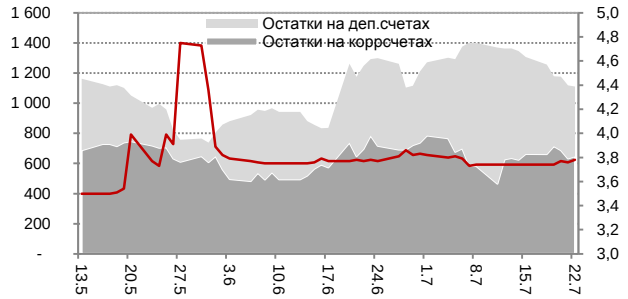


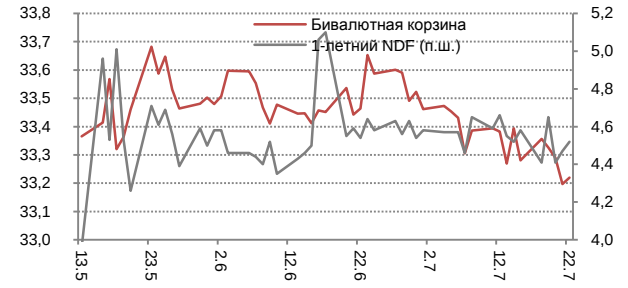
Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



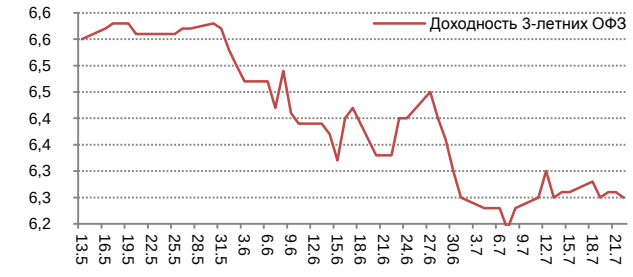
Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Сильной активности на рынке рублевых облигаций на прошлой неделе не наблюдалось. В целом на рынке присутствовали положительные настроения, высокие цены на нефть, небольшой отток ликвидности в связи наступлением налогового периода никак не отреагировал на настроение участников рынка покупать. Всплеск активности на рынке был, когда вышло объявление о том, что лидеры стран ЕС согласовали пакет помощи Греции.

На прошлой неделе ЛСР открыл книгу заявок на приобретение нового выпуска облигаций общим объемом 2 млрд. рублей со сроком погашения 3 года. Ориентир по купону лежит в диапазоне 8,50-8,75% годовых, что соответствует доходности к погашению на уровне 8,68-8,94%. Спред нового выпуска к кривой доходности ЛСР составляет 35-60 б.п. что выглядит весьма справедливо как по верхней, так и по нижней границе диапазона. Планируется включение выпуска в котировальный список «А1».

ММК на этой неделе разместит очередной выпуск облигаций серии БО-7 объемом 5 млрд. рублей с погашением через 3 года. Ориентир по купону составляет 7,25-7,45%, что эквивалентно доходности к погашению 7,38-7,59%. Выпуск БО-7 предполагает небольшую премию к недавно разместившемуся выпуску ММК БО-6 который разместился под более низкую ставку купона на уровне 7.2%.

По нашему мнению лучшая бумага на рынке по-прежнему КОКС БО-2, который торгуется на уровне 101,50% от номинала.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок Еврооблигаций стоит на месте, и можно сказать, что весьма устойчиво. С одной стороны рынок настораживает возможный технический дефолт США, с другой – на саммите ЕС был одобрен новый пакет помощи Греции в размере 109 млрд. евро с пониженной ставкой по кредиту 3.5% и с удлинением срока кредита с 7 до 15 лет.

Russia'30 торгуется на уровне 118,3% от номинала, подорожав за прошлую неделю примерно на половину фигуры.

МКБ начал роуд-шоу нового выпуска еврооблигаций. Предположительный объем эмиссии составляет 300 млн. долл., со сроком обращения 3 года.

Кокс-16 показывает хорошую динамику, торгуется на уровне выше 102%.

Агентство Fitch повысило рейтинг Альфа-Банка до уровня BB+ с уровня BB, что не могло не отразится на котировках Альфа-Банка'21, подорожав примерно на четверть фигуры, на текущий момент выпуск торгуется в районе 100,75% 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.