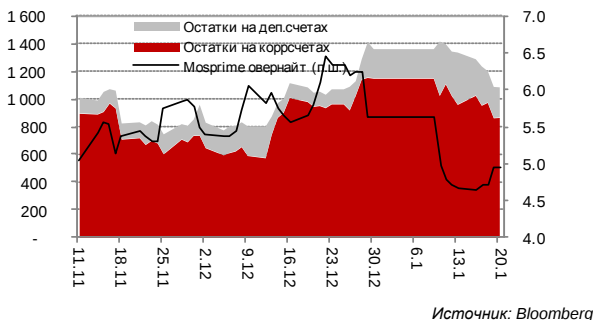




Рынок облигаций

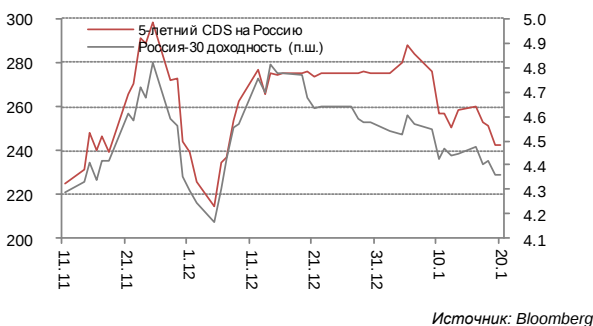
СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Прошлая неделя прошла под позитивными настроениями инвесторов, несмотря на снижение кредитных рейтингов девяти стран еврозоны. Цена на нефть марки Brent держится на высокой отметке, выше 110 USD/Bar, рубль продолжает укрепляться, все это позитивно сказывается на рублевых бондах. ОФЗ прибавили в цене около 0,5 п.п., следом подтягиваются бумаги первого эшелона. Помимо идеи в ОФЗ и в первом эшелоне, которая базируется на понимании того, что сейчас рекордно низкая инфляция, существует возможность снижения ставок ЦБ РФ и происходит снижение стоимости хеджирования валютного риска (ставки NDF и кросс-валютные свопы), мы рекомендуем присмотреться к качественному второму эшелону, который предлагает доходность на уровне 8–9%.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рейтинговое агентство S&P снизило кредитные рейтинги девяти стран еврозоны, в том числе Франции и Австрии, которые лишились наивысшего кредитного рейтинга. Однако на настроения участников рынка это не оказало существенного влияния: после небольшой просадки в самом начале недели рынок продолжил рост. Также снижение рейтингов не помешало Франции и Испании успешно разместить свои гос облигации. Успешное размещение, несмотря на сниженные рейтинги, устойчивый к внешнему негативному новостному фону дает позитивный сигнал рынку еврооблигаций.

Аппетит к риску не спадает, Russia'30 подорожала примерно на 0,5 п.п., торгуется около 117,25. Корпоративный сектор прибавил в цене 0,5–1,5 п.п.

В ожидании продолжения восстановления рынка еврооблигаций стоит обратить внимание на длинные выпуски с рейтингами BB– и выше. Интересно выглядят Альфа-Банк-21 (доходность – в районе 9% годовых), Северсталь-17, Металлоинвест-16, НК Альянс-15. Также интересно выглядят бумаги Вымпелкома.

На наш взгляд, стоит присмотреться к так называемым Perpetual bonds (бессрочные облигации европейских банков в разных валютах – USD, EUR, GBP). Учитывая, что данные бумаги являются субординированными облигациями, они предлагают повышенную доходность. Другими словами, бессрочные младшие облигации – это один из лучших способов получить доходности выше рынка, минимизировав риски снижения курсовой стоимости. Даже в случае коррекции высокие купоны будут служить «подушкой» безопасности.