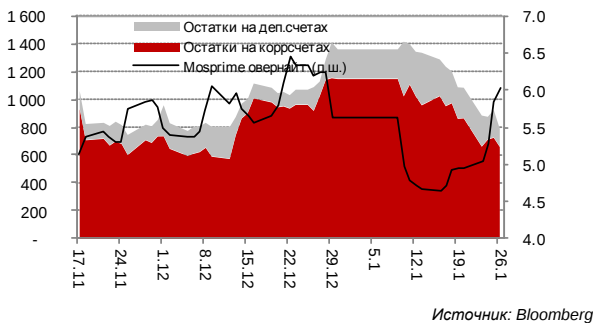




Рынок облигаций

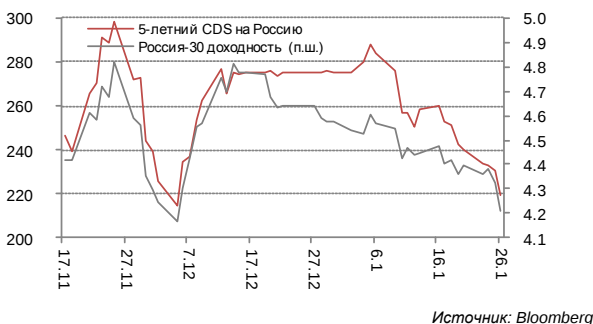
СИТУАЦИЯ С РУБЛЕВОЙ ЛИКВИДНОСТЬЮ



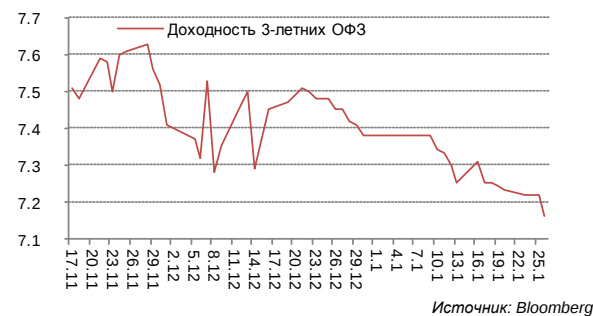
ДИНАМИКА ВАЛЮТНОГО РЫНКА



ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА ЕВРООБЛИГАЦИЙ



ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



РЫНОК РУБЛЕВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Спрос на рублевые активы не спадает практически с начала текущего года, и мы ожидаем продолжения данной тенденции. Рубль продолжает укрепляться, нефть по-прежнему торгуется высоко – 111 USD/Bar, ЦБ в ближайшее время не собирается вносить коррективы в денежно-кредитную политику. Активно торгуемые ОФЗ прибавили за неделю примерно 0,9–1,2 п.п.

На наш взгляд, стоит присмотреться к бумагам второго эшелона, которые еще не успели подтянуться за первым эшелонам. Доходность по таким инструментам составляет 8–9%. Также мы считаем интересным выпуск Самарская область-7, которая на текущий момент предлагает высокую премию к кривой ОФЗ (около 140 б.п.), по сравнению с исторически узким спредом. В конце прошлой недели бумага подорожала примерно на 0,5 п.п.

РЫНОК ЕВРООБЛИГАЦИЙ

Рынок еврооблигаций продолжает расти. Спрос на рискованные активы со стороны инвесторов не спадает, и это небезосновательно: на прошлой неделе произошло заявление ФРС о сохранении ультранизких ставок до конца 2014 года. Напомним, что ранее речь шла о сохранении мягкой монетарной политики до середины 2013 года. Ноту негатива во внешний фон по-прежнему вносит ситуация с Грецией. Правительство Греции все еще не договорилось с частными инвесторами по поводу реструктуризации долга. На текущей неделе внимание участников рынка будет приковано к заседанию ЕС, к макроданным США и к возможному разрешению очередного витка греческой долговой проблемы.

Нерезиденты продолжают реализовывать кэш, который был оставлен на новогодние праздники в связи с опасениями негативного развития европейских событий. Russia'30 прибавила в цене около 1,5 п.п., на текущий момент офера стоят на уровне 118,75% от номинала. Корпоративный сектор прибавил в цене 1–1,5 п.п.

В ожидании продолжения восстановления рынка еврооблигаций стоит обратить внимание на длинные выпуски с рейтингами BB– и выше. Более активные торги проходили на длинном конце кривой, все еще интересно выглядят Альфа Банк-21 (доходность – в районе 8,3% годовых), Северсталь-17, Металлоинвест-16, НК Альянс-15. Вымпелком-22 с начала года подорожал на 10%. Консервативным инвесторам стоит присмотреться к более коротким бумагам: Северсталь-14, Промсвязьбанк-14.