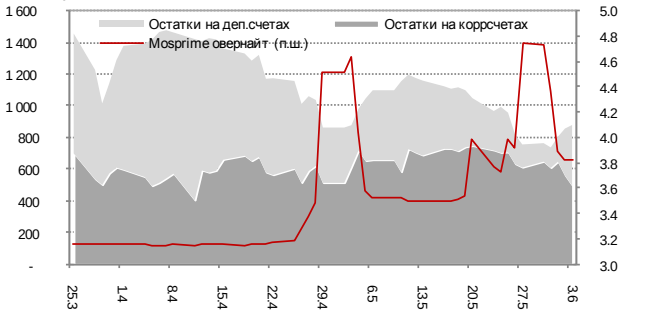


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

АНАЛИТИКА

Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



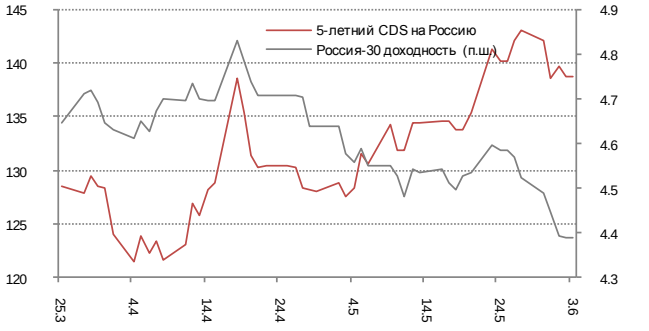
Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошлая неделя для рынка рублевых облигаций была спокойная, ликвидность на рынке неторопливым шагом восстанавливается, котировки не показали серьезных изменений, более того, в некоторых ликвидных бумагах цены остались на тех же уровнях.

Новый выпуск облигаций компании КОКС серии БО-2 вышли на прошлой неделе на торги и сразу показали рост котировок почти на фигуру. Даже по текущим ценам мы считаем данный выпуск привлекательным для покупки, так как прогнозируем дальнейшее повышение цен вследствие ограниченного количества бумаги на рынке и большого объема открытых лимитов.

Открылась книга заявок на 10-летнее размещение российской «дочки» шведской компании Tele2 объемом 5 млрд руб. Ориентировочный диапазон доходности к 5-летней оферте составляет 9,20–9,73% годовых. Доходность нового выпуска компании Tele2 предполагает премию к выпускам МТС около 130–155 б.п., что является очень хорошей премией за риск, несмотря на некоторые проблемы кредитного профиля. Финансовое состояние материнской компании Tele2 AB Group мы оцениваем положительно: группа имеет умеренную долговую нагрузку, и кредитное состояние не вызывает опасений. Также положительным моментом стало присвоение рейтинговым агентством Fitch кредитного рейтинга на уровне BB+ со стабильным прогнозом.

Евраз закрыл книгу заявок на приобретение облигаций общим объемом 20 млрд руб. (объем выпуска был увеличен на 5 млрд руб. в связи с высоким спросом на облигации Евраза). Ставка купона находится на уровне 8,40%, что соответствует доходности 8,58% к 5-летней оферте.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендуемая дюрация по портфелю в целом – 1,5–2 года.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе рынок евробондов смотрелся умеренно позитивно, несмотря на негативный новостной фон из Европы. На прошлой неделе агентство Moody's понизило кредитный рейтинг Греции с B1 до Caa1 с негативным прогнозом.

Суверенные выпуски показали положительную динамику. Суверенный бенчмарк подорожал примерно на половину фигуры и на текущий момент торгуется в районе 118,3% от номинала.

Ближе к концу недели бумаги нефтяного сектора потеряли в цене до 20 б.п. Остальные сегменты сохранили свои позиции после роста котировок с начала недели.

Наконец-то случилось то, чего мы ждали почти год: агентство S&P повысило кредитный рейтинг Альфа Банка Украина до уровня B–. На этом фоне котировки короткого выпуска Альфа Украина-12 подросли примерно на ¼ фигуры, что, однако, является очень достойным результатом, учитывая низкую дюрацию выпуска.

Альфа Банк Россия 21 торгуется сейчас в районе 103 пунктов: после незначительной коррекции на уровень 102,50 цены вернулись к максимальным значениям после выхода слабых данных по экономике США, что предполагает низкую вероятность повышения учетной ставки в ближайшее время.

Общество с ограниченной ответственностью «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия. Информация, содержащаяся в данном Обзоре, предназначена исключительно для определенного и ограниченного круга лиц и не имеет целью рекламу, размещение или публичное предложение любых ценных бумаг, продуктов или услуг. Представленные в Обзоре мнения учитывают ситуацию на дату предоставления информации. УК «Альфа-Капитал» не утверждает, что приведенная в Обзоре информация или мнения верны, или приведены полностью. Указанная информация не является исчерпывающей и подготовлена только в информационных целях, носит исключительно ознакомительный характер и может быть изменена УК «Альфа-Капитал» в любое время без предварительного уведомления. ООО УК «Альфа-Капитал» не рекомендует использовать Обзор в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения и не дает гарантий или заверений в отношении финансовых результатов, полученных на основании использования указанной информации.