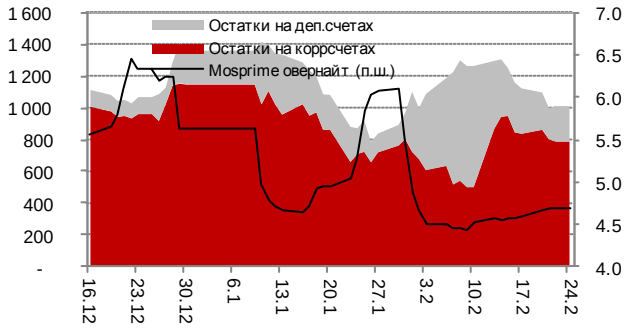


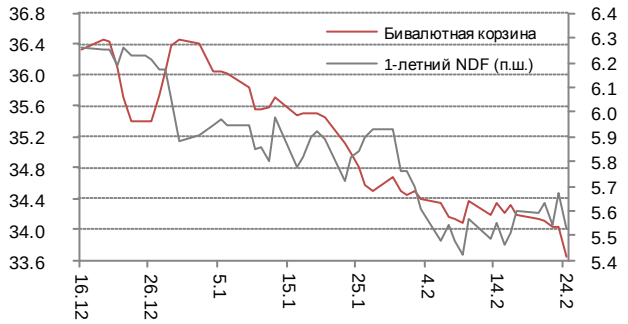
Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Конец прошлой недели выдался насыщенным на события, и рынок рублевых облигаций не остался в стороне. В пятницу инвесторы проявляли сильный интерес к инструментам российских эмитентов, хотя активность на рынке в связи с короткой неделей должна была быть не очень большой. Нефть продолжает расти, Brent на текущий момент стоит уже 124,65 USD/Brl. Рубль продолжает укрепляться, внешний новостной фон умеренно позитивный – все это говорит о том, что интерес к России у участников рынка, в том числе западных инвесторов, будет сохраняться.

На текущий момент на рынке, на наш взгляд, два привлекательных размещения.

Первый интересный выпуск – ГМС-2. Группа Гидромашсервис разместила свои 3-летние облигации со ставкой купона 10,75% годовых, что соответствует доходности к погашению 11,04%. Компания с понятным крепким кредитным состоянием, с книгой заказов от крупнейших нефтяных компаний России, с рейтингом BB– (S) – спрос превысил предложение почти в 2 раза. Мы считаем, что при текущем финансовом профиле премия к кривой ОФЗ более 400 б.п. очень привлекательна. На текущий момент индикативный рынок в данной бумаге уже 100, 20 / 100, 50.

Второе интересное размещение, которое состоится на текущей неделе, – выпуск Новой перевозочной компании серии БО-1, которая подконтрольна крупнейшей частной транспортной компании Глобалтранс. Ставка купона лежит в диапазоне 10,35–10,85%, что эквивалентно диапазону доходности к погашению 10,62–11,14%. Срок обращения – 3 года, объем выпуска – 5 млрд руб. Стоит отметить кредитное состояние материнской компании, оно совершенно не вызывает опасений, что дает дополнительную уверенность в качестве выпуска. Спред к ОФЗ – около 420 б.п. На наш взгляд, потенциал снижения доходности – около 1–1,5 п.п.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Еврооблигации, так же как рынок рублевых облигаций и рынок акций, в пятницу показали положительную динамику, причем биды остались на тех же уровнях, а офера участники рынка переставляли выше на 0,25–0,5 п.п.

Что позитивного?

Разрешение греческой проблемы не так давно сдвинулось с мертвой точки, и это сразу дало результат. Напомним, что правительство Греции согласовало меры экономии, и реакция Евросоюза не заставила себя долго ждать. На прошлой неделе был сделан еще один шаг к получению 130 млрд евро, однако условий для запуска обмена облигаций для частных кредиторов еще много. Также стоит отметить, что рынок поддержали сильные макроданные США.

Russia'30 подорожала примерно на 3/8 п.п., торгуется около 119% от номинала. Корпоративный сектор подорожал примерно на 0,5–1 п.п. Интересно выглядит вся кривая Альфа-Банка, Вымпелкома, точечно: Северсталь-17, Металлоинвест-16, НК Альянс-15. Из длинных бумаг мы отдаем предпочтение выпуску ТМК-18.

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.