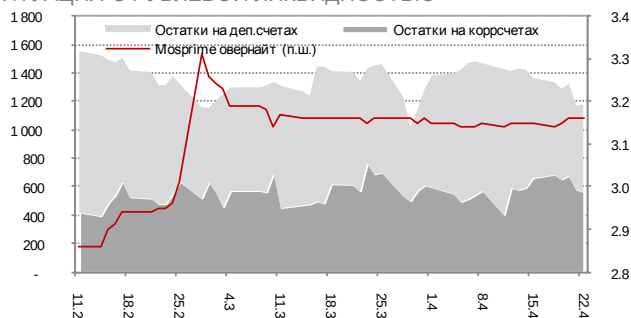


Рынок облигаций

СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



Источник: Bloomberg

РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

С середины прошлой недели рынок рублевых облигаций восстанавливался после небольшой просадки днями ранее. У инвесторов после негативного поведения рынка в начале недели и неделей ранее появилось желание покупать, котировки подросли на 30–40 б.п. и едва ли не достигли предыдущих максимумов. В начале текущей недели активности на рынке не ожидается в связи с праздником в Европе, цены серьезных изменений не понесут, скорее всего, останутся на уровнях закрытия торговой сессии прошлой недели.

Закрыты книги заявок на покупку облигаций Татфондбанка и Русгидро.

Татфонд закрыл книгу заявок с купоном 8,75%, что соответствует доходности к 1,5-годовой оферте на уровне 8,94%. Срок выпуска – 3 года, объем выпуска – 2 млрд руб. На текущий момент торгуется выше номинала на 20 б.п.

В связи с устойчивым финансовым положением компании Русгидро и с высоким интересом инвесторов к размещению ставка купона была установлена на 15 б.п. ниже нижней границы первоначально объявленного диапазона, на уровне 8% годовых, что предполагает доходность к 5-летней оферте на уровне 8,16%.

НАШИ РЕКОМЕНДАЦИИ

Рекомендуемая дюрация по портфелю в целом – 1,5–2 года.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе рынок еврооблигаций показал разнонаправленную динамику, только ближе к концу недели активность была невысокой в преддверии праздников в США и Европе, и отсутствие негативного внешнего новостного фона на рынке повлияло на позитивное настроение.

Основная активность наблюдалась в суверенном сегменте. Большая часть суверенных выпусков, в том числе выпуск Russia'30, подорожала в среднем на 30 б.п. Russia'30 торгуется на уровне 116,32% от номинала, на прошлой неделе цена опускалась ниже 115,8%.

В остальных сегментах с середины недели наметилась положительная динамика, выпуски еврооблигаций подорожали на 20–30 б.п.

Альфа-Банк успешно разместил 10-летние еврооблигации объемом 1 млрд USD со ставкой купона 7,75% годовых. Новый выпуск Alfa-Bank 21 торгуется на уровне 100 3/4 / 100 7/8.

Евраз успешно рефинансировал короткий долг новым длинным выпуском еврооблигаций на 850 млн USD, отсутствие проблем со спросом и весьма хороший кредитный профиль компании позволили Евразу порезать ставку до 6,75%. (ранее объявленный диапазон – 6,75–7,00%). На текущий момент выпуск EVRAZ'18N торгуется 100/100,25.

ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



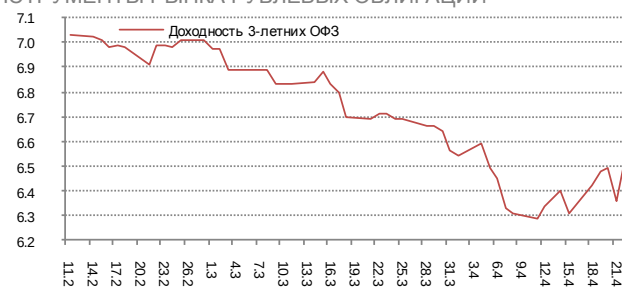
Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg