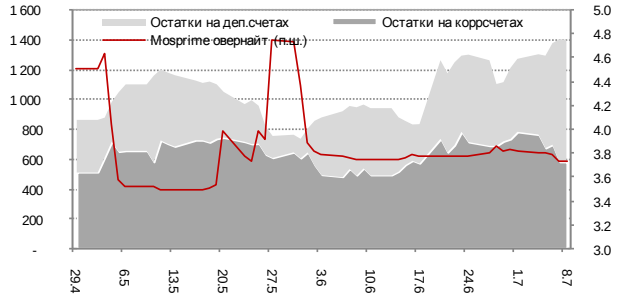


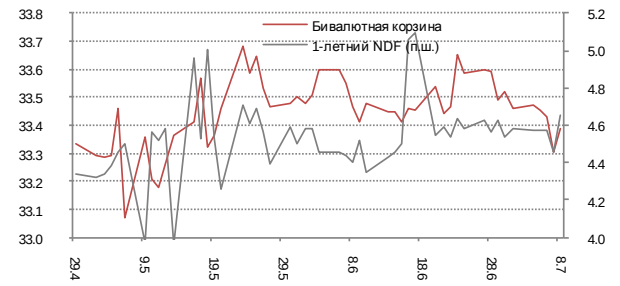
Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



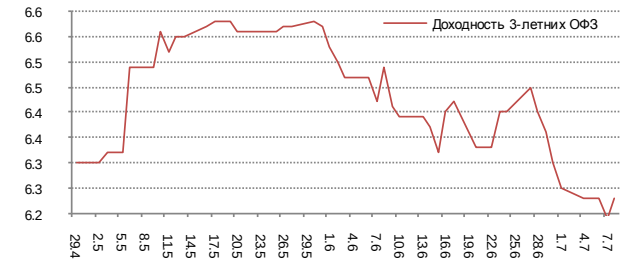
Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошлая неделя для рынка рублевых облигаций завершилась весьма позитивно. Рынок стабилизировался после коррекции, связанной с Грецией. Опираясь на довольно спокойную внутреннюю ситуацию, крепкий рубль и замедление темпов инфляции, можно говорить о дальнейшем росте котировок.

Корпоративные бумаги подорожали на 15–25 б.п.

Лучше всех смотрелись бумаги металлургов: прибавили около 35–50 б.п. Кокс Бо-2 показал умеренно положительную динамику, торгуется выше 101-й фигуры.

Лизинговая компания «Уралсиб» на новый выпуск серии БО-4 установила ставку купона по нижней границе ранее объявленного диапазона на уровне 8,5% годовых, что соответствует доходности к оферте 8,77%.

В конце прошлой недели Газпромбанк открыл книгу заявок на приобретение нового выпуска облигаций серии БО-2 объемом 10 млрд руб. Ориентир по купону – 6,9–7,1% что предполагает доходность к двухлетней оферте 7,02–7,23%.

Новый выпуск предполагает спред к кривой ОФЗ примерно 120–140 б.п., в то время как спред более длинного выпуска эмитента серии БО-1 к кривой ОФЗ составляет около 110 б.п., следовательно, размещение интересно даже по нижней границе диапазона.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок еврооблигаций на прошлой неделе смотрелся умеренно позитивно. Сдерживающими факторами котировок на рынке может стать ситуация с Италией и снижение сразу на четыре ступени долгосрочного суверенного рейтинга Португалии с Baa1 до Ba2 по мнению агентства Moody's. Также не стоит забывать, что на первом месте стоит фактор риска, связанный с США, которым необходимо в срочном порядке поднимать потолок госзаимствований, чтобы не допустить дефолта.

На прошлой неделе состоялось заседание ЕЦБ. Второй раз за год было принято решение поднять ставки на 25 б.п., что было вполне ожидаемо участниками рынком, серьезных скачков котировок замечено не было.

Суверенный бенчмарк закрыл пятничную торговую сессию на уровне 118% от номинала, на текущей неделе цена Russia'30 опустилась до 117,835%.

По-прежнему интересен новый выпуск Кокс-16, который дорожает и уже торгуется на уровне 101,3%.

Альфа-Банка'21 прибавил в цене около 30 б.п., на текущий момент торгуется 101,6% от номинала.

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.