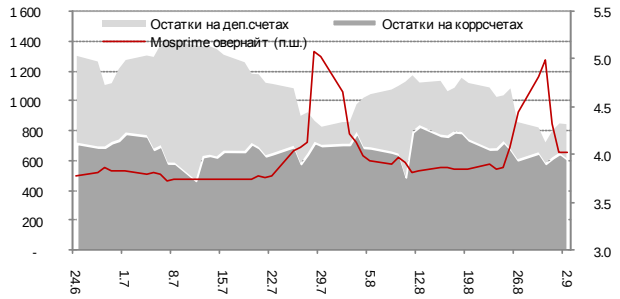


Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



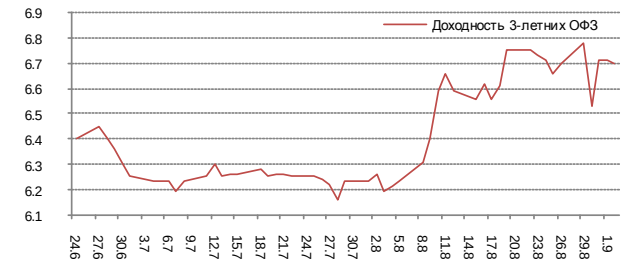
Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок рублевых облигаций на прошлой неделе показывал неторопливый рост, однако покупатели и продавцы не спешили идти навстречу друг другу и по-прежнему Bid/Ask спреды широкие. Участники рынка держат свои позиции, заняв выжидательную позицию до заседания ФРС. Как и неделями ранее, ликвидность наблюдалась только в первом эшелоне и ОФЗ. Вследствие вышеизложенного активность на рынке была крайне низкой. Конец недели вышел несколько смазанным: выход негативной статистики по американскому рынку труда; индекс ММВБ в пятницу показал просадку на 2,5%; нефть потеряла в цене. Облигации не могли не отреагировать на негативный фон и показали просадку в целом на 0,1–0,2 п.п.

Интересных размещений, на наш взгляд, в краткосрочной перспективе не предвидится, первичный рынок взял паузу, что вполне объяснимо.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе рынок еврооблигаций в целом показал позитивную динамику. Котировки подрастали вверх, однако рынок по-прежнему слаб, и реакция на негативный внешний фон может быть соответственная. Сегодня в США выходной, следовательно, высокой активности на рынке не будет.

На текущей неделе интерес инвесторов прикован к выступлению Б. Обамы относительно ситуации на рынке труда, по-прежнему участники рынка активно следят за ситуацией в еврозоне, но самое ожидаемое событие – это заседание ФРС во второй декаде сентября. Напомним, что Б. Бернанке взял паузу после своего выступления 26 августа, когда не дал обещания скорого старта QE3. Глава ФРС заявил, что в запасе у регулятора есть инструменты стимулирования экономики, однако никаких деталей не предоставил.

Суверенные бонды сохраняют сильные позиции. За весь период, с начала падения на рынках, суверенный бенчмарк серьезной просадки не показал. На текущий момент Russia'30 торгуется на уровне 119,4% от номинала, прибавив в цене 0,5–0,6 п.п.

Кокс-16 торгуется около 99% от номинала, прибавив в цене примерно фигуру. Альфа-Банк'21 показал более впечатляющий рост, за прошлую неделю подорожал примерно на 1,7 п.п. и торгуется на уровне 98,2%. Позитива добавляет пересмотр прогноза по рейтингу Альфа-Банка S&P со «стабильного» на «позитивный».

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.