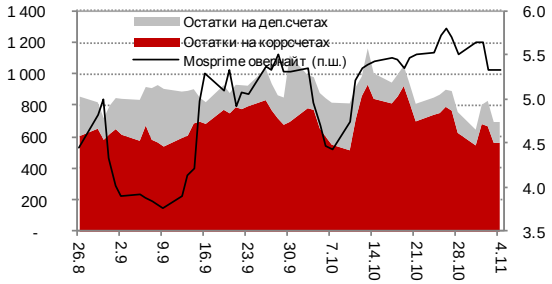


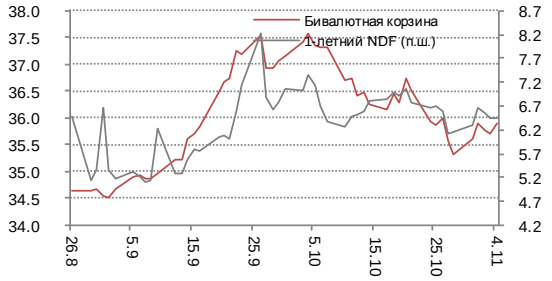
Рынок облигаций

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

Несмотря на небольшую просадку в результате развития ситуации в Греции в середине прошлой недели, можно сказать, что рынок рублевых бондов продолжает показывать положительную динамику после двухмесячной коррекции. На наш взгляд, восстановление рынка рублевых облигаций будет продолжаться, цены на нефть – на высоком уровне, следовательно, рубль остается стабильным, ликвидность, хоть и неторопливыми шагами, восстанавливается – аппетит к риску возвращается.

Первичный рынок набирает обороты…

РСХБ на прошлой неделе закрыл книгу заявок на приобретение облигаций серии 15, объем выпуска составил 10 млрд руб. Ставка купона установлена на уровне 8,75% годовых, с офертой через 2 года. Следом ООО «Газпром капитал» под поручительством Газпрома собирается разместить облигации 3-й серии на 15 млрд руб. Ставка купона предлагается на уровне 7,25–7,75% годовых, что эквивалентно доходности к годовой оферте 7,38–7,90%.

На наш взгляд, при текущей ситуации стоит обратить внимание на данное размещение. Компания с крепким кредитным профилем и государственным участием предлагает премию к кривой ОФЗ около 85–140 б.п. Из предстоящих размещений мы считаем, что выпуск интересен даже по нижней границе диапазона.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Прошедшая неделя была богата на события. Негативным фактором для рынка еврооблигаций стало объявление премьер-министром Греции о проведении референдума по вопросу принятия кредитного соглашения с ЕС. В результате заседания G20 референдум был отменен. Й. Папандреу отправится в отставку. Было принято решение об увеличении объема антикризисных ресурсов МВФ, однако механизмы увеличения будут известны только в феврале 2012 года. ЕЦБ неожиданно понизил ставки на 0,25 б.п.

Рынок евробондов неуверенно подтягивал котировки вверх ближе к концу недели. Суверенные бонды за неделю прибавили примерно 1,20 п.п. Russia'30 находится вблизи максимумов текущего года – торгуется примерно 119,25% от номинала. В корпоративном секторе доходности продолжают снижаться.

На коротком конце кривой доходности евробондов приближаются к докризисным уровням, и upside в данных инструментах уже не является таким существенным. А вот длинные бонды еще подрастут в цене, мы ожидаем роста цен примерно на 1,5–2,5% в среднесрочной перспективе.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

Формирование портфеля, включая в него инструменты с дюрацией 1,5–2,0 года: КОКС, РМК, короткие выпуски Евраза, НК Альянс.

По еврооблигациям мы рекомендуем держаться среднесрочных выпусков: Альфа-Банк 15,17, Северсталь 14-17, Альянс-15, КОКС-16.

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.