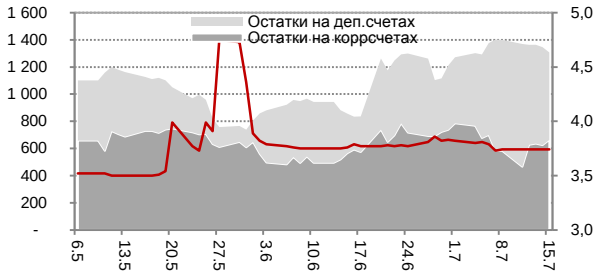


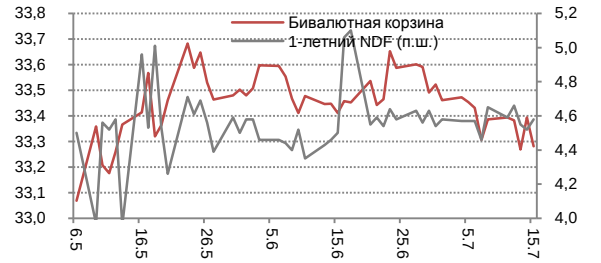
Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



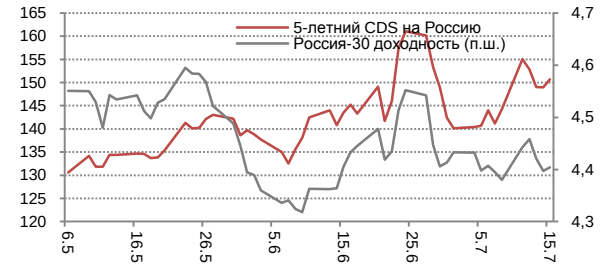
Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



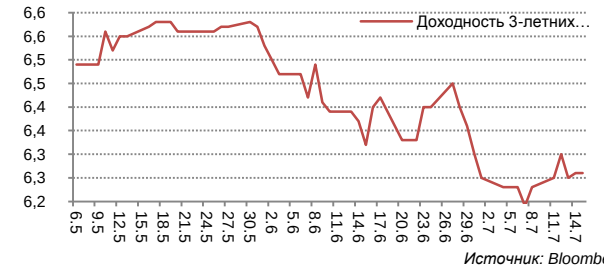
Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок рублевых облигаций на прошлой неделе смотрелся весьма позитивно, обострение ситуации в еврозоне не испугало инвесторов, замедление инфляции и выжидательная позиция ЦБ поддерживают рынок.

С конца прошлой недели в котировальном списке А1 начали торговаться ММК БО-4, Лизинговая компания УралСиб БО-1 и Номос Банк БО-1. Включение выпуска ЛКУралсиб БО-1 ни для кого не было сюрпризом, выпуску ММК БО-4 помимо включения данный бумаги в А1 добавляет позитива успешное размещение нового выпуска. ММК разместила 3-летние биржевые облигации объемом 5 млрд руб. с купоном 7,20% (ранее объявленный диапазон – 7,45–7,65% годовых), что соответствует доходности к погашению на уровне 7,33%.Несмотря на то что размещение прошло ниже объявленного диапазона, спрос на приобретение облигаций превысил общий объем выпуска почти в три раза.

Лучше рынка по-прежнему смотрится бумага КОКС БО-2, который подорожал еще на полфигуры и торгуется на уровне 101,50% от номинала.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок еврооблигаций сдерживает ситуация в еврозоне, которая усугубляется чуть ли не каждую неделю. Рынок только начал отходить от снижения рейтинга Португалии, как агентство Moody's понизило суверенный рейтинг Ирландии до «мусорного» – с Baa3 до Ba1. Непонятная ситуация с Италией, госдолг страны составляет 119% ВВП (около 1,9 трлн евро), причем основная часть долга должна быть погашена в течение 5 лет. Италия – следующий кандидат на снижение рейтинга.

Также на прошлой неделе Агентство Fitch вслед за двумя другими рейтинговыми агентствами понизило кредитный рейтинг Греции до CCC. В Европе стресс-тесты не прошли 8 банков из 91, в общей сложности восьми банкам требуется докапитализация в размере 2,5 млрд евро.

Особое внимание инвесторов приковано к США. Будет ли принято решение о повышении потолка госзаимствований с учетом условий партии республиканцев о сокращении государственных затрат? Представить, что США лишатся высшего кредитного рейтинга и допустят пусть и технический, но дефолт, очень сложно, однако стоит держать руку на пульсе.

Суверенный бенчмарк Russia'30 торгуется на уровне 117,7% от номинала, потеряв за прошлую неделю около 15 б.п.

По-прежнему интересен новый выпуск Кокс-16, который показывает хорошую динамику и торгуется на уровне выше 101,3%.

Хорошо смотрится Альфа-Банка'21:торгуется 100,44% 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.