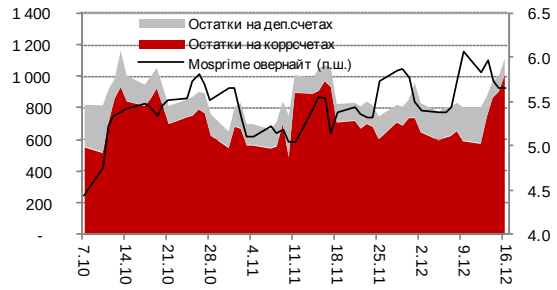


Рынок облигаций

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 снижался. Давление на рынок оказывают проблемы в Европе, что вызывает отсутствие ликвидности в бумагах 2-3 эшелонов, хотя за последний месяц ситуация улучшилась. Активность в середине недели уронила котировки ОФЗ и других ликвидных инструментов примерно на 20–35 б.п.

На наш взгляд, сейчас предпочтительное время для формирования позиции, 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. Также стоит отметить выпуск РСГ-финанс-1, на текущий момент бонд торгуется с доходностью около 14,5% годовых. Очень привлекательная премия к кривой ОФЗ (примерно 800 б.п.) при понятном кредитном профиле компании и наличии информации об акционерах.

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

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Евробонды на протяжении практически всей прошлой недели дешевели. Суверенный бенчмарк Russia'30 потерял в цене примерно 1,5 фигуры, торгуется на уровне 115% от номинала, корпоративный сектор – около 1–1,3 п.п.

Еврооблигации под давлением внешнего негатива, доверие инвесторов к положительному развитию европейских событий в ближайшее время тает на глазах, нефть торгуется около 102,5 USD/ Bar (–5,8% за неделю). Падение котировок было приостановлено относительно неплохими итогами аукциона по испанским государственным бумагам, однако далее все развивалось по сценарию начала недели.

В условиях повышенной волатильности можно делать одно из двух:

(1) занять ультраконсервативную позицию по дюрации, ставя основной целью сохранение денег. Для этих целей предпочтительнее покупать бумаги с погашением не позднее 2014 года. В числе топ-пиков – Северсталь-13/14, Альфа-Банк - 13, Алроса-14, Банк Москвы-13, РСХБ-14, Альфа-Украина-12, НОМОС-13;

(2) занять агрессивную позицию в надежде на снижение ставок в 2012 году. Данная позиция будет среднесрочной, с горизонтом 6–9 месяцев. Учитывая, что наиболее крутой наклон кривая доходности приобретает между 2015 и 2017 годами, рекомендуем выбирать бумаги именно в этом диапазоне погашения: Металоинвест-16, Северсталь-16/17, Альянс Ойл-15, Вымпелком-16, 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.