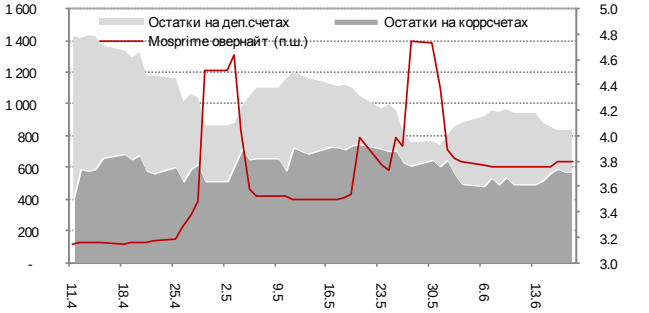


ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР

АНАЛИТИКА

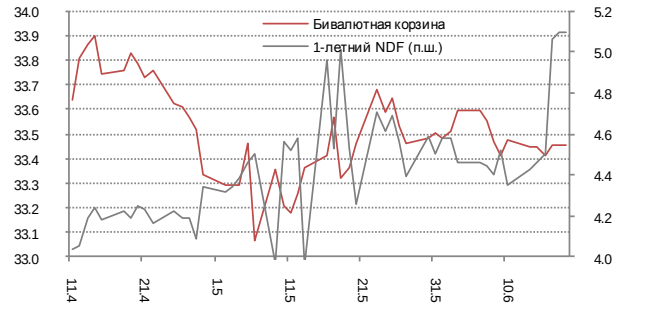
Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



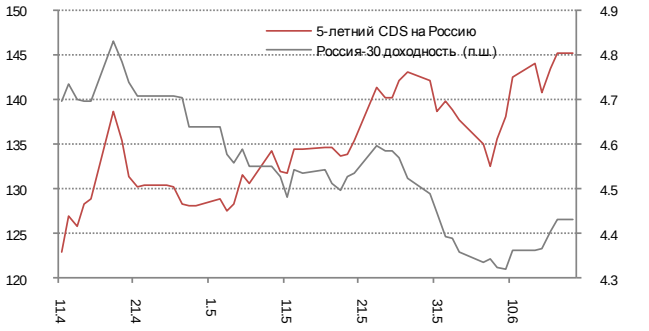
Источник: Bloomberg

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 был нестабилен в силу проблем в Греции. Особый пессимизм наблюдался в четверг, когда произошел наибольший рост доходности греческих бондов. Следствием стала просадка по более длинным инструментам, в частности, припали бонды металлургического сектора, телекомы. Тем не менее, в пятницу на рынке сложился баланс в пользу интереса на покупку облигаций, и мы видели отскок от уровней четверга.

На вторичном рынке нам наиболее интересен выпуск Кокс БО-2. Бумага торгуется с доходностью порядка 8,5% годовых. Имеет смысл продавать выпуски Сибметинвеста и Мечел-13/14 с одновременной покупкой Кокс БО-2.
В настоящий момент мы видим определенный интерес в ряде первичных размещений, прежде всего Ренова-Строй Групп (РСГ), Буровая Компаний Евразия и Tele 2.

Что касается РСГ, компания, на 75% контролируемая В. Вексельбергом, сегодня закроет книгу по размещению дебютного выпуска еврооблигаций на 3 млрд руб. с купоном 10,75% годовых (доходность в районе 11% годовых). Мы считаем, что поддержка акционера наряду с наличием в портфеле компании стратегических региональных проектов делают выпуск привлекательным в сегменте high-yield bonds. Мы рекомендуем бумагу к покупке с горизонтом 6–9 месяцев.
Два других размещения – Tele 2 и БК Евразия – это примеры качественных бумаг второго эшелона, предлагающих премию ко вторичному рынку. Отличные кредитные метрики делают оба выпуска интересными для краткосрочного входа с потенциалом снижения доходности на 0,25–0,5% годовых. Отметим, что по выпускам возможна очень низкая аллокация и, как следствие, squeeze (острый недостаток бумаг у реальных инвесторов), что может привести к резкому росту цены.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На рынке еврооблигаций мы увидели коррекцию на фоне неопределенности ситуации с Грецией. Российский CDS вырос до 145 б.п., а ряд длинных корпоративных бумаг скорректировались на 1–1,5%. Так, Альфа Россия 21 торгуется сейчас в районе 102–102,50, что на 1% ниже, чем на максимальных уровнях. Единственный позитив на рынке – размещение дебютных еврооблигаций КОКСа. Выпуск объемом 350 млн долл. США был размещен с купоном 7,75% годовых на 5 лет. Спрос, по рыночной информации, составил порядка 2 млрд долл. США, а аллокация, соответственно, в районе 15%. Следствием стал рост бумаги до 100,85% от номинала. Сегодня же утром бумага скорректировалась до уровня 100–100,25% от номинала, но мы считаем данный выпуск наиболее привлекательным в российском корпоративном сегменте. Мы видим справедливую доходность на уровне 7,25–7,35% годовых, что предполагает рост цены до 101,625–102% от номинала, однако данный рост, так же как и восстановление ценовых уровней по другим бумагам, возможен только в случае появления определенности по очередному траншу помощи Греции.

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.