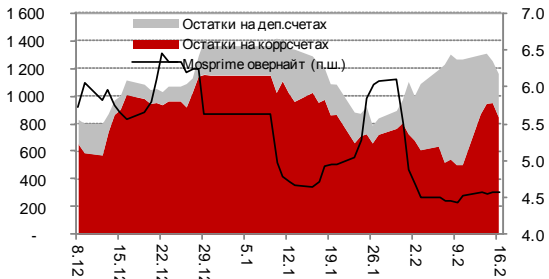




Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



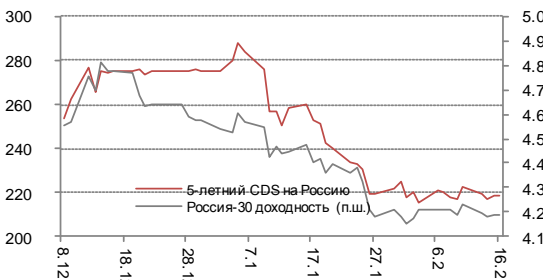
Источник: Bloomberg

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Рублевые бонды всю прошлую неделю стояли на месте. Фронтальный рост закончился, и сейчас подходящий момент поискать идеи в корпоративном сегменте, то есть, на наш взгляд, стоит подрезать позицию в ОФЗ в пользу корпоративного сектора, однако в ОФЗ остается идея, ближе к середине года, – учет ОФЗ в Евроклире. Ряд бумаг, корпоратов качественного второго эшелона, предлагают привлекательную премию к кривой ОФЗ, и в среднесрочной перспективе спред будет сужаться на фоне восстановления ликвидности, крепкого рубля, высокой цены на нефть, кстати, уже 120,9 USD/Bar, рекордно низкой инфляции. В результате умеренного позитивного внешнего новостного фона на рынке рублевых облигаций на текущей неделе мы, скорее всего, увидим снижение доходностей.

На прошлой неделе состоялось новое привлекательное размещение Группы Гидромашсервис. Компания с понятным крепким кредитным состоянием, с книгой заказов от крупнейших нефтяных компаний России, с рейтингом BB– (S), разместила 3-летний облигационный заем со ставкой купона 10,75% годовых, что предполагает доходность к погашению 11,04%. Неудивительно, что спрос превысил предложение почти в два раза, – интересное размещение. На текущий момент индикативный рынок в данной бумаге уже 100,20/100,50.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Еврооблигации всю прошлую неделю торговались примерно на тех же уровнях, что и неделей ранее, серьезных изменений цен мы не увидели, только в самом конце недели на рынке начал пробиваться позитивный настрой участников рынка. Ситуация с Грецией остается нерешенной, будем надеяться, что в самом начале текущей недели мы все-таки услышим позитивные новости с греческого фронта. На текущей неделе, с высокой вероятностью, будут преобладать покупки. В конце прошлой недели стало известно о том, что Япония и Китай помогут еврозоне преодолеть долговой кризис, Народный банк Китая понижает резервные требования к банкам на 0,5%, также позитивным фактором для России стало объявление о том, что Иран прекратил поставку нефти во Францию и Великобританию.

Суверенный бенчмарк Russia'30 торгуется около 118,75% от номинала (+0,5 п.п.). Корпоративный сектор подорожал примерно на 0,5–1 п.п. Инвесторов интересует доходность выше доходности бенчмарков, и, на наш взгляд, интерес будет в большей степени к инструментам, которые предполагают высокую премию к кривой, причем евробонды, которые погасятся в 2015–2016 годах, будут пользоваться особым спросом у участников рынка, так как в 2014 году, когда ФРС, возможно, внесет изменения в денежную политику, данные инструменты будут защитными и, следовательно, downside ограничен. Мы считаем, что интересно выглядит вся кривая Альфа-Банка, вся кривая Вымпелкома, Северсталь-17, Металлоинвест-16, НК Альянс-15. Из длинных бумаг мы отдаем предпочтение выпуску ТМК-18.