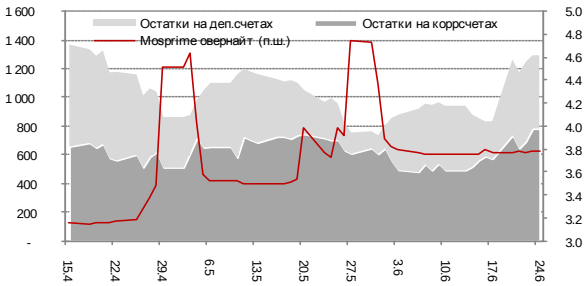


Рынок облигаций

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 был умеренно волатилен на фоне неопределенности по ситуации с Грецией. Первичный сегмент был достаточно активен, однако деятельность организаторов выпусков, откровенно говоря, ставит в тупик: на фоне общей нестабильности доходности бумаг загоняются вниз, что приводит к значительному навесу спекулятивных продаж сразу после выхода бумаг на вторичный рынок. Кое-где, например в 5-летних НК Альянс, организаторы стараются удержать цены выше номинала, но где-то, например в Кузбассэнерго, рынок открылся на уровне 99,95–100,05% от номинала, что предполагает возможность дальнейшего снижения бумаги. Поэтому общая рекомендация – держаться в стороне от первичных размещений длинных бумаг, отдавая предпочтение среднесрочным историям, в которых есть хорошая текущая доходность, например, Ренова-Строй Групп-1. Текущие цены бумаги – примерно 100,10–100,40, что соответствует доходности на уровне 10,87% годовых по оферу на 1,5 года.

Мы не ожидаем значительных движений на рынке в ближайшее время, однако предупреждаем о возможной коррекции на 25–50 б.п. по доходности вверх в случае эскалации ситуации с Грецией (правда, это маловероятно, т.к. хуже уже сложно представить) и дальнейшего снижения цен на нефть, что может вызвать ослабление рубля и, как следствие, фиксацию позиций иностранных инвесторов в рублевых бондах (применительно к ОФЗ и высоконадежным корпоративным бумагам).

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Гораздо большая волатильность наблюдается в сегменте долларовых бумаг. Российский CDS спред расширился до 160 б.п., что дает неплохую возможность для покупки суверенного сегмента. Плохую динамику показали евробонды Банка Москвы на фоне негативных новостей по новым резервам. Банк Москвы 15 упал со 107 до 100% от номинала, а длинный субординированный Банк Москвы-17 – со 103 до 94% от номинала. Мы считаем, что эта просадка – скорее возможность для покупки, т.к. банк является частью Группы ВТБ, что означает высокую вероятность решения всплывших проблем.

Альфа Банк-21 припал в рамках общей коррекции: торгуется в районе 100% от номинала. Кокс-16 – новый выпуск смотрится лучше рынка: порядка 100% от номинала. Не в пример новые выпуски Вымпелкома, которые потеряли по 1,5 пункта.

Общая рекомендация – сохранять позиции.

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.