),

после неожиданного роста в июле (65,9 пунктов), индекс текущей ситуации не изменился, общее снижение было обусловлено спадом компоненты ожиданий. Таким образом, мы получили еще один аргумент увеличивающий вероятность QE в той или иной форме.

**В целом все ожидания направлены на конец недели, когда Бен Бернанке выступит в Джексон Холле, что возможно снизит неопределенность, окружающую перспективы монетарной политики США.**

Так как котировки корпоративных выпусков вчера не претерпели заметных изменений, торговые идеи по-прежнему актуальны.

**Мы рекомендуем покупать SBERRU22 (BBB+/Mdur-7.34/YTM-4.93%) против GAZPRU22\_6.51 (BBB/Mdur-7.24/YTM-4.24%).** Ожидаемая прибыль при возвращении к среднему составит 100-130 б.п. в терминах цены.

**Мы рекомендуем покупать SBERRU17\_5.4 (BBB+/Mdur-3.98/YTM-3.9%) против VEBBANK17\_5.375 (BBB/Mdur-3.98/YTM-3.42%),** ожидая получить прибыли 50-60 б.п. в терминах цены при возвращении спрэда к среднему.

По-прежнему предпочитаем выпуск **VTB-20 (YTM-5,89%),** как предлагающий один из самых привлекательных уровней доходности в IG корпоративном секторе. Схожий по дюрации и кредитным рискам **VEBBANK-20 (YTM-4.42%)** – переоценен.

В более коротких бумагах отмечаем сравнительную недооценку рынком **GAZPRU-15 (YTM-2.84%).**

**27 августа 2012 г.**

- ▶ 12:00 Германия: Индексы IFO
- ▶ 18:30 США: Индекс производственной активности ФРБ Далласа

**28 августа 2012 г.**

- ▶ 10:00 Германия: Индекс GfK
- ▶ 12:00 Еврозона: Денежная масса M3
- ▶ 15:45 США: Индекс розничных продаж по расчету ICSC
- ▶ 16:55 США: Индекс розничных продаж по расчету Redbook
- ▶ 17:00 США: Индексы цен на жильё CaseShiller
- ▶ 18:00 США: Индексы деловой активности ФРБ Ричмонда
- ▶ 18:00 США: Индекс доверия потребителей от Conference Board

**29 августа 2012 г.**

- ▶ 12:00 Италия: Розничные продажи
- ▶ 15:00 США: Индексы ипотечного кредитования
- ▶ 16:00 Германия: Индекс потребительских цен
- ▶ 16:30 США: ВВП
- ▶ 18:00 США: Незавершенные продажи на рынке жилья
- ▶ 22:00 США: Бежевая книга ФРС

**30 августа 2012 г.**

- ▶ 11:55 Германия: Уровень безработицы
- ▶ 12:30 Великобритания: Потребительское и ипотечное кредитование
- ▶ 13:00 Еврозона: Индексы делового климата
- ▶ 13:00 Еврозона: Потребительское доверие
- ▶ 16:30 США: Число заявок на пособие по безработице
- ▶ 16:30 США: Личные доходы/расходы

**31 августа 2012 г.**

- ▶ 10:00 Германия: Розничные продажи
- ▶ 12:00 Италия: Уровень безработицы
- ▶ 13:00 Еврозона: Индекс потребительских цен
- ▶ 13:00 Еврозона: Уровень безработицы
- ▶ 17:45 США: Индекс деловой активности Chicago PMI
- ▶ 17:55 США: Потребительское доверие от ун-та Мичигана
- ▶ 18:00 США: Промышленные заказы
- ▶ 18:00 США: Индекс цен на жильё
- ▶ 18:00 США: Выступление главы ФРС Б.Бернанке

