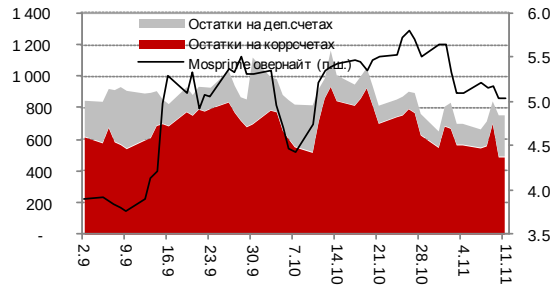


Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



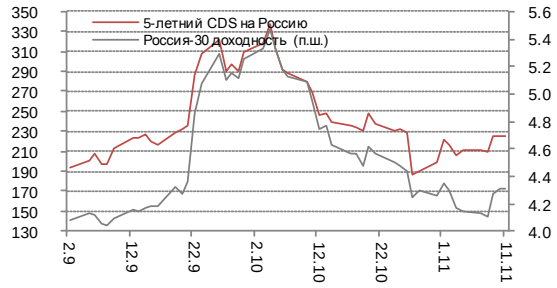
Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе мы наблюдали разнонаправленную динамику на рынке рублевых облигаций. На наш взгляд, рублевые бонды до конца года будут восстанавливаться и более того – продолжат рост и в I квартале 2012 года. Ликвидность на рынке появляется все в большем объеме, однако о полном восстановлении говорить рано. Мы считаем, что сейчас подходящий момент для формирования позиции в длинных и качественных бумагах, таких как ФСК-15, Вымпелком-Инвест-3/6, РЖД-16/23, длинные выпуски ОФЗ, новый выпуск НЛМК серии БО-7, который разместился под ставку 8,95% на три года.

На прошлой неделе также закрылись книги заявок на приобретение облигаций Газпрома, Россельхозбанка. Газпром установил ставку первого купона в размере 7,5%, напомним, что по выпуску предусмотрена годовая оферта… доходность 7,64% на год, риск Газпрома – привлекательно. Россельхозбанк разместил облигаций на 10 млрд руб. с доходностью 8,94% к двухлетней оферте. Премия к кривой ОФЗ составляет примерно 160–165 б.п., что весьма щедро, учитывая высокое качество эмитента.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Негативный внешний фон периодически разбавляется позитивными нотками. Прошедшая неделя была богата на события. Итальянский парламент в выходные утвердил меры по стабилизации экономики страны. С. Берлускони, который ранее дал обещание уйти в отставку, если парламент одобрит реформы и бюджет на 2012 год, сдержал обещание.

На прошлой неделе негативно отразилось на рынках замедление формирования переходного правительства Греции, однако решение этой проблемы не заставило себя долго ждать (новым премьер-министром назначен Л. Пападемос), так как возобновление предоставления 8-миллиардного транша помощи состоится только в случае поддержки нового правительства парламентом, что должно произойти на текущей неделе. Также интерес инвесторов прикован к ситуации в Италии: новому премьер-министру Марио Монти еще только предстоит сформировать переходное правительство.

Рынок евробондов потерял примерно 1–1,5 фигуры за неделю. Суверенные бонды просели примерно на 0,5 п.п. Russia'30 торгуется примерно 118,85% от номинала. На наш взгляд, мы скоро увидим котировки на уровне 119,25–119,5% от номинала.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

На наш взгляд, можно удлинить позиции, включая бумаги с дюрацией 2,5–3,5 года: ВК-инвест-3/6, Россельхоз-15, ФСК-15, РДЖ-16/23. Если формировать портфель с дюрацией немного консервативнее, то КОКС, РМК (с прошлой недели в котировальном списке «В») , 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.