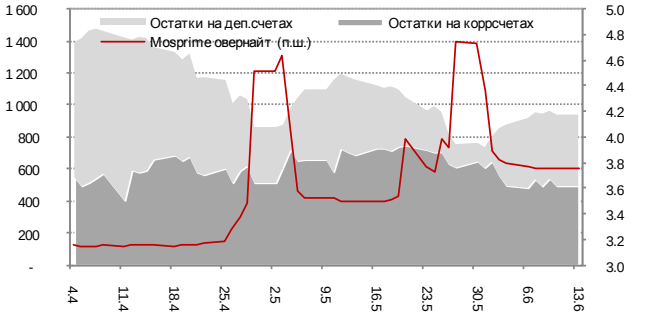


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

АНАЛИТИКА

Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



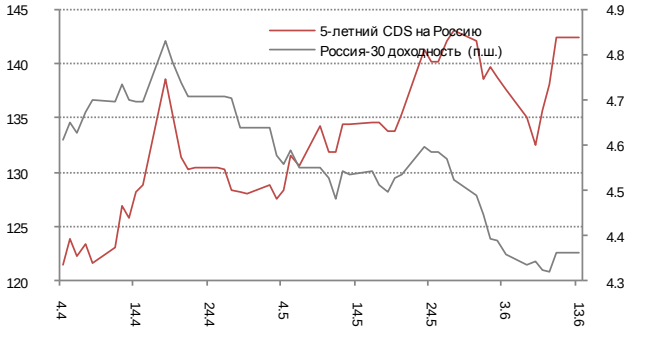
Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе рынок рублевых облигаций чувствовал себя умеренно позитивно. На рынке преобладали покупки, и котировки на ликвидные бумаги выросли на 25–50 б.п.

Послезавтра ЦБ РФ проведет аукцион коротких ОБР на сумму 150 млрд руб. Принимая во внимание, что днем позже будут погашены ОБР на сумму более 400 млрд руб., это может дать рынку краткосрочный позитивный импульс на фоне роста ликвидности.

На прошлой неделе закрылись книги заявок на приобретение облигаций компаний Альянс Ойл, Мечел и РМК.

Альянс закрылся со ставкой купона 8,85%, что ниже ранее объявленного диапазона на уровне 9,5–10,0%, что вполне объяснимо: спрос существенно превысил предложение.

В выпуске Мечела и РМК также наблюдался высокий спрос со стороны инвесторов, ставки купонов были понижены до 8,40% и 9,0% соответственно.

Из новых размещений мы считаем наиболее интересным дебютный выпуск облигаций Буровой компании «Евразия» дочерней компанией Eurasia Drilling Company. Общий объем выпуска – 5 млрд руб. со сроком обращения 7 лет с 5-летней офертой. Ориентир ставки купона находится на уровне 9,00–9,50%, что соответствует доходности к оферте 9,20–9,73% годовых. Выпуск предполагает премию 100–155 б.п. к выпускам Газпром нефти. Кредитный профиль компании мы оценили положительно, компания имеет стабильное финансовое положение, и поддержка материнской компании дает дополнительную уверенность инвесторам при приобретении облигаций данной компании.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе рынок еврооблигаций показал разнонаправленную динамику. Негатив на рынке присутствует в связи с не до конца понятной ситуацией с Грецией и выступлением Бена Бернанке на банковской конференции в Атланте.

Суверенные бонды не только устояли, но и показали умеренно положительную динамику, Russia'30 торгуется на уровне 118,50% от номинала, бумага прибавила за недели 20 б.п.

Рост цены на нефть в середине недели не дали корпоративному сектору просесть под давлением внешнего негативного фона.

Однако в завершение торговой сессии на прошлой неделе бумаги нефтяного и банковского секторов показали небольшую просадку по ценам. Бумаги Газпрома и ВТБ потеряли около половины фигуры, бумаги Сбербанка потеряли в цене около четверти фигуры.

Группа компаний «Кокс» (B/B2/-) планирует разместить еврооблигации общим объемом до 350 млн долл. на срок до 5,5 лет. Процентная ставка ожидается в районе 8,5% годовых.

Новый выпуск еврооблигаций компании ориентировочно будет торговаться с премией к евробондам Евраза и Алросы 190 б.п. и 230 б.п. соответственно. Мы ожидаем понижения доходности нового выпуска еврооблигаций Группы «КОКС» до уровня 7,5%.

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.