Weekly

EUROBOND MARKET

Обзор рынка

На прошедшей короткой неделе котировки российских валютных облигаций демонстрировали положительную динамику в условиях продолжения неожиданного роста цен на нефть и стабильного курса рубля. В то же время суверенные бонды России также показали снижение доходностей, что в условиях коррекции UST способствовало сужению спредов. Так, разница между доходностями наиболее ликвидного выпуска Russia-30 и американскими 10-летними гособлигациями сузился на 25 пунктов и составил 149 базисных пунктов. Таким образом рассматриваемый выпуск вплотную приблизился к уровням суверенной кривой Бразилии и Турции. Относительно макростатистики по США интерес вызывают данные по рынку труда, публикация которых в пятницу привела к снижению доходностей американских бондов. Количество рабочих мест в экономике за апрель увеличилось на 233 тыс. при том, что эксперты, опрошенные Bloomberg, в среднем ожидали повышения показателя на 228 тыс. Уровень безработицы в США за апрель снизился с 5,5% до 5,4% и обновил минимум мая 2008 г.

Относительно дальнейших тенденций на рынке российских евробондов вырисовывается все более интересная картина: котировки суверенных бумаг, при фактически «мусорных» рейтингах, торгуются на уровнях конца 2013 г. и соответствуют более надежным аналогам. Между тем спрэд между ликвидными бондами госкорпораций с рейтингами «BBB» и суверенными бумагами до сих пор не восстановился до «нормальных» отметок. Таким образом отдельные идеи среди корпоративных бумаг по-прежнему присутствуют и основываются на долгосрочных инструментах надежных эмитентов.

Прошедшие размещения

Эмитент	Объем, млн	Валюта	Окончание размещения	Дата погашения
KDB	500	USD	11.05.2015	18.05.2020
Mercedes-Benz Finansman Turk	50	EUR	08.05.2015	15.05.2018
Votorantim Cimentos	500	EUR	07.05.2015	13.07.2022
Hsin Chong Construction	250	USD	07.05.2015	18.05.2018
JB Y Co	500	USD	06.05.2015	13.05.2025
Kunlun Energy	500	USD	06.05.2015	13.05.2020
Kunlun Energy	500	USD	06.05.2015	13.05.2025
China Construction Bank	2 000	USD	06.05.2015	13.05.2025
China Energy Reserve and Chemicals	200	USD	05.05.2015	11.05.2018
First Gulf Bank	200	CHF	05.05.2015	27.05.2022

Инвестиционные идеи

- **Gazprom, 2019**

При текущих рыночных реалиях в качестве потенциально интересных покупок, на наш взгляд, необходимо рассматривать консервативные бумаги. Типичным примером являются облигации Газпрома со средней дюрацией и привлекательным соотношением риск-доходность. Бонды эмитента являются одними из наиболее надежных среди аналогов в корпоративном секторе.

Компания	Страна	ISIN	Купон, %	Дата погашения	Объем, млн	Валюта	Доходность, %	Цена
Gaz Capital SA	Russia	XS0424860947	9.25	23-Apr-2019	2250	US Dollar	6.02	111.3

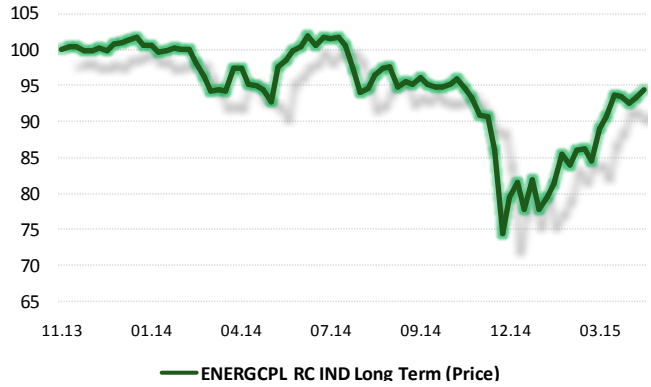
- **Alfa Bond, 2025**

Субординированные еврооблигации Альфа Банка с погашением в 2025 г. представляют интересный вариант для вложений с повышенным уровнем риска. Горизонт инвестирования в таком случае должен составлять от двух лет, а привлекательность инструмента также определяется высоким уровнем купонных платежей при наличии опциона Call в 2020 г.

