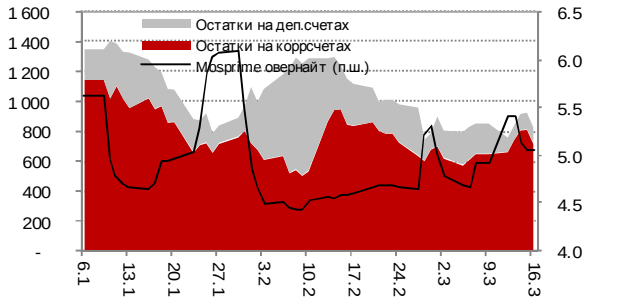


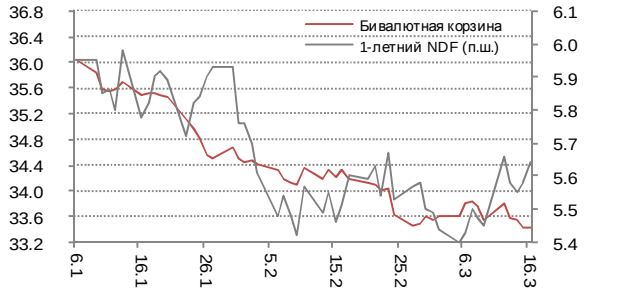
Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



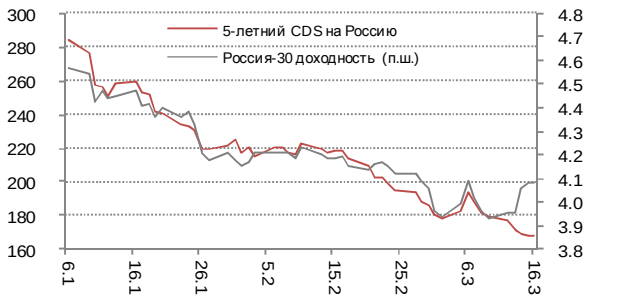
Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рынок рублевых облигаций показал умеренно позитивную динамику. Высокая цена нефти(Brent - 125,7 USD/Bar), крепкий рубль, позитивный внешний новостной фон и стабильная ситуация с рублевой ликвидностью сохраняют интерес инвесторов к рублевым долговым инструментам.

Повышенный спрос участников рынка виден невооруженным глазом по участиям в новых размещениях. Для примера рассмотрим два размещения –выпуски Металлоинвеста и Вымпелкома. Оба эмитента предлагали ставки купонов намного выше, чем фактически разместились. Металлоинвест давал ориентир диапазона 9,5-10%, а разместился со ставкой 9%, Вымелком ориентировал инвесторов на ставку 9,25-9,75%, книга закрылась… ставка - 8,85%.

Мы рекомендуем присмотреться к качественному второму эшелону, где можно еще получить премию, так как в первом эшелоне большая часть интереса уже отыграна. Держатели ОФЗ ждут учета инструмента в Евроклире.

Привлекательно смотрятся выпуски НПК БО-1/2 и Гидромашсервис-1, которые уже показали хорошую динамику: на текущий момент торгуются в районе 100,90% и 101,90% от номинала, соответственно, что эквивалентно доходностям к погашению на уровне 9,87% и 10,22%. В краткосрочной перспективе мы ожидаем продолжения снижения доходностей по этим выпускам, ориентировочно, в район 9,5-9,75%.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок еврооблигаций на прошлой неделе в целом стоял на месте, за исключением небольшого количества бумаг, которые показали минимальное снижение котировок. Опасения инвесторов по поводу греческих проблем постепенно уходят, при этом ФРС обещает держать рекордно низкие ставки до конца 2014 года. Поэтому на этой неделе мы можем увидеть забидованный рынок.

Russia' 30 на прошлой неделе закрывалась на уровне 119,25% от номинала. Корпораты стоят на месте - Альфа Банк -21 торговался по 100% от номинала, Металлоинвест-16 торгуется на уровне 100,50%, Северсталь-17 – 103%, Вымпелком-22 – 98,5%. Мы по-прежнему отдаем предпочтение бумагам с погашением в 2014-2016 году. Консервативным инвесторам хорошо подойдет Промсвязьбанк-14, более агрессивным: Металлоинвест-16, Альянс-15, Альфа-Банк-15, интересная бумага КОКС-16. Так же стоит присмотреться к выпускам: Альфа-Банк-17 и ТМК-18. ТМК-18 кстати торгуется уже в районе номинала, подорожав с момента коррекции примерно на 17-18%.

Общая рекомендация ДЕРЖАТЬ, и наращивать позиции в моменты слабости рынка. Учитывая текущую ситуацию на рынке, мы считает данную стратегию оптимальной.

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.