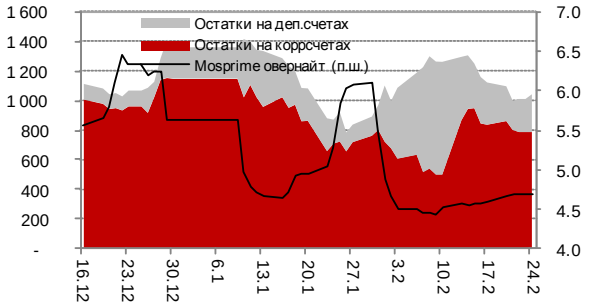


Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок рублевых бондов умеренно позитивен, чему способствуют восстановившаяся ликвидность, стабильно высокие цены на нефть, как следствие – крепкий рубль и общее восстановление рисковых активов.

Мы отмечаем хорошую динамику первого эшелона (ФСК-15, НЛМК БО-7), высокий спрос на качественный второй эшелон, а также сохраняющиеся торговые идеи в новых бумагах. В пятницу Новая Перевозочная Компаний («дочка» Глобалтранса, Ba3) закрыла книгу по размещению двух выпусков биржевых облигаций суммарным объемом 10 млрд руб. Ставка купона по 3-летним бумагам составила 10% годовых, что соответствует доходности 10,25% годовых. Наше видение: справедливая доходность лежит в диапазоне 9,50–9,75% годовых, что означает потенциал роста цены на 1,5–2%.

На этом фоне, с инвестиционной точки зрения, привлекательно выглядит бумага Гидромашсервис-1, которая при схожем рейтинге и идентичной дюрации торгуется на уровне 100,5% от номинала, что соответствует доходности 10,82% годовых. Полагаем, что бумаги Гидромашсервиса должны иметь премию к выпускам НПК, но не более 25 б.п., а значит, целевая цена бумаги – 101,25% от номинала на краткосрочную перспективу.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок евробондов завершил неделю на позитивной ноте. Россия 30 закрывалась на уровне 120% от номинала, а доходность снизилась до минимального с ноября 2010 года уровня. Альфа-Банк -21 торговался по 100% от номинала, в последний раз такие цены мы видели в июле 2011 года. Отличную динамику показали корпоративные выпуски с рейтингами BB– и выше. Так, Металлоинвест-16 торгуется на уровне 100,50%, Северсталь-17 – 102,50%, Вымпелком-22 – 98,25%. Ставки вышли на уровень, наблюдаемый в июле 2011 года.

Мы сохраняем позитивный взгляд на бумаги с погашением в 2014–2016 годах. Лучшие идеи – покупка бумаг Промсвязь-14 с плечом 1:1 (ожидаемая доходность – 10,5% годовых). Рекомендуем удерживать позиции в корпоративных инструментах. Фиксация прибыли возможна, однако не здесь и не сейчас. Полагаем, что риски краткосрочной просадки в цене компенсируются получаемым купоном. Оптимальная тактика – наращивание позиций в моменты слабости рынка.

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.