## 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](mailto:ib@psbank.ru)

## ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва, ул. Смирновская, д. 10, стр. 22

### Руководство

<b>Зибарев Денис Александрович</b> <a href="mailto:zibarev@psbank.ru">zibarev@psbank.ru</a>	Вице-президент— Директор департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-77
<b>Тулинов Денис Валентинович</b> <a href="mailto:tulinov@psbank.ru">tulinov@psbank.ru</a>	Руководитель департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-38
<b>Миленин Сергей Владимирович</b> <a href="mailto:milenin@psbank.ru">milenin@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-94
<b>Субботина Мария Александровна</b> <a href="mailto:subbotina@psbank.ru">subbotina@psbank.ru</a>	Заместитель руководителя департамента	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-33

### Аналитическое управление

<b>Грицкевич Дмитрий Александрович</b> <a href="mailto:gritskevich@psbank.ru">gritskevich@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-14
<b>Монастыршин Дмитрий Владимирович</b> <a href="mailto:monastyrshin@psbank.ru">monastyrshin@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-10
<b>Семеновых Денис Дмитриевич</b> <a href="mailto:semenovkhdd@psbank.ru">semenovkhdd@psbank.ru</a>	Рынок облигаций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-01
<b>Шагов Олег Борисович</b> <a href="mailto:shagov@psbank.ru">shagov@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-34
<b>Гусев Владимир Павлович</b> <a href="mailto:gusevvp@psbank.ru">gusevvp@psbank.ru</a>	Рынки акций	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-83
<b>Захаров Антон Александрович</b> <a href="mailto:zakharov@psbank.ru">zakharov@psbank.ru</a>	Валютные и товарные рынки	+7 (495) 777-10-20 доб. 77-47-75

### Управление торговли и продаж

<b>Круть Богдан Владимирович</b> <a href="mailto:krutbv@psbank.ru">krutbv@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 311-833-662	Прямой: +7 (495) 228-39-22 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-13
<b>Хмелевский Иван Александрович</b> <a href="mailto:khmelevsky@psbank.ru">khmelevsky@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 595-431-942	Прямой: +7 (495) 411-5137 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-18
<b>Федосенко Петр Николаевич</b> <a href="mailto:fedosenkopn@psbank.ru">fedosenkopn@psbank.ru</a>	Синдикация и продажи	ICQ 639-229-349	Моб.: +7 (916) 622-13-70 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-20-92
<b>Павленко Анатолий Юрьевич</b> <a href="mailto:apavlenko@psbank.ru">apavlenko@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 329-060-072	Прямой: +7 (495) 705-90-69 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-23
<b>Рыбакова Юлия Викторовна</b> <a href="mailto:rybakova@psbank.ru">rybakova@psbank.ru</a>	Старший трейдер	ICQ 119-770-099	Прямой: +7 (495) 705-90-68 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-41
<b>Воложев Андрей Анатольевич</b> <a href="mailto:volozhev@psbank.ru">volozhev@psbank.ru</a>	Начальник отдела торговых операций	ICQ 479-915-342	Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-58
<b>Жариков Евгений Юрьевич</b> <a href="mailto:zharikov@psbank.ru">zharikov@psbank.ru</a>	Трейдер		Прямой: +7 (495) 705-90-96 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-35
<b>Урумов Тамерлан Таймуразович</b> <a href="mailto:urumov@psbank.ru">urumov@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (910) 417-97-73 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-35-06
<b>Целинина Ольга Игоревна</b> <a href="mailto:tselinianoi@psbank.ru">tselinianoi@psbank.ru</a>	Трейдер		Моб.: +7 (917) 525-88-43 +7 (495) 777-10-20 доб. 70-49-55

### Управление по работе с неэмиссионными долговыми обязательствами

<b>Бараночников Александр Сергеевич</b> <a href="mailto:baranoch@psbank.ru">baranoch@psbank.ru</a>	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](http://www.psbank.ru)  
Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20 (доб. 77-47-33), e-mail: [ib@psbank.ru](mailto:ib@psbank.ru)