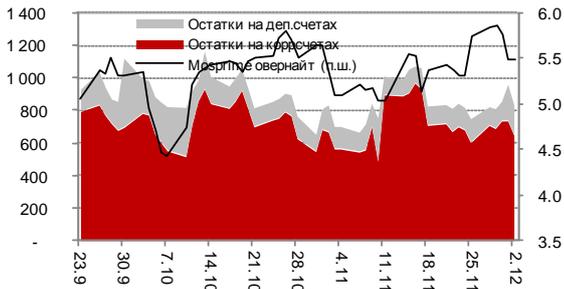




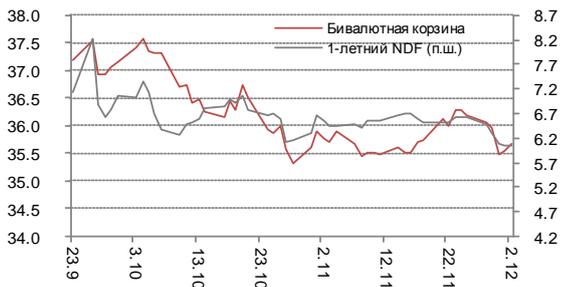
# Рынок облигаций

## СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



Источник: Bloomberg

## ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



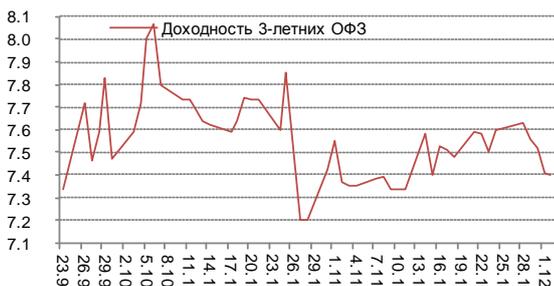
Источник: Bloomberg

## ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

## ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Источник: Bloomberg

## РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе рынок рублевых облигаций не остался в стороне от позитивных настроений на мировых рынках. В начале недели инвесторы искали позитив после просадки недель ранее, а в середине недели резкий скачок котировок вверх отыграл сообщение о заключении соглашений ФРС с ключевыми Центральными банками о новых условиях предоставления долларовой ликвидности.

Аппетит к риску возвращался, покупки наблюдались не только в ОФЗ и в первом эшелоне, которые подорожали примерно на 0,8–1,2 п.п. Котировки в ОФЗ помимо позитивного внешнего фона положительно отреагировали на новость о том, что Минфином и ММВБ ведется работа по подготовке начала торгов ОФЗ через Евроклир, что позволит иностранным инвесторам проводить операции с данным активом.

АНК «Башнефть» закрыла книгу заявок на приобретение облигаций серии БО-1, ставка купона составила 9,35%, объем выпуска – 10 млрд руб., срок обращения – 3 года, предусмотрена оферта через 2 года. На наш взгляд, предложение привлекательное: учитывая крепкий финансовый профиль компании, премия к ОФЗ составляет около 220 б.п.

Мы ожидаем продолжения роста цен рублевых бондов до конца текущего года и в первые месяцы 2012 года на фоне восстановления рублевой ликвидности и отсутствия роста базовых процентных ставок. Привлекательное соотношение риск/доходность, на наш взгляд, – в инструментах первого эшелона (дюрация – более 2,5 лет) – НЛМК БО-7, ФСК ЕЭС-15, РЖД-23, Вымпелком 3/6, а также более коротких бумагах – например, Россельхозбанк-15.

## РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На прошлой неделе мы наблюдали ралли на рынке еврооблигаций. В начале прошедшей недели долгожданным позитивным событием стало сообщение о предоставлении Греции очередного транша в 8 млрд евро в рамках кредитной поддержки. Напомним, что транш должен был быть предоставлен еще в октябре. Однако основной на прошлой неделе стала новость о соглашении ФРС с ЕЦБ, Центральными банками Японии и Канады, Банком Англии и Национальным банком Швейцарии об условиях предоставления долларовой ликвидности.

Суверенный бенчмарк Russia'30 торгуется около 119% от номинала, подорожав за прошлую неделю примерно на 4 фигуры. Бумаги корпоративного сектора также показывали положительную динамику, прибавив в цене 2–4 п.п.

Мы рекомендуем в среднесрочной перспективе немного удлинить портфель: из корпоративных бумаг особый интерес представляют бумаги Северсталь-16/17, Металлоинвест-16, Альянс-Ойл-15, Альфа-Банк-15/17/21.