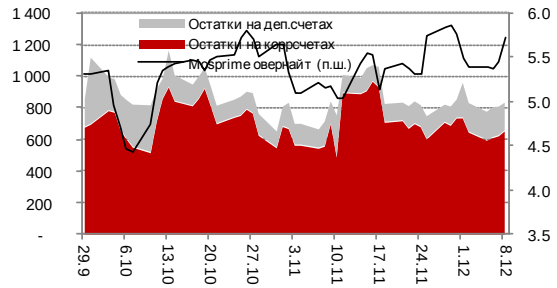


Рынок облигаций

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

Прошлая неделя на рынке рублевых облигаций была крайне не активна. Это связано с двумя факторами: (а) ожидание результатов двухдневного саммита ЕС; (б) отсутствие большей части участников рынка в конце прошлой недели. Локальные бонды потеряли около 0,5–0,8 п.п. на внешнем негативе, особенно это заметно в ОФЗ и в первом эшелоне. Новый выпуск Башнефть БО-1 торговался в районе номинала. Даже позитив со стороны ЕЦБ о снижении ключевой ставки до 1% и новость о помощи со стороны Китая не выдернули рынок бондов в зеленую зону.

На наш взгляд, сейчас предпочтительное время для формирования портфеля, рекомендация – держаться ликвидных инструментов. Для более агрессивных инвесторов это бумаги Вымпелкома 3/6, НЛМК БО-7, РЖД-23 ФСК ЕЭС-15 - ликвидные активы с дюрацией более 2,5 лет. Для консервативных инвесторов предпочтительнее будут бумаги Россельхозбанка-15, СУЭК-фин-1, Башнефть БО-1.

Мы ожидаем в среднесрочной перспективе снижение доходностей по рублевым облигациям на фоне восстановления рублевой ликвидности и отсутствия роста базовых процентных ставок.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Прошлая неделя была богата на события, и движение на рынке еврооблигаций полностью отражало всю картину событий в Европе. Ближе к началу недели – успешный аукцион 5-летних немецких бондов (доходность, кстати, составила 1,11% годовых) привел к некоторой волне risk-taking-a. Ближе к концу недели, несмотря на то что ЕЦБ снизил ключевую ставку на 0,25%, на рынке облигаций наблюдалось снижение. ЕЦБ заявил, что не собирается включать печатный станок, а будет использовать традиционные рыночные механизмы предоставления ликвидности банкам. Попытка отскока, после выхода новости о том, что Китай создает фонд в 300 млрд долл. для инвестиций в Европу и США, не увенчалась успехом. Евробонды просели в среднем на 0,5–1 п.п. Суверенный бенчмарк Russia'30 торгуется на уровне 116,50% от номинала, потеряв примерно 0,7 п.п. На наш взгляд, стоит придерживаться парадигмы Buy into weakness, и сейчас подходящий момент для формирования позиции. Мы рекомендуем в среднесрочной перспективе немного удлинить портфель: из корпоративных бумаг особый интерес представляют бумаги Северсталь-16/17, Металлоинвест-16, Альянс-Ойл-15, Альфа-Банк-15/17/21.

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.