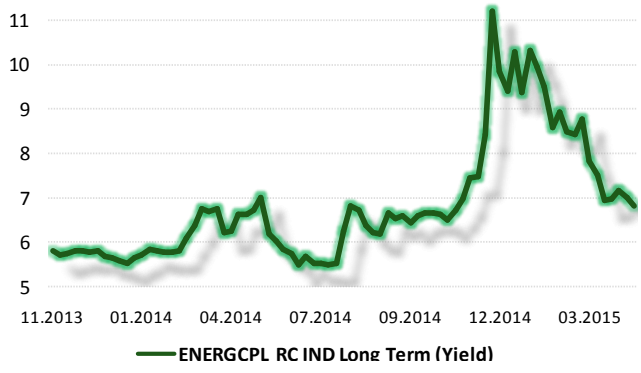
Компания	Страна	ISIN	Купон, %	Дата погашения	Объем, млн	Валюта	Доходность, %	Цена
Alfa Bond Issuance PLC	Russia	XS1135611652	9.5	18-Feb-2025	250	US Dollar	10.67	92.4

ТЕХНИЧЕСКИЕ ИНДИКАТОРЫ

Euro-Energocapital Russia-corporate Long Term (Price)*



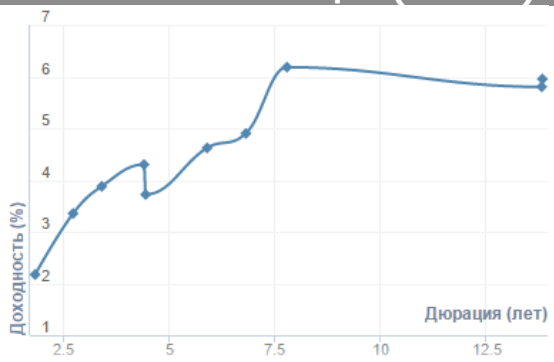
Euro-Energocapital Russia-corporate Long Term (Yield)*



Euro-Cbonds IG Russia EUR



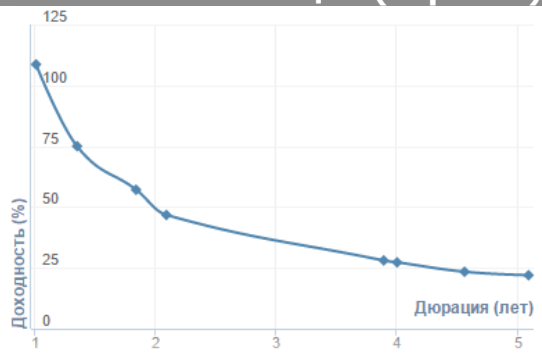
Кривая доходности гособлигаций (Россия)



Euro-Cbonds Corporate Ukraine



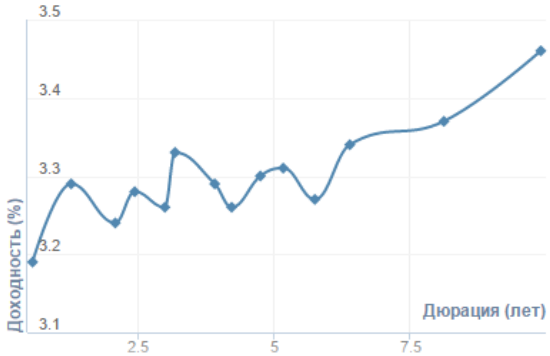
Кривая доходности гособлигаций (Украина)



Euro-Cbonds Sovereign EM



Кривая доходности гособлигаций (Китай)



* Индексы смоделированы с целью мониторинга консервативных долгосрочных корпоративных облигаций российских эмитентов. Изменение индексов за прошедшую неделю составило 1,13% и 2,82% соответственно.

В настоящее время ИК «Энергокапитал» предлагает готовые портфельные решения в сегменте еврооблигаций, а также возможность индивидуального подбора и подстройки портфелей еврооблигаций, доступных клиентам компании ИК «Энергокапитал», получающим сервис по управлению благосостоянием на международных рынках.

