



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

Активность на рынке рублевых облигаций на прошлой неделе была низкой, в связи с чем серьезных движений цен мы не увидели. ЦБ неожиданно понизил ставку рефинансирования до 8%, при этом ставка по РЕПО осталась на том же уровне, однако едва ли снижение основной ставки серьезно отразится на рублевых бондах, скорее речь идет о повышении значимости процентных ставок в разрезе регулирования уровня ликвидности со стороны ЦБ.

Рекомендация — на новогодние каникулы уходить, держа в портфеле высоколиквидные качественные инструменты. Для агрессивных инвесторов подойдут бумаги Вымпелком 3/6, НЛМК БО-7, РЖД-23 ФСК ЕЭС-15, для консервативных инвесторов — Россельхозбанк-15, СУЭК-фин-1, Башнефть БО-1. Для ультраконсервативных инвесторов — Копейка-2, Магнит-Финанс-2, Северсталь-БО-1, НЛМК БО-2.

На горизонте 6–9 месяцев мы ожидаем снижения доходностей по рублевым облигациям на фоне восстановления рублевой ликвидности и отсутствия роста базовых процентных ставок. Очевидным top-pick'ом в такой ситуации мы считаем длинные ОФЗ, которые будут показывать снижение доходности, в том числе за счет появления в 2012 году возможности расчетов через систему Euroclear.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

На рынке еврооблигаций, так же как и на локальном рынке, активности не было. Евробонды на протяжении практически всей прошлой недели стояли на месте. Суверенный бенчмарк Russia'30 прибавил около 0,8 п.п., торгуется на уровне 115,9% от номинала. Нефть марки Brent за неделю частично отыграла 6-процентное падение недель ранее, на текущий момент цена составляет 108 USD/Bar. Европа продолжает праздновать Рождество, следовательно, начало текущей недели выпадает из обычного режима торгов.

Консервативным инвесторам рекомендация держать позицию в качественных бумагах с короткой дюрацией: Северсталь-13/14, Альфа Банк -13, Алроса-14, Банк Москвы-13, РСХБ-14, Альфа-Украина-12, НОМОС-13. Агрессивным инвесторам стоит присмотреться к недооцененным активам с погашением в 2015–2017 годах: Металоинвест-16, Альянс Ойл-15, Вымпелком-16, Кокс-16, Северсталь-16/17. С учетом снижения доходностей по евробондам инвесторы могут получить за 6–9 месяцев двузначную доходность в USD.