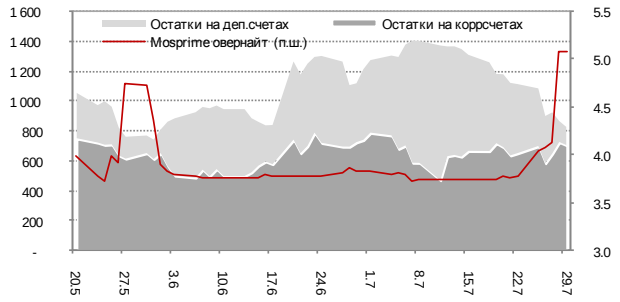


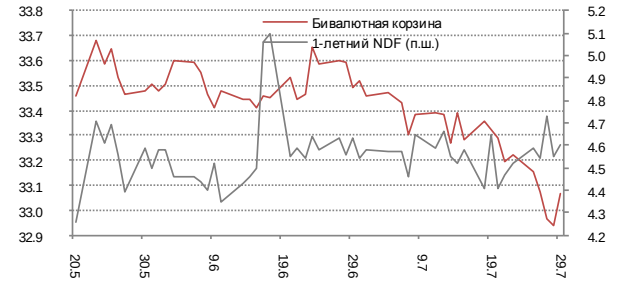
Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



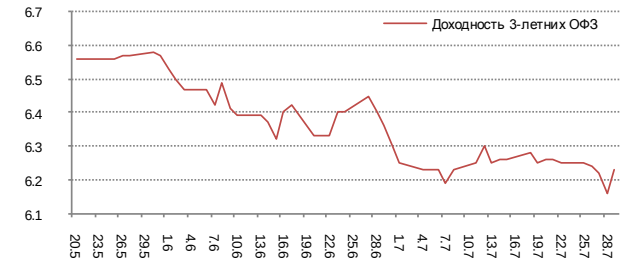
Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На рынке рублевых облигаций на прошлой неделе присутствовало настроение покупать.

В связи с высокими ценами на нефть, укреплением рубля, игнорированием участниками рынка внешнего фона и оттоков ликвидности на рынке сохранялся позитивный настрой.

Группа ЛСР разместила биржевые облигации на 2 млрд руб. со ставкой купона 8,47% годовых (ранее объявленный диапазон – 8,5–8,75%) , что соответствует доходности к погашению на уровне 8,65%. Спрос на данный выпуск превысил предложение почти 1,5 раза. Планируется включение выпуска в котировальный список А1.

Компания ММК разместила новый трехлетний выпуск бондов серии БО-7. Размещение прошло по нижней границе ранее объявленного диапазона – 7,25% годовых. Объем выпуска составил 5 млрд руб. Спрос превысил предложение более чем в 1,5 раза. Это уже второй выпуск облигаций данного эмитента за последние две недели. Облигации серии БО-6, размещенные в середине июля, имели такие же параметры, как и у нового выпуска. ММК БО-6 разместилась со ставкой купона 7,20% годовых, при ранее объявленном диапазоне 7,45–7,65%. За вторую половину июля компания привлекла 10 млрд руб., а переспрос со стороны инвесторов превысил более чем в 2,2 раза, что говорит об интересе к данному эмитенту.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок еврооблигаций на прошлой неделе смотрелся вполне уверенно. Такое ощущение, что участников рынка накаленной ситуаций в еврозоне уже не удивишь, а в разрешение проблем в США была уверенность, что правительство придет-таки к согласию по увеличению потолка госдолга.

31 июля Барак Обама сообщил, что лидеры демократической и республиканской партий пришли к согласию о принятии ряда мер для поднятия потолка госдолга. Помимо поднятия госдолга конгресс США пришел к согласию об уменьшении в течение 10 лет расходов федерального бюджета на 1 трлн USD.

Russia'30 подорожала более чем на фигуру и торгуется на уровне 119,7% от номинала.

Кокс-16 показывает хорошую динамику, торгуется на уровне выше 102,15%.

АльфаБанк'21 торгуется уже на уровне 102,20% от номинала, прибавила в цене примерно 70 б.п.

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.