Услуги компании на международных рынках:
http://www.energ.ru/serv/our_services/world_markets/
Тарифы компании на международных рынках:
http://www.energ.ru/serv/documents/rates/

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ГРУППА ЭНЕРГОКАПИТАЛ

энергокапитал
инвестиционная группа

Основные офисы компании:

119121, Москва,
1-ый Тружеников пер., д. 27/2

Тел. (495) 223-52-09
(495) 223-52-08

190031, Санкт-Петербург,
Ул. Ефимова 4а, Б/Ц «Мир»
Телефон по России: **8 800 258 58 68**
E-mail: info@energ.ru

Тел.: (812) 329-55-92
(812) 329-55-64

www.energ.ru

Управление по инвестициям	
Дмитрий Шагардин Директор управления по инвестициям	shagardin@energ.ru +7 (812) 329-55-92 (доб. 300)
Алексей Сычук Зам. директора управления по инвестициям	sychuk@energ.ru +7 (812) 329-55-92 (доп. 200)
Брокерский отдел	
Дарья Воронова Начальник брокерского отдела	voronova@energ.ru +7 (812) 329-44-46
Артемий Должиков "Личный брокер"	dolzhykov@energ.ru +7 (812) 329-17-94
Управление по продажам	
Елизавета Дубовик Руководитель московского офиса	elizaveta@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Наталья Маковеева Директор управления Санкт-Петербург	makoveeva@energ.ru +7 (812) 458-57-05
Корпоративные финансы	
Константин Ермоленко Директор управления корпоративного консалтинга	ermolenko@energ.ru +7 (812) 325-55-92 (доб. 130)
Управление по работе с клиентами	
Павел Философов Директор управления по работе с клиентами	paulf@energ.ru +7 (812) 329-17-45
Ирина Мальцева Начальник отдела мониторинга	irama@energ.ru +7 (812) 329-55-02
Александра Бобкова Финансовый консультант	bobkova@energ.ru +7 (812) 329-17-72
Департамент продаж и регионального развития	
Денис Костин Директор департамента	denis@energ.ru +7 (495) 223-52-09
Информационно-аналитическое управление	
Александр Игнатюк Директор управления	ai@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Марсело Муньос Заместитель начальника отдела инвестиционного моделирования	marcelo@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Василий Копосов Специалист отдела	koposov@energ.ru +7 (812) 329-17-94
Илья Березин Специалист отдела	berezin@energ.ru +7 (812) 329-55-92
Управляющая компания	
Артем Конин Генеральный директор	konin@energ.ru +7 (812) 458-58-68 (доб.120)
Владимир Астраханцев Управление активами	va@energ.ru +7 (812) 329-17-73

Обращаем Ваше внимание, что информация и выводы, содержащиеся в настоящей публикации, были подготовлены специалистами брокерского департамента ИК Энергокапитал и предназначаются исключительно для сведения клиентов компании. Несмотря на то, что были приложены значительные усилия, чтобы сделать информацию, содержащуюся в настоящей публикации, как можно более достоверной и полезной, ИК Энергокапитал не претендует на ее полноту и точность. Компания и любые из ее представителей и сотрудников могут, в рамках закона, иметь позицию или какой-либо иной интерес (включая покупку или продажу своим клиентам на принципиальной основе) в любой сделке, в любых инвестициях прямо или косвенно упомянутых в предмете настоящей публикации. Ни ИК Энергокапитал, ни кто-либо из ее представителей или сотрудников не несет ответственности за любой прямой или косвенный ущерб, наступивший в результате использования настоящей публикации или ее содержания.

Необходимо помнить, что любые инвестиции, упомянутые в настоящей публикации, могут быть связаны со значительным риском, могут оказаться неликвидными или неприемлемыми для всех инвесторов. Стоимость или доход от любых инвестиций, упомянутых в настоящей публикации, могут изменяться под воздействием рыночных и иных факторов. Прошлые результаты не являются показателем будущих результатов. Возможность инвестирования в какие-либо ценные бумаги или инструменты, упомянутые в настоящей публикации, следует рассматривать только инвесторам, обладающим значительными знаниями и опытом в финансовых вопросах и бизнесе, и способным оценить преимущества и риски, связанные с инвестированием в российские ценные бумаги.