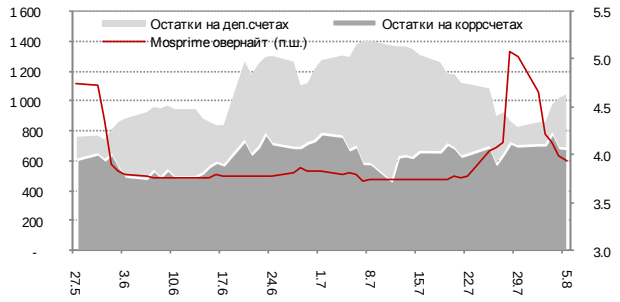


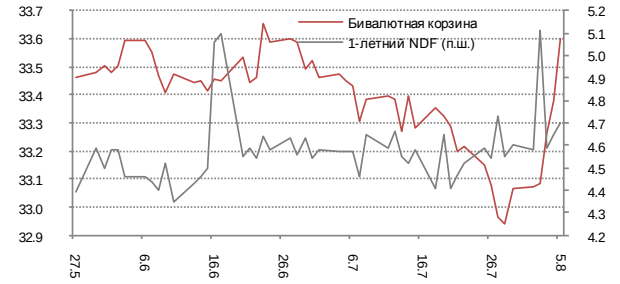
Рынок облигаций

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 преобладали продажи. Ярко-выраженную негативную динамику мы наблюдали в заключительный день торговой сессии на прошлой неделе. Корпоративные бумаги просели до половины фигуры на негативном внешнем фоне связанным с понижением рейтинга США, падением цен на нефть и удешевлением рубля.

Корпоративный сектор показал просадку в среднем 1,5 п.п.

Выпуск КОКС БО-2 и СУЭК-фин.-1 потеряли в цене немногим менее половины фигуры.

Компания «Уралкалий» в конце прошлой неделе объявила о том, что планирует выкупить размещенные в феврале 2011 года облигации с рынка. Цена выкупа составит 103% от номинала, а дата оферты намечена на 22 августа. Предложение заманчивое, поскольку до выхода новости бумага торговалась существенно ниже.

КБ «Ренессанс-капитал» закрыл книгу заявок на приобретение Облигаций серии БО-3 объемом 3 млрд. рублей с купоном 9,90% годовых и сроком обращения бумаги 2 года. Имеет смысл присмотреться к данному выпуску, если он не сильно подорожает после выхода на вторичный рынок.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендуемая дюрация по портфелю в целом – 1.5–2 года.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок Еврооблигаций на прошлой неделе и, особенно в ее конце, смотрелся крайне неуверенно. Просадка по отдельным бумагам достигала 2.0 п.п. В центре внимания новость о снижении кредитного рейтинга США рейтинговым агентством S&P, которое лишило США наивысшего кредитного рейтинга, понизив его до AA+. Прогноз при этом остался негативным.

Это соответственным образом отразилось на рыночной ситуации в понедельник. Немного скрасить негатив может сообщение о том, что ЕЦБ выразил готовность приобретать долговые обязательства Испании и Италии.

Суверенный бенчмарк Russia'30 просел до 119,1% от номинала. Банковский сектор потерял в среднем 0.6 п.п. Такую же просадку показал Нефтяной сектор.

Кокс-16 сейчас торгуется примерно на уровне 100,3% от номинала, в пятницу бумага в течение дня показала просадку на 2 п.п. и отскочила ближе к закрытию на 0.5 п.п. В течение понедельника бумага потеряла еще более 1.0 п.п.

АльфаБанк'21 торгуется на уровне 100.05% от номинала, продолжив падение на текущей неделе.

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.