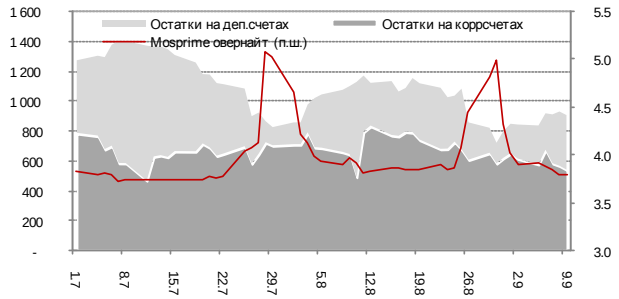


Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



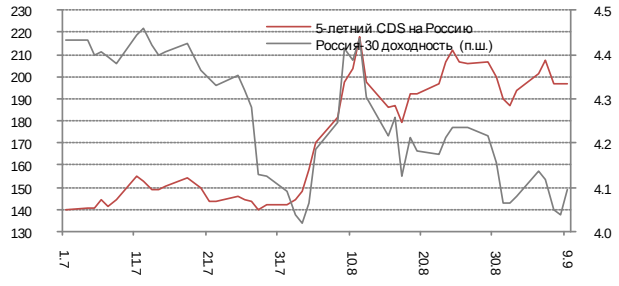
Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



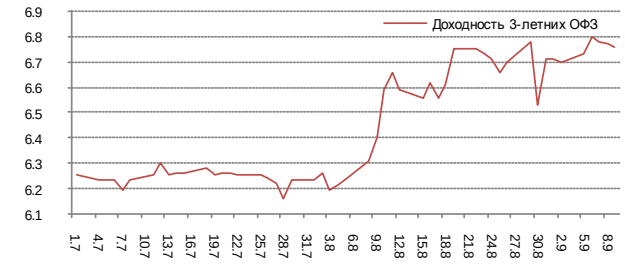
Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На рынке рублевых облигаций на прошлой неделе неторопливыми шагами появлялась ликвидность в бумагах качественного второго эшелона. Напомним, что еще неделей ранее на рынке практически невозможно было найти приемлемую цену покупки/продажи, так как спреды bid/offer были очень широкими. Многие участники рынка остаются в выжидательной позиции до более глубоко понимания происходящего. Следовательно, сильной активности на рынке на текущей неделе ждать не приходится. Наибольшая ликвидность будет присутствовать, как и последний месяц, в ОФЗ и первом эшелоне. В силу неопределенности на рынке инвесторы предпочитают держать короткие позиции (дюрация около года), чтобы минимизировать риски, однако не готовы сильно жертвовать доходностью. В связи с этим существенные объемы сделок проходили в таких инструментах, как облигации АФК Системы, Башнефти, короткие выпуски ТД Копейка, бумаги, которые предлагают более высокую доходность, чем практически безрисковые ОФЗ. Интересных размещений по-прежнему, на наш взгляд, не предвидится, первичный рынок взял паузу в связи с текущей ситуацией на рынке.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На протяжении прошлой недели еврооблигации чувствовали себя спокойно, не показав ярко выраженного движения как вниз, так и вверх. Только в заключительный день торговой сессии на прошлой неделе евробонды показали просадку около 0,3–0,4 п.п. Евро опустился по отношению основным к мировым валютам, на текущий момент EURO/USD = 1.3568. Падению европейской валюты положило начало выступление Ж.-К. Трише, в котором глава ЕЦБ дал понять, что повышения процентных ставок в краткосрочной перспективе не планируется.

Выступление Б. Обамы в ситуацию с рынком труда в США четкой ясности не внесло. Так, как до конца непонятно, как будет реализовываться план по созданию новых рабочих мест.

Б. Бернанке в своем выступлении ничего нового не сказал, лишний раз подчеркнул, что заседание ФРС 21–22 сентября станет определяющим.

Суверенные облигации по-прежнему торгуются на тех же уровнях, что и неделями ранее. Russia'30 на текущий момент торгуется на уровне 119,4% от номинала, не показав серьезных движений.

Кокс-16 торгуется около 98,75% от номинала, потеряв в цене около 0,25 п.п. Альфа-Банк'21торгуется на тех же уровнях, примерно 98%.

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.